

# 晨会纪要

证券研究报告

## 报告导读

### 要点提示：

- 从盘面来看：保监会公布《深化商业车险条款费率管理制度改革试点工作方案》，明确商业车险改革试点方案。税务总局表示煤炭企业总体负担率下降。中共中央政治局24日审议通过了广东、天津、福建自由贸易试验区总体方案、进一步深化上海自由贸易试验区改革开放方案，自贸区挂牌时间临近。国务院印发《地方专项债券管理办法》，地方债收支纳入政府基金预算。中央办公厅、国务院办公厅印发《关于推行地方各级政府工作部门权力清单制度的指导意见》，要求各地区各部门结合实际认真贯彻执行。
- 从盘面来看：高位十字，两市剧烈震荡。上证指数昨日振幅吃掉两天的收盘价，高位跳水，午盘后部分回补筹码将指数的上拉至开盘价附近，报收3691.41点。当天成交达到巨量7548亿元。深圳成分指数报收12801.20点。从中小板和创业板来看，中小板报7765.89点，高位收出上吊线，较为负面的技术信号，创业板报收2357.79点。从板块来看商务租赁，信息技术继续领涨。今日可能有部分中小头寸出现恐慌抛盘，提醒注意短期风险。

### 今日聚焦：

**机械军工：**昨日行情、上市公司动态

**金融工程：**上证50ETF期权加挂行权价2.80合约，市场意见分歧较大

### 热点新闻：

地方债务置换一石多鸟 银行群起争额度（中证报）

广东天津福建自贸区总体方案获批（证券时报）

牛途颠簸 回头难得（中证报）

六成上市公司亮业绩 电气设备、纺织服装行业表现抢眼（上证报）

## 相关信息

### 股票市场

中国A股		欧洲市场	
指数	涨跌幅(%)	指数	涨跌幅(%)
沪深300	0.02	富时100	-0.26
中小板指	1.23	法国CAC40	0.67
创业板指	2.80	德国DAX	0.92
亚太市场		美洲市场	
指数	涨跌幅(%)	指数	涨跌幅(%)
日经225	-0.21	道琼斯工业指数	-0.58
韩国综合指数	0.23	纳斯达克指数	-0.32
恒生指数	-0.39	标普500	-0.61
统计时间 2015-3-24			

### 汇率波动

名称	现价	涨跌	涨跌幅度
美元指数	97.2054	0.1973	0.2034
欧元兑美元	1.0916	-0.0029	-0.2650
美元兑日元	119.7400	0.0600	0.0501
美元兑港币	7.7563	0.0003	0.0039
人民币指数	123.8770	-0.6309	-0.5067
美元兑人民币(即期)	6.2051	-0.0089	-0.1432
美元兑人民币中间价	6.1398	-0.0050	0.0000
美元兑人民币(3月)	6.2713	-0.0082	-0.1306
统计时间 2015-3-24			

### 大宗商品

贵金属		基本金属	
名称	涨跌幅(%)	名称	涨跌幅(%)
COMEX黄金	0.42	LME铜	-0.29
COMEX白银	0.29	LME铝	-0.19
NYMEX铂	-0.60	LME锌	0.00
NYMEX钯	-1.08	LME铅	0.35
能源化工		农产品	
名称	涨跌幅(%)	名称	涨跌幅(%)
IPE布油	-1.09	CBOT大豆	-0.13
NYMEX原油	0.59	CBOT玉米	0.90
DCE焦煤	0.28	CBOT小麦	-2.01
DCE焦炭	-0.31	NYBOT2号棉花	-0.30
DCE PVC	0.63	NYBOT11号糖	-2.90
DCE塑料	3.57	CBOT豆油	-0.16
CZCE PTA	2.17	CBOT豆粕	-0.18
CZCE玻璃	-0.31	CBOT稻谷	1.04
CZCE甲醇	4.02	DCE鸡蛋	0.06
CZCE动力煤	-0.13	NYMEX11号糖	-1.78
SHFE橡胶	1.52	NYMEX棉花	-0.22
统计时间 2015-3-24			

