

## 一、今日资讯

### (一) 每日乐晨

#### 【要闻动态】

1. 《不动产登记暂行条例》2015年3月1日起施行，条例出台被认为是房地产税制改革的前提条件之一。
2. 新三板分层方案拟明年三季度形成，竞价转让交易方式拟于明年下半年上线。
3. 国家铁路局22日发布《高速铁路设计规范》，为提升高铁在国际铁路市场的竞争力奠定坚实基础。
4. 我国将建立大气环境保护目标责任制和考核评价制度，取消大气污染事故罚款上限。
5. 新疆兵团首个国家级高新区22日在石河子揭牌，将重点发展新材料、高端装备、新能源三大产业。

#### 【热点行业】

##### 1、国资委将积极推进国企改革 试点央企动作频出

国务院国资委22日在京召开中央企业、地方国资委负责人会议。会议提出，2015年要积极推进国有企业改革，要准确界定不同国有企业功能，稳妥、规范、有序发展混合所有制经济。另据了解，国企改革顶层设计方案已接近完成，有望明年一季度出台。

**点评：**今年7月份国务院公布六家央企作为“四项改革试点”，拉开央企改革序幕。从媒体最新报道来看，6家央企改革试点方案已制定完成，有望近期公布。作为国有资本投资公司的国开投和中粮集团两家试点央企，动作最为密集。据上证报资讯统计，目前尚未发生实质性变化的公司中，国开投系旗下还有**国投新集(601918)**、**中成股份(000151)**等；中粮系旗下有**中粮生化(000930)**、**中粮地产(000031)**等。在央企混改加速推进的趋势下，上述公司有望迎来新一轮发展机遇期。

##### 2、中央重视民族地区发展 口岸基建将获政策扶持

新华社12月22日电，中共中央、国务院近日印发了《关于加强和改进新形势下民族工作的意见》。要求加大金融对民族地区支持力度，支持民族地区以建设一带一路为契机，在口岸建设、基础设施互联互通等方面给予扶持。

**点评：**我国民族地区大多接近边境，虽然目前经济发展相对落后，但随着一带一路建设展开，将成为连接经济带上其他国家的枢纽，获得更大发展机会。5个自治区的基建相关A股中，**天山股份(000877)**、**宁夏建材(600449)**从属于央企中材集团，**西部建设(002302)**从属于中国建筑工程总公司。

##### 3、工信部实施智能制造专项行动 行业发展迎机遇

据新华社电，工信部部长苗圩22日表示，2015年要以智能制造为突破口，大力推动工业化和信息化两化深度融合，研究论证实施国家级智能制造重大工程，实施智能制造试点示范专项行动。下一步，工信部将推动出台支持两化融合的财税、金融以及产用结合等方面的特殊政策。

**点评：**我国智能制造仍处发展初期，智能机器等使用密度和应用领域上仍与国际存在较大差距。随着扶持政策出台、人口红利消失、技术成熟带来的设备成本下降等多因素叠加，工业自动化需求将全面启动。A股公司中，**沈阳机床(000410)**对机器人领域保持密切关注；**机器人(300024)**主营生产自动化装配与检测生产线及系统集成。

天风盈通  
(投资日报)

天风证券  
倾力打造

## 【公告解读】

### 金科股份 (000656): 7 亿元收购新能源公司 进军风电行业

公司全资子公司金科新能源将以 7 亿元收购新疆华冉东方新能源有限公司 (简称“华冉东方”) 的 100% 股权。华冉东方经营范围为风力能源项目的投资、技术开发; 机械设备的销售、租赁。

