

## 一、今日资讯

### (一) 每日乐晨

#### 【要闻动态】

- 1、李克强 4 日视察前海微众银行，微众银行是银监会批准的首批民营银行之一。
- 2、12 月 PMI 指数继续回落但降幅收窄，食品饮料、铁路设备订单增长较好。
- 3、上市公司年报大幕 15 日拉开，沃华医药等 28 家公司 1 月披露。
- 4、国土资源部要求加快市县不动产登记机构整合，力争 2015 年底完成不动产登记操作系统软件与信息平台的对接。
- 5、2014 年全国电影总票房 296 亿元同比增 36%，全年新增银幕 5397 块至 2.36 万块。
- 6、欧洲央行强调通缩风险并暗示可能推出 QE，美元指数大涨近 1%创 2006 年以来新高。

#### 【热点行业】

##### 1、纺织产品出口将获全额退税 推升行业景气度

财政部日前宣布，将从今年 4 月 1 日起调整部分产品出口退税率。多类纺织产品调整后退税率达到 17%，相当于全额退税。血管支架等高附加值医疗设备的退税率也被提升至 17%。

**点评：**稳增长已被列为今年中央经济工作的头号重点任务，三驾马车之一的出口是重要抓手。在退税率提高和棉价走低共同推动下，纺织服装行业正迎来景气度改善契机。A 股的**鲁泰 A (000726)** 主营面料和衬衣，**百隆东方 (601339)** 主营色纺纱，**华孚色纺 (002042)** 为全球纱线龙头，出口比例均在三成以上。

##### 2、国办要求实施知识产权战略 支撑农业转型升级

中国政府网 4 日消息，国务院办公厅向多部委转发《深入实施国家知识产权战略行动计划（2014—2020 年）》，提出以知识产权服务现代农业发展，加强植物新品种、农业技术专利、地理标志和农产品商标创造运用。

**点评：**中央农村工作会议已连续两年重点讨论农业现代化，按照惯例，即将出台的中央一号文件也很可能关注这一主题。农业现代化必须依赖科技创新，支持、滋养这些创造者的正是知识产权制度。目前我国农业知识产权创造主要集中在科研单位，A 股公司中，**登海种业(002041)** 大股东为莱州市农科院；**隆平高科 (000998)** 由湖南省农科院发起成立。

##### 3、全军武器装备采购信息网上线 “民参军” 进程加速

1 月 4 日全军武器装备采购信息网正式上线运行。网站的开通上线，为推动军民融合深度发展构建了全新的信息平台，对于加快推进装备采购体制改革、破除装备采购信息壁垒、大力推行竞争性采购、不断提高装备采购质量效益具有重要意义。

**点评：**近年来，军民融合政策不断引导和推动“民参军”，机构认为 2015 年“民参军”有望迎来新浪潮。**高德红外 (002414)** 为国内唯一一家取得武器系统总体资质的民营企业，在军用红外成像设备及关键器件领域拥有核心竞争力，有望成为“民参军”的典范。**银河电子(002519)** 去年收购的同智机电，产品主要应用于主战坦克、自行火炮等，若未来顺利获得二级保密资质并且能够顺利进入海军相关军品领域，将进一步打开成长空间。

天风盈通  
(投资日报)

天风证券  
倾力打造

## 【公告解读】

### 1、洛阳玻璃转型电子玻璃 中国建材混改再接再厉

洛阳玻璃（600876）拟以所持股权资产、债权与大股东持有的蚌埠中建材 100%股权进行置换，其间差额 1.77 亿元由公司 6 元每股向大股东定增支付。公司同时拟以 6.69 元每股为底价，定增配套募资 2.2 亿。

洛阳玻璃通过资产置换，剥离疲软的浮法玻璃业务，实现向消费电子产品用超薄玻璃转型。蚌埠中建材 150t/d 电子信息显示超薄玻璃基板生产线去年 8 月投产，是国内极少数掌握 0.55mm、0.33mm 超薄玻璃基板生产技术的厂商。