## 今日聚焦

### ➤ 机械军工

#### 昨日行情

昨日上证综指和深证成指分别上涨 0.1%和上涨 0.16%，中信国防军工板块指数微涨 0.72%，涨幅前三分别是奥普光电(涨停)、中航重机(7.05%)和中航电测(6.24%)，跌幅前三分别是大立科技(-2.69%)、威海广泰(-2.28%)和金信诺(-1.91%)。

#### 上市公司动态

【中航重机】公司发布 2014 年年报，实现营收 58.2 亿元，同比下滑 8.82%，实现归属于上市公司净利润 1.56 亿元，同比增长 2.07%，EPS 为 0.2 元没有变化。公司锻铸业务收入 39.3 亿元，同比下降 16.43%。锻铸业务收入下降的主要原因是：特材公司 2014 年受客户单位回款不及时影响，大幅度缩减了外部销售业务，上大公司受钢铁行业不景气影响，收入有所下降，宏远公司下属公司调整产品结构，压缩了部分非主营业务。高端液压集成业务实现营业收入 119,405 万元，同比增长 8.13%。高端液压集成

业务收入增长的主要原因是所属企业防务产品业务有所增长。新能源业务实现营业收入 69,465 万元，同比增长 20.92%。新能源业务收入增长的主要原因是新能源公司投资建设的大安二期风电项目实现并网发电。

【海特高新】公司发布 2014 年年报，实现营收 5.01 亿元，同比增长 16.32%；实现营业利润 1.6 亿元，同比增长 27.89%，实现归属上市公司股东净利润 1.58 亿元，同比增长 24.31%。其中航空维修业务 4.1 亿元，增长 18.4%，航空培训业务收入 8213 万元，增长 6.58%。某型航空动力控制系统已实现批量化生产，并获得客户单位供货商最高评级，产能正逐步扩大；其他多型航空动力控制系统项目的研制工作正在有序推进中；可满足多型直升机使用需求的电动救援绞车研制项目和氧气系统即将进入试飞测试阶段。2014 年公司加强了维修能力建设，大力开展 FAA 能力项目建设，2014 年 FAA 项目数量增长 40%。加快公司干线飞机整机维修业务的发展。天津海特飞机工程公司主要从事干线飞机整机大修和改装工作，已完成 1、5 号机库基础设施建设工作，并正式投入运营。此外，2014 年公司加大航空培训业务投入，2014 年底新加坡基地已建成，首批 2 台模拟机已经安装调试完毕，2015 年将正式投入运营，将拓展东南亚及西亚地区航空培训市场。

## 金融工程

### 上证 50ETF 期权加挂行权价 2.80 合约，市场意见分歧较大

昨日上证 50ETF 收盘价格为 2.638，下跌 1.42%。期权交易合约数为 104，加挂合约数为 8。新加挂合约为行权价为 2.80 的各期限期权合约。从涨跌幅来看，3 月认沽期权涨幅居前；3 月认购期权跌幅居前，杠杆最高达到 140.84 倍。从成交量看，3 月行权价为 2.65 左右的期权交易活跃。涨跌比例(PC ratio)，即所有看跌期权交易量比上所有看涨期权交易量的比值，为 0.76。总交易量比上未平仓合约量为 0.44。从持仓量上看，50ETF 沽 3 月 2.20 和 50ETF 购 3 月 2.20 持仓量最多。

50ETF3 月 2.20 的期权合约平价套利机会的套利空间较大，在 13:10 连续 5 分钟出现最大套利空间。交易较活跃的合约更容易出现平价套利机会。符合前几日的规律，最大箱型套利机会出现在新加挂的合约与最低行权价之间，最高收益达到 6156。

市场意见分歧较大，分歧点约在 2.55 价位：沽 3 月 2.55 合约跌幅达到 58.33%，然而高于或者低于该行权价的认沽合约均涨幅靠前。

从隐含波动率来看，3 月购 2.20 的合约价格、3 月购 2.30、3 月购 2.50 与 3 月购 2.80 价格较非理性的价位。其中如之前分析的 2.5 左右属于市场的分歧点，然而对 2.80 认购合约的估值较高的原因，或是由于市场投机者的存在。4 月、6 月和 9 月合约的购 2.20 合约时间价值维持在 0 的水平；这三个月的认沽期权隐含波动率曲线过于平整，或是由于远月认沽期权价格主要由做市商主导。