**点评:** 公司本次收购是公司实施新能源发展战略落地的第一个项目, 有助于增强公司持续盈利能力及综合竞争能力, 对未来公司盈利将产生积极影响, 但对当期经营业绩不会产生重要影响。

### 泰和新材 (002254): 芳纶面料列装维和部队

公司芳纶作战服装日前全面列装赴苏丹维和部队。该作战服装采用具有高强、阻燃、耐磨性能的芳纶纤维加工制成, 并由泰和新材独家提供。

**点评:** 泰和新材在国内率先实现了芳纶纤维的工业化生产, 拥有完全自主知识产权。近年来, 公司与我军多兵种、科研院所在单兵防护、武器装备等领域积极合作, 成功开发出一系列芳纶防护、防弹用品, 并得到推广应用。

## (二) 重要提示

### 【新股中心】 (2014-12-23)

股票代码	股票简称	网上申购日	申购代码	发行价	发行总量 (万股)	网上发行量 (万股)	申购上限	中签率公布日
603889.SH	新澳股份	2014-12-23	732889	17.95	2,668	1,018	10,000	2014-12-25

### 【大宗交易精选】 (2014-12-23)

股票名称	溢/折价率	成交量 (万股)	成交金额 (万元)	占总盘比
同力水泥	-5.86%	2374	21965	5.00%
常宝股份	-1.74%	1662	17556	4.14%
徐家汇	-3.45%	1429	16419	3.44%
方大特钢	-8.62%	4000	21200	3.01%
云煤能源	-3.55%	1830	13908	1.85%
华鼎股份	-6.81%	1000	5340	1.56%
富春环保	-3.97%	1000	9430	1.36%
海南航空	-3.33%	8000	27840	0.66%
金鸿能源	-2.85%	100	2453	0.25%

**建议重点关注:** 富春环保、金鸿能源。

### 【沪港通】 (办理港股通业务开通, 请咨询天风证券各营业部)

#### 余额监控: (截止2014-12-22)

额度信息 (亿元)	沪股通	港股通
总额度	3000	2500
总额度余额	2272	2405
每日额度	130	105
当日额度余额	115.72	101.32
余额占额度百分比	11%	3.5%

**市场概况:** 今日沪港两市指数双双上涨。沪指全天大幅震荡, 盘中创出 3189 点新高, 收高位阴十字星线; 恒指高开高走, 呈现日线底部 V 字型反转形态, 收盘留下第三个向上跳空缺口。截止收盘, **沪指涨 0.61%, 报 3127.44 点, 成交 6244.81 亿元; 恒指涨 1.26%, 报 23408.57 点, 成交 1009.80 亿港元。**盘面上看, **A 股二八分化异常明显**, 指数虽涨, 而沪深两市有多达 275 只个股跌停, 近 8 成个股下跌, 中小盘个股更是哀鸿一片; 后市来看, 近期沪指在高位振幅加剧, 且出现放量滞涨现象, 由于 3000 点附近聚集了大量多年的套牢盘, 突破不能一蹴而就, 近期指数或仍有震荡整固需求。

**最新动态:** 圣诞假期前后港股通交易日安排出炉; 近期已有两只**跟踪恒生指数的 ETF 获批**, 包括 12 月 17 日结束网下现金发售并启动网上现金发售的**南方恒指 ETF**; 港交所: 明年将讨论放宽内地股民投资港股通 50 万门槛。

## 二、证券投资

### (一) 股票投资

#### 1、天风投资策略

**【风行看盘】急端分化出现，行情或进尾声**

**NO1 “破净”重圆红衣舞、霸气足、鸡犬升天袭 A 股、擂战鼓**

**最逆势的崛起：破净品种**

**上榜理由：**昨日盘面中破净品种表现出众，中煤能源、赤天化等纷纷涨停，交通银行、晨鸣纸业、上海能源等多只品种涨幅超过 4%，破净品种虽属不同行业，但为何在昨日集体暴发？还有哪些破净品种值得关注呢？

**点评：**破净品种昨日相继表现，其主要原因有以下几点：首先，当市场资金充分挖掘以银行、电力等为代表的低估值行业时已经说明，市场风格已经发生了明显转变，这种偏保守的风格使破净品种成为资金关注对象。其次，目前破净品种主要集中在以下几个行业，如：钢铁、造纸、煤炭，其破净品种均属于相对滞涨的品种，有补涨空间！**综上所述，在市场分歧加大时，从防御的角度，我们建议关注破净品种，个股如：宝钢股份、交通银行、上海能源等值得关注！**