**点评：**洛阳玻璃实际控制人中国建材已成为发展混合所有制试点企业之一，市场对其混改举措期待良多。除洛阳玻璃之外，中国建材麾下上市公司还有瑞泰科技（002066）、北新建材（000786）、中国玻纤（600176）、方兴科技（已停牌）等，考虑到北新建材和中国玻纤已是混合所有制，预计瑞泰科技有望受益。

### 2、索芙特拟募资 51 亿进军智慧城市

索芙特（000662）拟以 6.03 元每股定增 8.5 亿股，募资 51 亿元，购买天夏科技 100%股权并补充天夏科技流动资金。

**点评：**天夏科技主要经营智慧城市相关业务，具体包括软件产品销售、系统集成建设与运营服务。据盈利预测，天夏科技 2015 至 2017 年的扣非净利分别不低于 3.1 亿、4.1 亿和 5.2 亿元。索芙特停牌前股价 6.28 元。交易完成后，公司将在原有业务基础上，新增智慧城市运营业务，盈利能力大幅提升。

## （二）重要提示

### 【配股缴款】（2015-01-05）

黑猫股份(002068) 每 10 股配 2.70 股，配股价 4.63 元  
 股权登记日 2014-12-29 配股缴款日 2014-12-30 到 2015-01-07

### 【解禁提醒】（2015-01-05）

#### 定向增发机构配售股份上市流通日：

华闻传媒(000793) 定向增发机构配售股份 31466.2345 万股上市流通  
 宏发股份(600885) 定向增发机构配售股份 5533.33 万股上市流通

#### 首发原股东限售股份上市流通日：

英唐智控(300131) 首发原股东限售股份 85.7914 万股上市流通  
 量子高科(300149) 首发原股东限售股份 2260.1531 万股上市流通  
 福安药业(300194) 首发原股东限售股份 2100 万股上市流通  
 上海钢联(300226) 首发原股东限售股份 3.7477 万股上市流通  
 冠昊生物(300238) 首发原股东限售股份 456.75 万股上市流通  
 和晶科技(300279) 首发原股东限售股份 32.5250 万股上市流通  
 津膜科技(300334) 首发原股东限售股份 112.4999 万股上市流通

### 【大宗交易精选】（2015-01-05）

股票名称	溢/折价率	成交量(万股)	成交金额(万元)	占总盘比
招商银行	-5.49%	10000.0	156800.0	0.40%
建发股份	-1.57%	3900.0	39078.0	1.39%
大唐发电	-2.62%	5000.0	33500.0	0.37%
华鲁恒升	8.50%	2442.0	26292.8	2.56%
盾安环境	-1.84%	1300.0	12480.0	1.54%
合众思壮	0.00%	100.0	2376.0	0.53%
凯美特气	-2.97%	100.0	1407.0	0.25%
赞宇科技	-3.00%	62.4	1007.7	0.39%

建议重点关注：凯美特气、建发股份。

【沪股通】（办理港股通业务开通，请咨询天风证券各营业部）

余额监控：（截止到2014-12-31）

额度信息(亿元)	沪股通	港股通
总额度	3000	2500
总额度余额	2253.37	2395
每日额度	130	105
当日额度余额	106.88	105
余额占额度百分比	82.2%	0%

年度回顾：截至12月31日收盘，**恒生指数报收23605.04点，年初至今涨幅仅为1.28%**，连续第三年上涨，但涨幅收窄，且与A股表现及市场预期相比，表现略有逊色。恒生指数于3月20日**创下全年低点，报21137.61点；于9月4日创下全年高点25362.98点**。恒生国企指数报收10816.14点，年初至今涨幅达10.80%。在沪股通启动后，市场遇冷亦让投资者措手不及。多数重点股票大跌拖累股指走势，如公认最受益于沪港通的标的香港交易所、权重股腾讯控股、汇丰控股均走出疲软行情，博彩股更是拖累了指数的恒指成分股金沙中国和银河娱乐在2014年年初达到高点后一路走熊，目前股价几乎均被腰斩。