## 热点新闻

### 地方债务置换一石多鸟 银行群起争额度（中证报）

分析人士表示，存量债务进行债券置换的影响，可以从两个方面来看：一方面是调整债务结构、改变期限错配，延长债务期限；另一方面是转移杠杆，改变融资结构，通过发行债券直接融资，降低负债成本。

### 广东天津福建自贸区总体方案获批（证券时报）

中共中央政治局昨日审议通过了广东、天津、福建自由贸易试验区总体方案、进一步深化上海自由贸易试验区改革开放方案。会议指出，推进自由贸易试验区建设，是我国经济发展进入新常态的形势下，为全面深化改革、扩大开放探索新途径、积累新经验而采取的重大举措。上海自由贸易试验区运行一年多来取得了积极进展，形成了可复制可推广的经验。广东、天津、福建自由贸易试验区和扩展区域后的上海自由贸易试验区要当好改革开放排头兵、创新发展先行者，继续以制度创新为核心，贯彻“一带一路”建设、京津冀协同发展、长江经济带发展等国家战略，在构建开放型经济新体制、探索区域经济合作新模式、建设法治化营商环境等方面，率先挖掘改革潜力，破解改革难题。

### 牛途颠簸 回头难得（中证报）

昨日沪深股指大幅波动，两市总成交额创历史天量。沪综指日K线结束连阳，创业板指数再创历史新高。获利盘兑现和经济数据不佳导致盘中急跌，而做多情绪下增量资金持续入场助力大盘翻红。总体来看，流动性宽松和改革红利驱动的股市慢牛行情将继续演绎，但市场短期震荡将加剧，调整窗口临近。建议投资者控制仓位，不盲目追高，可适当锁定盈利，等待“阶段顶”确立。千金难买牛回头，市场若现回调，将再度形成新一轮布局良机。

### 六成上市公司亮业绩 电气设备、纺织服装行业表现抢眼（上证报）

时至3月下旬，2014年年报披露工作逐渐进入高峰期。上市公司2014年度将交出怎样的成绩单？现有数据显示，已公布经营业绩的1692家公司（约占全部A股上市公司的六成），去年整体净利润同比增长一成左右，但若剔除其中的“少数派”——29家金融类企业，则业绩增幅降至3.62%。2014年国内经济增速的放缓态势，在上市公司群体得到一定程度的体现。

## 近期行业研报摘要

### 《2015年2月电子计算机行业月度报告》

市场走势方面，国内市场电子计算机行业2月份仍然维持强势，海外相关指数也是出现了普涨的情况，总体电子信息科技行业持续受到市场关注；

行业数据方面，半导体销售数据持续增长，2015年1月同比上涨8.6%，亚太地区和北美地区是增长最快的两个区域，北美半导体BB值回到100以上，供应端维持温和扩张，供需继续维持平衡局面；国内市场手机数据恢复增长，主要是2014年的基数较低，市场需求还是以平稳为主；

半导体行业整体看好的基本态度不变，市场自身的需求以及国家产业政策的推动，使得行业整体趋势向好。Apple Watch作为今年最受关注的智能终端产品确定发布时间，3月将会召开的消费电子通信行业展览也将智能硬件推向市场的聚光灯下，整体看好相关产业链在2015年的投资机会。银行IC卡芯片的国产化进程持续推进，国产芯片已经获得部分订单，随着技术成熟，国产金融IC卡核心芯片将会迎来快速发展的机遇。

### 《2015年1月电子计算机行业月度报告》

半导体行业整体看好的基本态度不变，市场自身的需求以及以产业基金为代表的政策助推，使得行业整体趋势向好。Apple Watch作为今年重要的智能终端产品，受到了市场的持续关注，3月底至4月初的发布预期对于产业链相关公司具有催化作用。另外，银行卡IC卡中智能芯片国产化的进度也将是一个市场的需求点，相关公司技术成熟程度将决定国产化进程的速度。