**NO2 昔日光芒无限、高处不胜寒、而今跌跌不休、消得人憔悴**

**最揪心的调整：创业板**

**上榜理由：**昨日创业板大跌 4.94%，逾 80 只个股跌停，其中有前期特别强势的同花顺、东方财富等热门品种，同时也有横盘长达一年的中青宝、乐视网等近期相对冷门品种，对于创业板近期闹心的调整我们应该如何操作呢？

**点评：**分析有以下几个原因导致创业板大跌，首先，证监会出手打击操纵股价，今日 18 只被查的股票均暴跌，严重打压了题材股。其次，本轮新股申购将达 2 万亿以上，资金的大幅流出直接令估值高企的题材股重挫。第三，临近年末，年报的纷纷出炉将促使估值较高的小盘股进行挤泡沫。值得注意的是，从政策的角度看，注册制或在明年下半年推出，这将直接给小盘股估值增加更大的不确定性，从而令题材股价值回归。与此同时，昨日午盘创业板在光线传媒以及华谊兄弟等传媒品种的带领下一度展开反击，这说明创业板在下跌过程中仍有资金关注。**所以在操作上，我们首先认为目前布局小盘股要十分谨慎，同时对于成长性相对确定的品种，下跌可能是逢低关注良好时机，个股关注：格林美、机器人、高新兴等值得关注！**

**NO3 强者恒强走红毯、一成股民赚、二八分化酿惨案、满地菊花残**

**最离谱的背离：二八分化**

**上榜理由：**昨日盘面中二八格局非常突出，两市仅 493 家公司股价上涨，2295 家公司出现下跌，从上涨的行业看，银行、电力、两油等都成为资金拉抬指数的工具，面对如此极端的行情，我们应该如何去应对？

**点评：**二八分化格局的后期便是少数超级大盘，特别是盘子最大的几个板块开始集体拉动指数的时候，虽然从数据上看，指数一天甚至出现百点涨幅，但是对整个市场无疑是杀鸡取卵。目前来看，这种情形已经出现，指数的气势如虹并不能给中小投资者带来什么盈利，甚至出现满仓被套的风险，所以比较极端的二八分化往往是出现在行情的尾声阶段，本周是今年最后一个完整交易周，2015 年的股市交易也将收官。**所以在年前的交易过程中有几点提醒投资者注意：1、巨额新股申购资金将陆续释放，可能会使市场短期情绪再度乐观，但乐观同时要降低仓位。2、从短期看，一些前期涨幅不大的超级大盘股可能会有表现，如：中国石油、中国石化、工商银行，投资者可适当调仓换股！3、对于前期热门题材概念品种一定要注意规避，谨防股价进一步调整风险！**

**榜单总结：**总结今日榜单，市场在二八极端分化的背景下，市场杀跌较为惨烈，市场资金分歧加进一步加剧，预计短计短期盘面热点将十分有限，赚钱效应也随之减弱。从上证指数的角度看，市场再度出现高位十字星，并且量能开始放大，预计短期有调整要求，仓位建议继续保持四成！



**【融资融券专题策略】 2014-12-23**

中国建筑	上行能量萎缩，高抛为主。
中国平安	仍可继续看好，积极关注。
首创股份	仍有上行空间，逢低进场。
中国中铁	主力护盘不明显，出货为宜。
五粮液	有回调压力，持有。