开通首日，沪股通额度被抢光，港股通额度只使用了全日额度的16%。此后的数据则显示出两地投资者的谨慎情绪：在沪股通满月时，也就是截至12月17日收盘，沪股通当日使用6.48亿元，每日130亿元的限额还剩123.52亿元（余额占比95%）；港股通仅使用4.30亿元，每日105亿元的额度剩余101.70亿元人民币。自11月17日沪港通开通以来，港股通总额度2500亿元中，剩余2395亿元，累计使用105亿元，沪股通3000亿元中总额度中，剩余2256.81亿元，累计使用743.19亿元。即使以成交量计算，投资者对于港股通的兴趣也不大。港交所数据显示，**沪港通推出后的首20个交易日，港股通平均每日成交额为7.57亿元人民币(9.46亿港元)，平均每日额度用量为4.77亿元人民币，占每日额度4.5%**。

明年港股目标位预测

	预测盈利增长	目标点	晋裕目标点
<b>恒生指数</b>	6%	29355	26800
<b>国企指数</b>	7%	16856	13300

## 二、证券投资

### （一）股票投资

【风行看盘】热点有序轮动，仓位再下一成

N01 辞旧雄起不一般，人气爆棚狂点赞，惊艳抢镜闹得欢，红包行情再玩转

**最耀眼的明星：央企改革**

**上榜理由：**（PPT1）央企改革在节前最后一个交易日成为了市场最耀眼的明星，相关概念股午后纷纷集体发力，国投系个股全线涨停，（PPT2）与此同时，中粮系、国药系等旗下上市公司股价均有异动，央企改革的号角再度吹响，对后市影响几何？

**点评：**从央企改革概念突然启动其主要原因是政策利好预期，近期国资委召开的中央企业、地方国资委负责人会议中提出，2015年要积极推进国有企业改革，稳妥、规范、有序发展混合所有制经济。国企改革顶层设计方案已接近完成，有望2015一季度出台。实际上第一批六家央企四项改革试点方案经国资委多次审议已基本定稿，我们认为，较成熟的试点必然对顶层设计出台起助推作用，将为下一步央企改革梳理出主线，起到示范作用。而在节前最后一个交易日中，国投系上市公司的全线涨停似乎告诉我们这种预期离我们越来越近了。所以可以判断，在春节前后央企改革相关概念品种或将反反复复活跃，有短线表现机会。**所以在操作上建议关注央企改革已经进入到实质推动阶段的其相关上市公司！如国投系：国投中鲁、中纺投资、国投新集。中粮系：中粮生化、中粮地产、中粮屯河等品种值得重点关注！**

## N02 南北合力领风骚，无量涨停股价飏，板块反转受煎熬，水深火热藏信号

### 最尴尬的背离：南北二车

**上榜理由：**(PPT1) 节前中国南车、中国北车的合并预案使两公司股价双双一字无量涨停，可出人意料的是，(PPT2) 它们的激情并未点燃高铁板块的做多热情，晋亿实业、永贵电器、晋西车轴等多只个股却出现逆市下跌的走势，高铁的分化格局是风险还是机会呢？

**点评：**其实南北二车的合并也是央企改革不断推进的结果，中国北车董事长崔殿国就表示 “南北二车合并，将使中国轨道交通装备业由‘中国制造’向‘中国创造’的转变，还将有力推动中国高端装备业的产业升级，大力带动信息产业、电子工业、材料工业等相关产业链整体素质的提升。”为中国高铁产业的“出海”战略打下坚实的基础！但值得注意的是为何在南北二车抛出合并方案后，行业其它品种出现放量杀跌局面呢？我们注意到，在南北二车复停的前一天，高铁板块热门品种几乎全线涨停，这其中以短线资金为主导。另一方面在南北二车停牌期间，高铁板块涨幅较大，获利盘丰厚。**伴随着股价上涨，高铁行业已经不在是所谓的“估值洼地”所以当利好兑现后，短线资金开始出局，使行业其它品种股价承压！我们预计高铁行业的分化还将持续下去，这其中行业龙头品种仍将有不俗表现，而缺乏业绩支撑的部分品种短期或仍有调整风险！**