市场走势方面，国内A股市场电子计算机行业1月份出现了显著的反弹，海外亚太地区台湾及香港的信息科技指数也是显著回升，北美市场则出现了回调，整体电子计算机行业受到市场关注；

行业数据方面，半导体销售数据持续增长，全年增长9.9%，亚太地区和北美地区是增长最快的两个区域，尽管北美半导体BB值再次回落到100以内，但是从具体数值上看，供应端仍然温和扩张，供需继续维持平衡局面；国内市场手机数据下滑不出市场预料，终端消费在经历过去2年的快速增长后出现回落符合行业发展的规律；

投资策略方面，首先，半导体行业在市场需求和政策环境的双重驱动下，整体行业将获得较大的发展空间，看好整体行业投资机会；其次，终端产品方面，Apple Watch作为当前市场最为关注的产品，其正式对外销售的时机将是在短期内形成对于资本市场的刺激，关注产业链相关公司；另外，金融IC卡的国产化进程预计将在2015年继续推进，其中芯片作为目前国产化程度最低的部分，随着国内IC设计公司认证程序完成，能否在2015年迎来芯片设计国产化爆发的机遇，将取决于厂商工艺成熟度提升的速度；

## 《2015 年电子行业投资策略：集成电路国产化的“大时代”和智能终端的“小创新”》

2015 年电子行业整体看好以“国产化”驱动的上游集成电路行业，而下游智能终端则以小的创新为潜在投资标的，其他智能硬件则可关注满足潜在需求的新产品。

全球半导体集成电路行业从 2012 年债务危机的经济二次放缓的冲击后，凭借移动智能终端爆发，开始了复苏的过程，实现行业规模的持续增长。随着移动智能终端的渗透率趋于饱和，未来增长放缓是不可避免的趋势，对于上游集成电路的需求也是如此，因此“缓增长”将是 2015 年的特点；

中国集成电路在市场和政策的双重作用下，迎来了快速成长的大时代。从市场需求方面看，中国集成电路市场占全球 56%，空间巨大，而从供给端看，在集成电路设计、生产、封测三个主要环节，中国企业均已经具备了参与全球竞争的能力，因此“国产化”是一个顺应市场需求的过程。另外一方面，作为信息技术的基础行业，集成电路的国产化也是从政府层面的期望。随着国家级的集成电路产业基金成立，2015 年将是市场和政策共同作用推动中国集成电路产业发展的“大时代”；

终端方面，智能手机仍然是行业内出货量和市场规模最主要的贡献，但是国内市场手机的普及率和智能手机的渗透率均已经超过全球平均水平，使得未来的增长空间有限，蛋糕无法继续做大，那么创新就成为了必然的选择，指纹识别、NFC 天线和金属机壳将是 2015 年手机厂商拓展的方向；

智能硬件有望取代智能手机成为下一个具备爆发增长潜力的行业，不过在目前市场中，还没有出现成长明确的产品和商业模式，从理念上预测，智能手机取代、身份识别、互联互通是可行的需求点，而 Apple Watch、小米手环和智能家居则是潜在的产品形式。

## 《2015 机械军工行业投资策略：重组和融合齐飞，军工风景更加秀丽》

中国军费开支持续高速增长，并且明确重点增加装备采购和战斗力建设；国防与军工改革政策有力推动行业升级，军工行业市值成长空间依然巨大，到 2020 年有望五年增长 5 倍！

伴随诸多改革政策落地红利逐渐释放，军工资产证券化加速推进，2014 年 A 股上市公司军工相关资产重组规模是 2012 年的七倍，资产重组和注入密集且预期持续。

作为一个中国目前少有的需求旺盛、产能不足的行业，近年来军工行业固定资产投资、产能均快速增长，行业体量扩张迅速。刚成立的军委会明年将有力推动军工上市公司规范运营并推动军民融合等改革。

在前期产业和资本市场均快速发展的基础上，2015 年军工行业料将明显分化。大浪淘沙，去伪存真。从资产证券化水平、资产注入预期、科研院所改制和市值扩张空间等角度把握会持续增长的优质军工大牛股。