**【个股掘金】中南传媒（601098）：建议继续关注或持有**
**中南传媒（601098）：外延式发展步伐有望加快**
**基本面：**

- 1、随着湖南省国有文化资产改革方案出台，市场对于公司外延式发展步伐加快的预期提升；
- 2、公司货币资金高达 91 亿元，外延式发展前景获机构看好；
- 3、公司在线教育业务布局扩张迅猛，上半年新增 251 个 AiSchool 数字教育解决方案单校产品订单，机构预计全年将累计覆盖 500 至 600 所学校。

**技术面：**

- 1、该股缩量下跌 6 个交易日，低位筹码锁定良好，主力洗盘迹象明显，后市有望继续反身向上；
- 2、关注价位：16.50-17.00 元区间；风控线：16 元之下；

**推荐时间：2014-12-22 。**

**跟踪建议：**该股 20 日均线上震荡洗盘，后市有望向上反弹，建议暂时持有或继续关注。

**高德红外（002414）：探测器项目最快年底量产**
**基本面：**

- 1、公司主营红外热像仪产品的研发、生产和销售，且为军方研制多型红外热像仪；
- 2、公司非制冷红外焦平面探测器国产化项目的工艺整合已进入收尾阶段，预计将在今年底、明年初实现量产。
- 3、在军品拓展方面，公司获完整武器系统总体研制资质；

**技术面：**

- 1、该股在短期均线系统之上横盘震荡且缩量，主力有故意洗盘嫌疑，后市有望向上；
- 2、关注价位：22.90-23.20 元区间；风控线：22.30 元之下；

**推荐时间：2014-12-19 。**

**跟踪建议：**该股破位下行，建议反弹止损卖出。

**声明：股票池不作为对投资者的推荐。投资者据此操作，风险自担。股市有风险，入市需谨慎。**

## （二）衍生品投资

### 1、期货投资

#### ★ 天风期货早评 20141223

**金融类：**
**重点关注：股指**

**操作建议：**新股发行预计共冻结资金 2.5 万亿，临近年底，资金面趋于紧张，证监会追查老鼠仓给股市带来较大的震动，盘面上 90% 的股票下跌，现跌停潮。股指短期或剧烈震荡。

**贵金属类：**
**重点关注：沪金沪银**

**操作建议：**在缺乏新的基本面利好消息支撑之际，贵金属涌现出技术性卖盘，受制于原油的下跌和美元的上行。技术上再次进入下行通道，前期盈利空单可轻仓持有，不过因交投并不活跃，行情仍有待观察。不建议重仓参与。

## 有色金属类:

**重点关注: 铜**

**操作建议:** 伦敦跌 29 收 6360 美元, 美元上升压制, 伦敦盘看反弹到 20 天线位置受压, 震荡空头基本形态延续, 沪铜指数预期前低点附近趋势线上 43880 附近关键支撑。时间周期看本月底下月初为周期关键位置。**1503 合约暂时 46000 点上寻短空, 急跌 44300 附近需短多, 仅日内短线参与。**

## 煤焦类:

**重点关注: 煤焦钢**

**操作建议: 动力煤 501 下破 505 区间; 螺纹再次回调至 2500-2600 震荡下方, 可 2500 附近短线多单尝试, 设紧止损, 中长线不参与。** 六大电厂平均库存总量 1347.41 万吨, 较上周同期减少 8.11 万吨, 降幅-0.60%。

## ★ 尽信农产品期货早评 20141223

国内豆粕昨日继续震荡格局, 成交量逐步减少。隔夜美豆因出口强劲, 豆粉上行带动大豆走高。而原油再次下跌 1.75, 短期形态上呈现震荡格局。**目前无论国内还是国外大豆及其制品市场, 都处于上下两难的阶段, 多空都有机会, 但毕竟是低价区域, 逢低做多才是最好的选择。**