## N03 旱地拔葱欲叱咤，午后发威秀一把，摇旗呐喊振臂呼，龙头奔跑敲战鼓

### 最率先的躁动：招商地产

**上榜理由：**(PPT1) 招商地产在节前最后一个交易日由于股价异动公司自查停牌半天，但午后开盘却强势上攻封死涨停。(PPT2) 并带动地产板块全线启动，万科、保利地产、金地集团等一线地产股午后集体涨停，招商地产为何能成为“希望之星”？地产股未来还有哪些机会值得把握？

**点评：**我们判断招商地产成为本轮房地产行业的领涨品种有以下原因：首先地产板块是的全线启动是在招商地产复牌后才开始集中发力的。其次招商地产是最高封死涨停的一线地产品种，从涨停的时间看，招商地产：14点15分；保利地产：14点31分；万科：14点37分；金地集团14点42分。最后从招保万金近五个交易日的表现看，招商地产也是涨幅最大的品种：招商地产：35.47%；保利地产：34.08%；万科：26%；金地集团：15.06%。非常有趣的是我们比较上述两组数据会发现，从涨停的先后顺序和涨幅的大小顺序是一样的，这就非常鲜明的表现出谁是龙头，谁在跟风！招商地产成为本轮地产板块上涨的龙头其主要原因有以下两点：首先消息面日前国家批复的广东自贸区方案中，蛇口区域意外入围。而招商地产及其大股东在蛇口拥有丰富土地储备。其次，12月份全国楼市成交量再创新高，特别是一线城市楼市回暖迹象较为明显，而公司产品区域分布以一二线城市为主，受益于房贷政策放松及降息降准预期。其实总结招商地产的特别，**在操作上我们也可以梳理一下地产板块的选择思路！首先：选择一线行业龙头品种。其次：选择受益于改革预期品种。最后：选择有估值优质的品种，个股建议关注：招商地产、保利地产、万科、华发股份等值得关注！**

**榜单总结：**总结节前最后一个交易日盘面热点开始有序接力，从前期高铁、金融，到现在的地产、国企改革。这种热点的转换有利于行情进一步走好。预计短期盘面仍有扩散的态势。从指数的角度看，市场在经历了短期震荡后继续选择向上，市场多头仍占据主动，预计指数短期仍将持续反弹，建议仓位由七成增至八成！

**【个股掘金】** 华润三九 000999，低估值 OTC 龙头；科隆精化 300405，绩优小盘次新，调整充分。

**华润三九（000999）：OTC 龙头企业**

#### 基本面：

- 1、国内 OTC 龙头企业，拥有丰富的 OTC 品类。行业增速放缓和基药市场冲击，增速有所下滑，未来有望回升到 10% 左右。未来或继续通过并购补充新品类及丰富现有产品，并向大健康领域延伸；
- 2、处方药依靠参附和华蟾素等核心品种，保持平稳增。配方颗粒产能瓶颈解除，增速有望提升；
- 3、公司 2014 年 3 季度 EPS 为 0.81 元，目前业绩和估值处于历史相对低点，未来有望逐渐提升。

#### 技术面：

- 1、20140625 为去年股价最低点 18 元，此后震荡走高，已站稳年线之上并短线走强，近期有望突破前高 24 元压力位；

2、关注价位： 22（年线）-27 元区间；风控线： 21 元（半年线）之下。

**推荐时间：2015-01-05** 调入价： 22.66（12.31 收盘价）

**跟踪建议：** 低估值优质医药股，技术形态佳（量价配合震荡走强并站稳年线），建议波段介入。

**科隆精化（300405）：环氧乙烷精细化工龙头，短线看涨**

**基本面：**

- 1、国内环氧乙烷精细化工龙头，聚醚单体和聚羧酸减水剂是公司最主要收入及利润来源，减水剂发展潜力大；
  - 2、募投项目将使公司聚羧酸减水剂产能增长 10 万吨，增长 1.5 倍，有效突破公司产能瓶颈；
  - 3、公司公告预计 14 年净利润较 13 年增幅 5-25%（折算每股收益为 0.81-0.97 元，动态 PE 为 46-55），稳健增长。
- 油价下跌有助改善业绩。