紧紧抓住资产重组和军民融合两条主线，掘金 2015 年军工行业投资。资产重组重点关注相关经验较成熟、行业发展最迫切、集团主题有表态的船舶、航空和信息化等子板块，军民融合则重点关注技术最成熟、民间需求最广泛、相关配套最完善的通用航空产业和北斗导航产业。

投资建议：中短期以主题投资为主，中长期把握两条主线：一是有望获得集团公司资产证券化后的优质资产注入的公司；二是符合军民融合的发展思路并有较强技术实力或战略意志力的公司；三符合中国军队装备发展方向（海军、空军），并且具有核心竞争力和潜在订单的公司。

风险提示：军工重组进程未达预期；中国战斗机等航空装备或驱逐舰建造列装计划推迟；通航或北斗政策放开时间晚于预期；其他不可测因素。

## 金融市场动态

### 全球股市

亚太市场			欧洲市场		
代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅
N225.GI	日经225	-0.21	FTSE.GI	富时100	-0.26
KS11.GI	韩国综合指数	0.23	FCHI.GI	法国CAC40	0.67
SENSEX.GI	孟买SENSEX30	-0.11	GDAXI.GI	德国DAX	0.92
AS51.GI	澳洲标普200	0.22	SX5P.GI	STOXX欧洲50	0.11
STI.GI	新加坡海峡指数	0.09	IBEX.GI	西班牙IBEX35	1.10
JKSE.GI	雅加达综指	0.19	BVLX.GI	葡萄牙PSI	0.66
KLSE.GI	吉隆坡综指	1.01	ISEQ.GI	爱尔兰综指	-0.13
HSI.HI	恒生指数	-0.39	AEX.GI	荷兰AEX	0.22
TWII.TW	台湾加权指数	-0.27	RTS.GI	俄罗斯RTS	2.46
000300.SH	沪深300	0.02	美洲市场		
非洲及中东			代码	名称	涨跌幅
代码	名称	涨跌幅	DJI.GI	道琼斯工业指数	-0.58
JALSH.GI	南非富时综指	0.57	IXIC.GI	纳斯达克指数	-0.32
TA100.GI	以色列TA100	-0.57	SPX.GI	标普500	-0.61
DFM.GI	阿联酋DFM综指	0.33	GSPTSE.GI	多伦多300	0.83
统计时间					2015-3-24

### 大宗商品

贵金属			基本金属		
代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅
GC.CMX	COMEX黄金	0.42	CA.LME	LME铜	-0.29
SI.CMX	COMEX白银	0.29	AH.LME	LME铝	-0.19
PL.NYM	NYMEX铂	-0.60	ZS.LME	LME锌	0.00
PA.NYM	NYMEX钯	-1.08	PB.LME	LME铅	0.35
GOLD.NM	国际现货黄金	0.00	NI.LME	LME镍	-2.34
SILV.NM	国际现货白银	0.00	SN.LME	LME锡	-0.45
能源化工			农产品		
代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅
B.IPE	IPE布油	-1.09	S.CBT	CBOT大豆	-0.13
T.IPE	IPE轻质原油	0.59	C.CBT	CBOT玉米	0.90
CL.NYM	NYMEX原油	0.59	W.CBT	CBOT小麦	-2.01
FU.SHF	SHFE燃油	-4.24	CT.NYB	NYBOT2号棉花	-0.30
JM.DCE	DCE焦煤	0.28	SB.NYB	NYBOT11号糖	-2.90
J.DCE	DCE焦炭	-0.31	BO.CBT	CBOT豆油	-0.16
V.DCE	DCE PVC	0.63	SM.CBT	CBOT豆粕	-0.18
L.DCE	DCE塑料	3.57	LC.CME	CME活牛	0.11
TA.CZC	CZCE PTA	2.17	LH.CME	CME瘦肉猪	0.68
FG.CZC	CZCE玻璃	-0.31	RR.CBT	CBOT稻谷	1.04
ME.CZC	CZCE甲醇	4.02	JD.DCE	DCE鸡蛋	0.06
TC.CZC	CZCE动力煤	-0.13	YO.NYM	NYMEX11号糖	-1.78
RU.SHF	SHFE橡胶	1.52	TT.NYM	NYMEX棉花	-0.22
统计时间					2015-3-24