## 2、期权投资

### ★ 期权周报: 市场指数再创新高, CVX 指数震荡回落 (2014-12-22 Wind 资讯)

**市场指数再创新高。** 指数方面, 上证 50 指数周涨跌幅为 8.95%, 沪深 300 指数周涨跌幅为 5.95%。个股方面, 上汽集团和中国平安周涨跌幅分别为 3.52%, 13.81%。ETF 方面, 华夏上证 50ETF 以及华安上证 180ETF 在上周涨跌幅分别为 8.52%、8.04%。

**上证 50 指数期权持仓比小幅上升, 沪深 300 指数期权持仓比先降后升。** 由于本周在计算持仓比时剔除了指数期权 1412 合约故而两指数期权合约持仓比会在周一时出现间断。周内, 上证 50 指数期权持仓比从 0.71 上升至 0.74, 由于 50 指数期权交易低迷故而其持仓比有效性较低。沪深 300 指数期权持仓比从周一的 0.91 在周内上升至 0.94 并随后回落至 0.84。结合标的指数走势, 可以推测沪深 300 指数周内稳定的表现大幅提升了投资者的乐观情绪从而极大降低了持仓比。

**50ETF 期权持仓比先升后降, 180ETF 期权持仓比持续上升。** 50ETF 期权持仓比从周初的 0.96 回落至 0.92 并于周五回升至 0.95, 180ETF 期权持仓比从周一的 0.81 一路上升至 0.92。近期 50 指数周内并未延续前期回调的态势而是在周内持续走高并于周四出现小幅回调, 故而 50ETF 期权持仓比在周一至周四出现了回落, 而周四的调整则使得周五持仓比出现了小幅上升。整体上来看, 期权投资者悲观情绪并未出现明显上升。对于 180ETF 期权, 其持仓比随标的指数一路升高, 可以推测标的指数的持续升高推升了投资者的悲观情绪。

**个股期权持仓比有效性较低。** 对于个股期权, 由于两期权交易较为低迷, 其期权持仓比有效性较低。上汽集团个股期权持仓比从周一的 0.96 上升至 0.97, 而中国平安期权持仓比则从周一的 1.11 上升至周五的 1.13。

**沪深 300CVX 指数震荡回落。** CVX 指数在周内呈现出震荡回落的态势。CVX 指数从周一的 34.13 回落至周五的 29.51。结合标的走势可以看到, 周内沪深 300 指数的持续上升极大缓解了投资者的恐慌情绪从而使得持仓比在周内持续回落, 周四的小幅回调虽然造成了 CVX 指数的上升但是周五沪深 300 指数的表现进一步缓解了期权投资者的恐慌情绪。根据 CVX 指数定义, 期权投资者预期沪深 300 指数未来一个月波动率为 29.51%。

**指数期权套利空间持续扩大。** 根据相关模型, 沪深 300 指数期权出现 36 次多空套利机会, 平均套利收益为 6.41%。上证 50 指数期权出现 111 次多空套利机会, 平均套利收益为 8.75%。上证 50 指数期权成交较为低迷, 期权价格有效性相对较低, 故而模型得出的套利空间较大。

**TF 期权套利空间较大。** 50ETF 期权出现 48 次多空套利机会, 平均套利收益为 1.03%。180ETF 期权出现 44 次多空套利机会, 平均套利收益为 1.46%。ETF 期权套利空间较大。

**个股期权套利机会较多。** 上汽集团个股期权出现 41 次多空套利机会, 套利平均收益为 8.52%。中国平安共出现 60 次多空套利机会, 平均套利收益为 4.67%。个股期权较低的交易活跃程度以及近期的市场环境导致了其较大套利空间。

## 三、金融理财

### (一): 资产管理

#### ★ 天风金管家集合资产管理计划收益率跟踪

本计划最新预估年化收益率为：**3.5585%**（2014年12月19日）

**产品简介：**本计划管理期限为5年，可展期。首次参与的最低金额为人民币5万元，追加参与的最低金额为人民币1000元。投资范围为银行存、短期逆回购、货币市场基金以及中国证监会认可的其他投资品种。

#### ★ 天风证券天勤系列集合资产管理计划净值跟踪（净值统计日：2014-12-19（周五））

产品简称	成立时间	累计净值	A级累计净值	B级累计净值
天勤1号	2014-4-16	1.0550	1.0484	1.0813
天勤2号	2014-4-16	1.0664	1.0484	1.1383
天勤5号	2014-5-14	1.0431	1.0428	1.0445
天勤6号	2014-7-4	1.0179	1.0257	0.9865
天勤7号	2014-10-15	0.9887	1.0120	0.8958