**技术面：**

- 1、发行价 16.45，上市后最高涨幅 448%，最高跌幅 45%，短线企稳有反弹的可能；
- 2、小盘（总股本 6800 万，目前流通 1700 万），净资产 9.19 元，有后续高送转的条件及可能性。
- 3、关注价位： 44-49 元区间；风控线： 41.5 元（支撑位）之下。

**推荐时间：2015-01-05** 调入价： 44.44（12.31 收盘价）

**跟踪建议：** 小盘绩优次新股，当前股价处主力成本之下，短线有望反弹，建议适量介入。

**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。**

**【融资融券专题策略】 2015-01-05**

广发证券	多头行情可望维持，积极增仓。
五粮液	上行可能性较大，持有为宜。
国电电力	仍有上行空间，积极增仓
中国建筑	有望继续走强，近期介入。
国金证券	后市将以整理为主，近期不跟。

## （二）衍生品投资

### 1、期货投资

#### ★ 天风期货早评 20150105

**金融类：**

**重点关注：股指**

**操作建议：** 12 月 19 日，保监会资金运用部副主任邢炜公开透露，险资股票和证券投资基金已由 10 月底不到 9000 亿上升到上周末的 11380 亿，占比 12.65%。12 月前两周，沪指从 2680 点上涨到 2929 点，增长幅度是 9.2%，而险资 11 月底持仓股票基金占比为 10.68%，两周后，持仓占比提升至 12.65%，增长幅度为 18.4%。可以说，浮盈和主动加仓，双双推动险资持基金股票的占比大幅度上扬。以此估算，除去浮盈外，险资主动加仓明显。 **春节前期市场资金依然偏紧，但市场上降息预期升温，上证短期可能出现盘中震荡，中期趋势保持向上。**

**贵金属类：**

**重点关注：沪金沪银**

**操作建议：** 美联储的态度在之前的决议中已经表达得十分清晰，预计纪要释出的新消息有限。而欧元区 CPI 数据对欧元则生死攸关。市场预期欧元区 12 月调和消费者物价指数初值年率下降 0.1%，相较于前值的上升 0.3%，这已经是一个十分悲观的预期了。但如果结果比预期还糟，则欧洲央行在 1 月会议上推欧版量化宽松(QE)的概率将激增。对于最为重磅的美国 12 月非农，美银美林在一份分析报告中称，12 月非农料仍将是强劲的就就业报告，就业增加人数有望超 25 万人，失业率可能将进一步降至 5.7%。**跨年期间，贵金属振幅较大，最终年线收跌，美元继续保持强势走高，本周的非农对市场影响可能较大，操作上建议继续逢高做空贵金属，前期盈利空单可继续持有。**

## 有色金属类:

### 重点关注: 铜

**操作建议:** 伦铜看成小幅波段向下推进形态。波形上看自7月初以来呈下行5波推进形态,前期急跌破6300点新低为小3波,反弹后再落,目前看处在末段第5小波下行态,将结束态势。虽然美元多头未改,但伦铜波形的末期和周期上看1月初即进入中线周期位置,显示市场可能的底部到来,关注市场反应。**1503合约暂时若急跌前低点附近则寻短多机会参与。**

## 煤焦类:

### 重点关注: 螺纹钢

**操作建议:** 预计1月份国内钢价将逐步止跌,并有望低位小幅回升。动力煤快速下探后收起,冲破原平台高点,有见底可能;螺纹钢宽幅震荡趋强,当尚未扭转跌势;两焦破位后拉回平台,低位支持较强。

## ★ 尽信农产品期货投资策略 20150105

元旦期间,美豆及豆粉大跌,其中美豆逼近10元/蒲式耳, **预计国内今日低开50点左右,豆粕主力或逼近2800元甚至跌破,建议在此位置布局多单。**

## 2、期权投资

### ★ETF期权化解“对冲基金之殇”(2014-12-31 Wind资讯)

自11月份以来,中国股市轰轰烈烈的涨势就不断。按照常理来讲,股市上涨带来的投资者一片欢天喜地。然而实际情况是,除了前期的满仓踏空之外,还有采用阿尔法策略的对冲基金净值明显下滑,和散户将“熊市中赚来的钱在牛市中赔回去了”这样奇特的现象。