## 汇率变动

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅度
USDX. FX	美元指数	97.2054	0.1973	0.2034
EURUSD. FX	欧元兑美元	1.0916	-0.0029	-0.2650
USDJPY. FX	美元兑日元	119.7400	0.0600	0.0501
GBPUSD. FX	英镑兑美元	1.4843	-0.0109	-0.7290
USDCAD. FX	美元兑加元	1.2498	-0.0017	-0.1358
AUDUSD. FX	澳元兑美元	0.7874	-0.0002	-0.0254
NZDUSD. FX	新西兰元兑美元	0.7640	-0.0015	-0.1960
USDCHF. FX	美元兑瑞郎	0.9584	-0.0074	-0.7662
USDHKD. FX	美元兑港币	7.7563	0.0003	0.0039
CNYX. CNI	人民币指数	123.8770	-0.6309	-0.5067
USDCNY. FX	美元兑人民币(即期)	6.2051	-0.0089	-0.1432
USDCNY. EX	美元兑人民币中间价	6.1398	-0.0050	0.0000
USDCNY3MF	美元兑人民币(3月)	6.2713	-0.0082	-0.1306
			统计时间	2015-3-24

## 基金指数

代码	名称	现价	涨跌幅度
000011. SH	上证基金指数	6,050.69	-0.32
399305. SZ	深证基金指数	7,670.74	-0.33
885010. WI	中国基金总指数	4,021.59	0.33
885011. WI	开放式基金(非货币)指	2,003.82	0.07
885016. WI	封闭式基金净值指数	5,459.32	-0.03
885012. WI	股票型基金总指数	6,532.94	0.86
885013. WI	混合型基金总指数	5,211.28	0.90
885005. WI	债券型基金指数	2,120.45	-0.11
885004. WI	指数型基金指数	3,773.71	0.30
885017. WI	封闭式基金价格指数	8,308.59	0.05
885172. WI	LOF基金价格指数	2,309.02	0.34
885173. WI	ETF基金价格指数	784.79	0.09
		统计时间	2015-3-24

## 资金利率

代码	名称	现价	涨跌
R001. IB	银质押1日	3.2000	-0.1200
R007. IB	银质押7日	3.9900	0.4900
204001. SH	GC001	1.2350	-0.3050
204007. SH	GC007	2.2250	-0.2750
SHIBOR1W. IR	SHIBOR1周	4.0330	-0.1100
SHIBORON. IR	SHIBOR隔夜	3.2180	0.0010
FR001. IR	FR001	3.3000	0.0000
FR007. IR	FR007	4.0000	-0.1300
LPR1Y. IR	1年期贷款基础利率	5.3000	0.0000
统计时间		2015-3-24	

## 债市指数

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅(%)
000012. SH	上证国债	147.9940	-0.0060	-0.0041
000013. SH	上证企债	184.4450	0.0400	0.0217
000022. SH	上证公司债	160.7520	0.0830	0.0516
000139. SH	上证转债	441.5210	-5.0330	-1.1399
H11025. CSI	货币基金	1,331.4500	0.0000	0.0000
H11001. CSI	中证全债	160.8286	-0.0386	-0.0240
000923. SH	中证公司债	160.6720	0.0510	0.0317
000832. CSI	中证转债	448.3480	-5.0940	-1.1362
H11006. CSI	中证国债	156.3862	0.0771	0.0493
H11007. CSI	中证金融债	158.5217	-0.1918	-0.1210
0371. CS	中债总全价(总值)指数	120.7739	-0.0977	-0.0809
0372. CS	中债总净价(总值)指数	115.5195	-0.0955	-0.0827
0472. CS	中债中短期债券净价(总值)指数	115.0306	-0.0733	-0.0637
0482. CS	中债长期债券净价(总值)指数	112.8832	-0.2725	-0.2414
0642. CS	中债中期票据总净价(总值)指数	104.3898	-0.0860	-0.0824
0382. CS	中债国债总净价(总值)指数	116.1148	-0.0656	-0.0565
0422. CS	中债金融债券总净价(总值)指数	115.2849	-0.1312	-0.1138
0522. CS	中债央票总净价(总值)指数	102.5245	0.0018	0.0018
0532. CS	中债短融总净价(总值)指数	98.8458	-0.0094	-0.0095
0542. CS	中债企业债总净价(总值)指数	93.5570	-0.1253	-0.1339
816028. CI	中标可转债	4,167.9200	-47.0650	-1.1292
统计时间		2015-3-24		