**产品简介：**天勤系列资产管理计划坚持稳健配置投资组合，在严格控制风险的基础上，追求较高的当期收入和总回报。本资产管理计划主要投资于股票、固定收益类金融工具、货币市场工具、证券投资基金，银行存款、股指期货。

### (二) 基金投资:

#### ★ 基金经理观点汇总：银行板块后市仍有机会（2014-12-22 Wind 资讯）

**【广发基金：货币市场利率水涨船高】**广发基金日前表示，降息后波澜壮阔的行情更使得券商两融业务成为吸金利器。较强的赚钱效应引发大规模资金流动，市场原有利率水平难以维持，规模发展到一定程度，蝴蝶效应便带动整个货币市场利率水涨船高。

**【汇添富基金：市场估值水平仍有上升空间】**汇添富基金日前表示，对下阶段市场维持乐观态度，市场整体偏低的估值水平仍有上升空间。继续关注以下方面的投资机会：2015年盈利趋势向好的低估值蓝筹股；京津冀、福建等本届政府重点发展的区域；医疗服务、互联网、文化等新型消费领域超跌的优质成长股。

**【上投摩根：改革红利将提供更多机会】**上投摩根基金日前表示，本轮牛市行情从背景来看，是社会资金对权益类资产极低配置的一次修复。深化改革、政策红利将提供更多的市场题材和机会。

**【融通基金：金融蓝筹将带领指数继续走高】**融通基金日前表示，未来一年行业轮动特征明显，预计金融蓝筹将带领指数继续走高。中小板和创业板的繁荣或将在明年一季度过后。工业4.0、燃料电池、生物原创药也是重点关注方向。

**【国投瑞银：牛市氛围短期难以逆转】**国投瑞银基金日前表示，年底的政策蜜月期、改革预期、蓝筹修复行情、场外踏空资金逢回调入场等逻辑依然支撑市场强势运行，特别是市场激活起的牛市氛围短期难以逆转；同时IPO再次启动给市场带来影响。

**【大成基金：降低融资成本仍是当前主旋律】**大成基金研究部负责人王文祥日前表示，当前货币政策的取向依然是宽松的，基本面和通胀水平也为货币政策的进一步宽松提供了空间，降准降息可能只是时间问题，因为降低社会融资成本仍然是当前的主旋律。

**【兴业全球：战略性看好中长期A股市场】**兴全轻资产基金经理陈扬帆日前表示，在当下A股市场“大风”呼啸而过时，资金配置的方向性转变，以及无风险利率长期持续下行的事实和预期，正引导资金持续流入A股。在此背景下战略性看好中长期A股市场，真正具备成长性的优质公司在这轮牛市中的表现将更为精彩。

**【海富通基金：上证指数大概率跑赢创业板】**海富通国策导向基金经理顾晓飞日前表示，上证指数在未来一段时间跑赢创业板指数属于大概率事件。目前依旧看好非银金融，“一带一路”概念板块，以及体育、铁路等行业，保持对蓝筹公司的关注。



**【宝盈基金：看好大金融国企改革等板块】**宝盈基金日前表示，明年一季度宏观经济增速将继续在低位企稳，权益市场将呈现震荡向上走势，年报业绩增速较高、估值合理的板块值得重点关注，结构上相对看好大金融、高股息率、国企改革、“一带一路”等板块的投资机会。