此轮股市上涨有以下几个特殊:一是,蓝筹股持续大幅上涨,而成长股、创业板等遭遇重挫,这使得在长达4年多的熊市中形成的投资策略——买成长股远离蓝筹股或大盘股,这种策略满盘皆输。二是,指数上涨,但是个股不涨的情况非常明显,特别是小盘股萎靡不振。这对于持有小盘股的对冲基金而言可谓噩梦。

11月20日以来,170只大盘蓝筹股平均上涨24.3%,涨跌幅中位数为20.19%;创业板404只个股(不含ST)平均下跌3.07%,涨跌幅中位数为-6.62%;中小板718只个股(不含ST)平均下跌2.26%,涨跌幅中位数为-4.14%。

按照市场中性原则,做空沪深300股指期货几乎是唯一选择。尤其是很多对冲基金采用阿尔法策略,严格按照“行业中性”,也就是现货端的股票行业类型和市值规模都严格按照沪深300股指的配比,以发挥沪深300股指期货的作用,那么相当于期现套利,获取的收益理论上是很稳定的。

然而,目前阿尔法策略正遭遇挫败,这一方面和市场中性策略存在缺陷有关,市场不会永远及时有效。这表现在,股指期货现价差一度超过100点,但是在很长时间都没有回归,直到股指1412合约交割前几天才逐渐回归,这时候承受保证金追缴的对冲基金们很多时候都没能熬到这一刻而砍仓。

另一方面,阿尔法策略与国内缺乏衍生品对冲工具有关。很多对冲基金之所以遭遇滑铁卢,主要是其持有的很多都是小盘股和成长股,其对冲工具只有沪深300股指期货,而沪深300指数代表的是权重股,在当前股市小盘股和大盘股“分道扬镳”的“黑天鹅”冲击下,很多采用阿尔法策略的对冲基金净值下滑非常明显。

这时候不仅让人想起是否有更好的对冲工具呢?答案当然是肯定的了,即将推出的ETF期权。ETF期权是指交易双方就未来买卖ETF达成的合约,其中一方有权在未来某个时间以约定的价格买入或者卖出约定数量的标的ETF。从目前国内期权上市进程来看,ETF期权明显被排在前面,这对中国金融市场意义重大,未来价值投资的趋势可能成为中国的主流。

不过,由于ETF期权采用实物交割,因此通过ETF期权构建现货空头相对于股指300期货更具有优势。另外,从对冲成本来看,ETF期权的资金成本相对较低,另外通过对ETF期权头寸调整相对方便。最重要的是,沪深300期货可以和上证50ETF或者上证180ETF期权共同构建相当于现货的空头,因此未来上证50ETF和上证180ETF期权在规模大盘股和小盘股背离的“黑天鹅”风险方面有很积极的作用。

## 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：**3.73%**（2014年12月30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	1.0723	1.0498	1.1625
天勤2号	2014-4-16	1.0894	1.0498	1.2481
天勤5号	2014-5-14	1.0623	1.0442	1.1349
天勤6号	2014-7-4	1.0335	1.0270	1.0595
天勤7号	2014-10-15	1.0040	1.0132	0.9671

**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（2014-12-31 Wind 资讯）

**【南方基金：改革转型创造投资机会】**南方基金日前表示，经济增长方式转变后，新兴产业逐渐替代传统产业成为经济支柱。政府主导的一系列改革，如国企改革、土地改革、国防改革等，将给经济结构带来深层次的改变，同时创造出众多的投资机会。

**【博时基金：1月银行资金仍将偏紧】**博时基金宏观策略部总经理魏凤春日前表示，央行宣布非银同业存款纳入贷存比计算，且暂时免征存准，有利于增加银行的放贷能力。由于近期资本市场波动过大，央行可能暂时推迟了全面宽松政策的推出时间，因此预期1月份银行的资金依然偏紧。