## 本周日历

当地时间	国家/区域	事件	上期值	去年同期值
2015-3-23	美国	成屋销售折年数(万套) 2015/02	482	466
2015-3-23	美国	成屋销售:环比折年率(%) 2015/02	-4.9	-0.2
2015-3-23	美国	芝加哥联储全国活动指数 2015/02	0.1	0.6
2015-3-24	英国	CPI:环比(%) 2015/02	-0.9	0.5
2015-3-24	英国	核心 CPI:环比(%) 2015/02	-0.7	0.7
2015-3-24	中国	汇丰 PMI(预览) 2015/03	50.1	48
2015-3-24	美国	里奇蒙德联储制造业指数:季调 2015/03	0	-4.6
2015-3-24	美国	新房销售(千套) 2015/02	36	35
2015-3-24	美国	新房销售:环比(%) 2015/02	-0.2	-5.5
2015-3-24	美国	上周 ICSC-高盛连锁店销售年率(%) 2015/03	2.3	1.7
2015-3-24	美国	上周红皮书商业零售销售年率(%) 2015/03	2.7	3.1
2015-3-24	美国	上周 ICSC-高盛连锁店销售环比(%) 2015/03	1.2	-1.5
2015-3-24	美国	核心 CPI:同比(%) 2015/02	1.6	1.6
2015-3-24	美国	CPI:同比(%) 2015/02	-0.1	1.1
2015-3-25	英国	消费信贷增长率(%) 2015/02	3.9	0.6
2015-3-25	英国	抵押贷款增长率(%) 2015/02	1.4	0.3
2015-3-25	美国	MBA 再融资指数(1990年3月16日=100) 2015/03	1,720.30	1,432.20
2015-3-25	美国	MBA 购买指数(1990年3月16日=100) 2015/03	170.4	174
2015-3-25	美国	耐用品:新增订单(百万美元) 2015/02	209,812.00	223,736.00
2015-3-26	美国	堪萨斯联储制造业指数:季调 2015/03	1	10
2015-3-26	法国	GDP(修正):环比:季调(%) 2014/12	0.3	0.3
2015-3-26	英国	零售指数:名义同比:季调(%) 2015/02	2.3	2.8
2015-3-26	美国	MBA30 年期抵押贷款固定利率(%) 2015/03	3.8	4.4
2015-3-26	美国	持续领取失业金人数:季调(人) 2015/03	2,417,000.00	2,814,000.00
2015-3-26	美国	当周初次申请失业金人数:季调(人) 2015/03	291,000.00	310,000.00
2015-3-27	法国	消费者信心指数 2015/03	-18.8	-20.2
2015-3-27	中国	工业企业利润:累计同比(%) 2015/02	--	9.4
2015-3-27	美国	GDP(终值):环比折年率(%) 2014/12	5	3.5

数据来源: Wind 数据

**华金证券研究所系人：**

何筱微            S0910510120001            021- 20655618            hexiaowei@huajinsc.cn

**具备证券投资咨询业务资格的说明：**

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，华金证券有限责任公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

**投资评级说明：**

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入：相对强于基准表现 20% 以上

增持：相对强于基准表现 10~20%

中性：相对基准表现在-10%~+10%之间波动

减持：相对弱于基准表现 10% 以下

——行业投资评级标准：

看好：行业超越基准整体表现

中性：行业与基准整体表现持平

看淡：行业弱于基准整体表现

**免责声明：**

本报告版权归“华金证券”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“华金证券”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何形式的担保。

**风险提示：**

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

**华金证券有限责任公司**

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）30 层

电话：021-20655588

网址： [www.huajinsc.cn](http://www.huajinsc.cn)