**【国海富兰克林：银行地产依旧具备投资价值】**国海富兰克林基金经理刘伟亭日前表示，大盘蓝筹股的估值修复尚未完成，银行、地产、建筑等板块安全边际较高，依旧具备投资价值。主题投资方面将进一步关注国企改革和军工行业。

**【汇丰晋信：中长期依然看好金融股】**汇丰晋信基金日前表示，中长期依然看好金融股，明年注册制、混改、新三板上市等一系列的金融改革都将有利于行业发展。此外，一带一路已成优化区域格局重点战略，也继续看好建筑、钢铁、有色等周期股的走势。

**【天治基金：市场将继续震荡上涨】**天治基金策略分析师寇文红日前表示，从现在到2014年底还有8个交易日，这期间除了股指期货升水太多这一技术性因素外，没有其他大的利空因素。因此对后市继续看好，在流动性宽松、改革预期等因素刺激下，市场将继续震荡上涨。

**【前海开源：未来一两年仍是蓝筹行情】**前海开源基金执行投资总监邱杰日前表示，过去两年创业板与主板的估值差异偏离达到极致，今年四季度这种情形得到扭转，传统大牌蓝筹股估值快速修复，未来一两年仍会是蓝筹股的市场风格。

**【九泰基金：政策红利释放支撑A股走牛】**九泰基金日前表示，最近一周来，监管层面口风的微妙变化影响资金进出行为，造成了短期市场的大幅波动。但长期来看，政府顶层设计从供需两个维度保障了中国经济的长久发展，政策红利的释放也使A股具备了未来走牛的条件。

### （三）债券投资：

#### ★国债逆回购报价（均价）：

	1天	2天	3天	4天	7天
上交所	12.1054	8.7565	7.6859	9.6160	7.1832
深交所	11.3293	7.7581	7.2117	8.5102	7.1527

#### ★固定收益周报：风险偏好快速调整，年末流动性难现宽松（2014-12-22 Wind 资讯）

核心观点：上周央行续做了SLF和MLF，以维持中期货币供应基本保持稳定，我们一再强调，央行将继续维持以创新型货币政策工具为流动性调控手段，不会通过降低存款准备金的方式大幅释放中长期流动性，货币政策维持中性偏宽松的基调。短期流动性价格波动剧烈，最直接的影响因素是打新，但我们倾向于认为，资产配置的调整需求已经明显影响到了短期流动性价格和利率债的价格，市场对股权类资产风险偏好的明显抬升，对地方政府债务风险偏好的明显下降（地方政府对于债务的分类问题开始出现反复），短期风险偏好的快速调整是造成年末利率债收益率上行的重要影响因素，这种调整可能将延续至一月份，期限越长受到风险偏好调整的影响越小。

债市跟踪上周央行未投放或回笼货币，货币净投放为0，短期流动性保持平稳。上周流动性价格提升：SHIBOR0/N、SHIBOR1W和SHIBOR2W周均值较前一周分别提高32.1bp、58.5bp以及59.6bp；1天、7天和14天的银行间同业拆借加权利率周均值同比前一周提高35.3bp、60.7bp以及98.8bp；1天、7天和14天银行间回购加权利率周均值同比前一周提高54.2bp、95.2bp和87.2bp；FRGC001和FRGC007周均值同比前一周提高239bp和485.6bp。

上周共发行5只利率债，包括1只国债、4只政策银行债。上周利率债发行482亿元、偿还450亿元，净融资32亿元，其中国债发行282.4亿元，政策性银行债发行199.4亿元，政策性银行偿还450亿元。

上周利率债交易总规模为5146.61亿元，同比前一周小幅下降：国债、地方政府债、央行票据及政策银行债交易规模分别为1168.9亿元、0.1亿元、5.19亿元和3972.42亿元；国开债、农发债和进出口债交易规模分别为2,689.4亿元、692.1亿元和590.9亿元。