**【易方达基金：券商保险上涨动力充足】**易方达基金经理余海燕日前表示，未来新增资金还有提升空间，券商保险上涨动力充足。虽然上证50自启动以来，涨幅较大，但目前估值也只有10倍，沪深300估值也就13倍，仍然处于底部。

**【建信基金：387号文落地牛市行情延续】**建信基金日前表示，央行正式发布387号文，此举相当于变相降准3-4次，有助于存贷比下降，释放巨大信贷投放空间，对A股市场构成重大利好，助推牛市行情延续。

**【农银汇理：债券牛市是股票牛市基础】**农银恒久增利基金经理史向明日前表示，债券牛市并没有结束，调整创造买入的机会，在当前的经济背景下，利率下降是股债牛市行情的基石，股票牛市因债券牛市而生，如果没有债券市场的牛市，就不会有股票市场的牛市。

**【海富通基金：关注环保国企改革等热点板块】**海富通基金日前表示，预计明年成长类股票和蓝筹类股票或将达成平衡点。操作上建议关注环保、国企改革等热点板块，经济转型有望大幅提升市场估值空间，资本市场正在成为加速经济转型、产业结构优化的主战场。

**【大摩华鑫：2015年投资遵循三大方向】**大摩华鑫基金投资部总监卞亚军日前表示，2015年投资策略遵循三大方向。第一，不管市场涨跌，都着力于“自下而上”地寻找具有广阔发展空间的行业和个股，特别关注互联网医疗、互联网金融、车联网、大数据、去介质化、军工、创新药等领域；第二，特别关注以效率增进为归宿的国企改革相关标的；第三，择时少量参与权重股的阶段性行情。

**【国寿安保：A股盈利增速有望回升】**国寿安保基金日前表示，经济将向新常态过渡，增速放缓，但在改革预期和宽松政策推动下，经济波动性区间缩窄，预计明年GDP增速为7.2%左右，总体流动性继续维持相对宽松的状态。在宽松的政策环境以及需求的边际改善下，A股15年盈利增速以及ROE有望出现回升。

## ★2015年基金坚定布局成长股 优选环保和移动互联网（2014-12-31 Wind 资讯）

蓝筹抑或成长？2015年的风口到底在哪里？这是2014年年末投资人最为关注的话题。蓝筹风潮正盛，一个最可成为注脚的例子是，由于重仓蓝筹，福建滚雪球这匹黑马或将逆袭成为今年私募冠军。而2015年券商热推的21只金股榜单中，蓝筹也占大多数席位。

坚守成长股的机构，这个冬天却分外难过。不过，2015年，他们仍相信，资金大潮退去之后，真正代表未来趋势的行业和股票才值得长期持有。

2015年，风也许仍无定向，但找到有价值的猪，风，总会来的。

年末蓝筹股的暴涨行情，让坚守成长股的基金经理在最近半个月陷入了“冰窟”般的煎熬状态。

自12月16日至30日，创业板综指在11个交易日下跌229.30点，跌幅达到12.77%。同期，中小板综指下跌734.74点，跌幅达8.78%。对重仓成长股的基金而言，这段时间不是“满仓踏空”，而是“满仓亏钱”。

面对蓝筹暴涨、成长杀跌的结构性行情，一批坚定看好的成长股基金经理仍在年末积极调整持仓，布局2015年成长股的机会。

据21世纪经济报道记者调查了解到，目前机构布局成长股分两条主线：一条是寻找基本面优良、估值便宜的大市值白马成长股，如消费、医药；另外一条是循着经济转型的主线，投资行业空间更大、高估值的小市值成长股，如移动互联网、自动化装备、环保等。

### （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	5.6170	2.7719	1.7213	1.3334	2.6109
深交所	5.2646	2.6586	1.4398	1.0407	2.3427

#### ★2015年期债慢牛行情可期国债期货长期看好（2014-12-31 Wind 资讯）

《中国证券报》报道，即将过去的2014年，国债期货市场也曾犹豫彷徨，但是最终还是在基本面的支撑下、政策面的带动下走出了超预期的牛市行情。展望2015年，在低增长、低通胀的宏观环境下，为给经济转型结构调整保驾护航，国内货币宽松仍具有较大空间，期债的基本面支撑依然存在，政策支持有望延续，2015年的期债慢牛行情依然可期，当然道路或许并非一帆风顺。

展望2015年，在经济增长下台阶的过程中，低利率才能为经济转型结构调整保驾护航，才能防止系统性风险的发生，因此降低社会融资成本将依然是2015年货币政策的主基调。同时，随着原油等价格的下跌，2015年全球将面临低通胀甚至是通缩的挑战；国内还同时面临房地产增长放缓的压力，通胀料将维持低水平。从基本面来看，经济增长下台阶和通胀低迷将继续为利率市场提供支撑。

在低增长、低通胀的宏观环境下，央行或仍将通过货币放松为经济提供支撑；同时，我国的利率和存准率仍处于国际相对较高水平，国内货币宽松仍具有较大空间。当前制约央行货币进一步宽松的主要原因在于11月降息之后，资金大幅流入股市，催生股市泡沫。资金放松之后并不能有效地流入实体经济，将使得央行投鼠忌器，不得不放缓宽松的脚步。但是保持货币宽松是对抗低增长和通缩的客观需要；在经历了前期的亢奋阶段之后，股市有望进入健康上升阶段，将减轻央行的顾虑和压力，为货币政策的进一步宽松打开空间。



#### (四) 外汇投资:

★ 12月31日人民币汇率中间价: 1美元对人民币6.1190元(2014-12-31 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31日银行间外汇市场人民币汇率中间价为: 1美元对人民币6.1190元, 1欧元对人民币7.4556元, 100日元对人民币5.1371元, 1港元对人民币0.78887元, 1英镑对人民币9.5437元。

美元指数 91.3500, 欧元兑美元 1.1959。(截至撰稿)

★ 年终盘点: 9年来美元从未如今年这般凶猛(2014-12-31 Wind资讯)

2014即将收官而美元或创9年来最大牛市, 兑一篮子货币也有望录得12%的升幅, 因市场普遍预期美联储明年将加息, 明年继续美元有望继续走强。

上一次美元如此强势还是在2005年, 当年美元上涨了近13%。这一势头出乎了大部分机构在2013年底的意料。由下图统计的银行可见, 在去年底时只有道明银行和盛宝银行预测美元指数在今年能突破90: 今年美元的上涨主要归功于美联储转政策路径开始转向升息, 而形成鲜明对照的是日本和欧洲央行的政策却在考虑更多的货币刺激。包含一揽子主要货币的美元指数今年连涨6个月, 升至90上方, 创下2006年4月以来最高值。最近美国数据的不断好转也强化了美国经济已恢复到足以使得美联储加息的程度, 市场普遍预计美联储将于2015年中期加息。

本周投资者对希腊政治动荡等经济风险的担忧, 帮助支撑避险日元的需求, 此外年末美元多头了结获利。美元兑日元今年仍涨13%。在日本央行10月末意外宣布扩大货币刺激举措、以防通胀预期下降后, 美元/日元开启了一轮强劲的涨势。三菱东京日联银行分析师Teppei Ino表示, 美元/日元2015年全年的整体趋势或许偏向升高。Ino说道: “在2015年, 如果要问美元/日元可能会跌向100还是涨向130, 我更倾向后者, 但涨势可能充满波折。”

本周二欧元兑美元创下29个月低点1.2123。欧元/美元今年累计下滑约11.5%, 料创下2005年以来最大年度跌幅。欧元此前就被欧洲央行2015年进一步放宽政策的前景打压, 而希腊政局不明朗则令欧元面临更大下行压力。

#### (五) 信托投资:

★ 慧金811号集合资金信托计划(2014-12-31 Wind资讯)

新时代信托12月25日起发行“慧金811号集合资金信托计划”, 发行规模10000万元, 期限12个月, 投资门槛100万元, 预期收益率8.5至9%。

通海商贸将资金用于购买钢材、建材等工程材料, 补充库存。

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