上周长短期利率债收益率出现走势分化，即为短期收益率提升，长期收益率下降：1年期国债、地方政府债和国开债收益率一周均值较前一周分别提高9.7bp、9.7bp和12.8bp，一周内分别提高19.2bp、19.2bp和14.8bp；1年期以内央行票据收益率全面提升；一年期以上利率债收益率全面下行。上周各期限国债期限利差变动不一、国开债隐含税率出现长短期走势分化特征。

## (四) 外汇投资:

★ 12月22日人民币汇率中间价: 1美元对人民币6.1220元(2014-12-22 中国外汇交易中心)

中国人民银行授权中国外汇交易中心公布, 2014年12月22日银行间外汇市场人民币汇率中间价为: 1美元对人民币6.1220元, 1欧元对人民币7.5110元, 100日元对人民币5.1460元, 1港元对人民币0.78951元, 1英镑对人民币9.5997元。

美元指数 89.7500, 欧元兑美元 1.2226。(截至撰稿)

★奥巴马强化对俄制裁 美元或持续走强(2014-12-22 Wind资讯)

从基本面消息来看, 美国方面, 上周四(12月18日)美国总统奥巴马(Barack Obama)表示, 已经签署国会批准的对俄罗斯新制裁提案为法令, 但并不打算在当前形势之下进一步制裁莫斯科方面。奥巴马在一份声明中宣称, 美国政府会继续与欧洲乃至国际性盟友和合作伙伴们保持紧密合作, 以回应乌克兰局势的演变, 并将根据俄罗斯的行动来调整美国的制裁行径。**奥巴马指出, 如果俄罗斯采取必要行动, 美国方面仍然准备降低对俄制裁力度。**

欧洲方面, 上周日(12月21日)欧洲央行管理委员会委员暨比利时央行行长柯恩在周六刊出的访问中称, 欧洲央行应开始购买政府债券, 以应对欧元区欠佳的投资人信心和低通胀问题。柯恩指出, 欧洲央行已经等得太久, 而购买政府公债可能是刺激欧元区经济活动、击退通缩压力的一项手段。他告诉自由比利时报表示, “在这样的背景下, 购买主权债券可能证明为有效的工具。自2014年初, 我们就一直在低估通缩影响, 如果明年初出现负通胀, 并陷入通缩漩涡, 那对家庭和企业行为的影响可能极为负面。” **欧元区11月消费者物价调和指数(HICP)终值较上年同期上升0.3%, 远低于欧洲央行设定为低于、但接近2%的通胀目标。欧洲央行管理委员会下次政策会议定于1月22日召开。**

技术面分析: 上周黄金破位下探, 周线最终以中阴线报收。从日线上看, 黄金短期有反弹迹象, 操作上以谨慎低多为主, 日内上方压力1220一带, 下方支撑1190一带; 银操作区间3120-3230。投资者控制好仓位, 注意风险。

## (五) 信托投资:

★ 瀚林地产南宁项目贷款集合信托计划(2014-12-22 Wind资讯)

四川信托12月19日起发行“瀚林地产南宁项目贷款集合信托计划”, **发行规模48000万元, 期限12至24个月, 投资门槛100万元, 预期收益率10.5至11.5%。**

信托资金用于向瀚林地产发放信托贷款, 用于其南宁瀚林上筑及瀚林名门项目开发建。

呼叫中心  
竭诚为您服务!  
We solve problems for you

400-800-5000



更多内容请关注  
天风天盈微信平台  
(微信号 TFZQV5)

**重要声明:** 资讯产品(报告)的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更, 我们已力求资讯产品(报告)内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。**我公司及其关联机构可能会持有资讯产品(报告)中提到的公司所发行的证券并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行或者财务顾问服务。**资讯产品(报告)版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。

天风证券股份有限公司

地址: 武汉市武昌区中南路99号保利广场A座37楼

网址: www.tfzq.com

电话: 027-87618889