

## 一、今日资讯

### (一) 每日乐晨

#### 【要闻动态】

- 1、李克强称沪港通后应该有深港通，较 A 股存在较大折价的 H 股 5 日受到资金追捧。
- 2、三部委发布污水处理费征收使用管理办法，专款专用有助于污水处理企业回款。
- 3、全国林业厅局长会议 5 日在京召开，会议提出要精心制定改革试点方案。
- 4、5 日四房企联手 42 亿竞得北京 2015 年首块地，溢价率达 49.4%。
- 5、四家上市保险公司 2015 年前四天的保费抵去年一个月，业内人士认为高增长态势有望持续。
- 6、方正集团高层应相关部门要求协助调查，该集团旗下有北大医药、方正科技、中国高科及方正证券等。

#### 【热点行业】

##### 1、新一轮油改迫近 新疆成为中石油混改第一战场

获悉，油气改革今年会“大动”，上游勘探开发或部分放开，“两桶油”混合所有制改革将深化，此外还要放开一些大企业的天然气进口权。另据新疆媒体报道，中国石油（601857）混改试点已在当地启动，其销售分公司由央企变身为自治区国资委监管的国企，将与当地油气企业合资合作。

**点评：**混改可直接提升“两桶油”旗下资产估值，并给与其合作的企业带来市场机遇。A 股的国际实业（000159）在新疆拥有多座加油站；新疆浩源（002700）已收购中石油旗下一家燃气公司；石油济柴（000617）、大庆华科（000985）是中石油系上市公司。

◆上海石油天然气交易中心 5 日在上海自贸区获批；业内预计原油期货有望于今年一季度推出。

##### 2、保障粮食安全 节约用地和规模化生产将成趋势

5 日召开的永久基本农田划定和设施农用地管理视频会议上，李克强批示指出，我国人多地少，任何时候都要守住耕地红线，守住基本农田红线。会议还要求，严格规范设施农用地管理，加强监测督查，促进规模化粮食生产和设施农业健康发展。

**点评：**从国际经验看，过于分散的一家一户模式粮食生产成本偏高，缺乏竞争力。家庭农场形式的土地流转和适当规模化经营正在成为我国政策扶持方向。辉隆股份（002556）、红太阳（000525）等农资连锁企业和一拖股份（601038）等农机企业有望从中受益。

##### 3、苹果 watch 预计近期开售 有望成电子板块催化剂

据了解，苹果 watch 有望于近期正式开始销售。作为苹果近年来最受关注的新品，苹果 watch 的上市有望成为电子板块的催化剂。此前根据供应链的消息，代工企业已于 2014 年底接获大量的苹果 watch 订单。

**点评：**由于市场风格的变化，电子板块近期调整幅度较大，目前申万电子系统组装行业估值创下近三年新低。苹果 watch 正式开售，将有助于提升电子板块的投资情绪，电子板块有望取得超额收益。可关注苹果 watch 供应商环旭电子（601231）、德赛电池（000049）等，以及其他苹果产业链企业如立讯精密（002475）、歌尔声学（002241）等。

天风盈通  
(投资日报)

天风证券  
倾力打造

## 【公告解读】

### 1、中国石化混改方案获两部委批复

中国石化（600028）子公司中国石化销售有限公司混改方案已获发改委及商务部批复，将据此办理后续交割手续。该方案为 25 家境内外投资者将以 1071 亿元认购销售公司 30% 的股权。

**点评：**在石化双雄涨停的背后，蕴含的是比股指上涨更为牵动人心的对改革的期待。在 2014 年“油改”大幕揭开后，2015 年改革将进入深水区——国内上游勘探开发区块向民资放开或成为现实，“两桶油”的混合所有制改革将深化，天然气价格改革有望上半年完成，民营企业原油进口权料进一步放开。2015 年，油气行业或将带给投资者更多精彩。

### 2、广田股份定增募资 17 亿 复星系 10 亿认购

广田股份（002482）拟以 14.02 元每股的发行价格，向深圳前海复星瑞哲恒嘉投资管理企业、叶远东和西藏益升投资 3 名特定对象发行 1.21 亿股，募资 17 亿元偿还银行贷款和补充流动资金。本次拟 10 亿元认购的前海复星设立于 2014 年 12 月，目前尚未开展业务；叶远东为公司董事、副总经理，系公司实际控制人叶远西之兄。

**点评：**此次非公开发行将满足公司营运资金需求，保持现有业务持续增长；并将有助于公司通过并购、投资或其他方式构筑家装特别是互联网家装平台、深入智能家居领域；推进公司新型平台化战略，实现经营模式转型升级等。

## （二）重要提示

### 【解禁提醒】（2015-01-06）

首发原股东限售股份上市流通日：

加加食品(002650) 首发原股东限售股份 23640.7680 万股上市流通

利君股份(002651) 首发原股东限售股份 28559.9999 万股上市流通

阳普医疗(300030) 首发原股东限售股份 6.4485 万股上市流通

### 【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：（截止到2015-01-05）

额度信息(亿元)		沪股通	港股通
总额度	总额度	3000	2500
	总额度余额	2230.12	2395
	余额占额度百分比	<b>74.34%</b>	<b>95.8%</b>
每日额度	每日额度	130	105
	当日额度余额	83.11	87.7
	余额占额度百分比	<b>63%</b>	<b>83.52%</b>

**市场综述：**昨日是 2015 年首个交易日，沪港两市走势分化明显。**A 股市场迎来开门红，沪指高开高走，轻松突破 3300 点盘中一度上涨逾 4%，收盘创近 5 年半新高；恒指早盘低开后震荡回升，午后冲高回落，收盘小幅下跌；截止收盘，沪指大涨 3.58%，报 3350.52 点，成交 5497.60 亿元；恒指跌 0.57%，报 23721.32 点，成交 1117.32 亿港元。**盘面上看，A 股市场再现“煤飞色舞”行情，煤炭板块当日整体涨幅逾 9%，永泰能源、中国神华等逾 30 只个股涨停；石油板块涨幅接近 8%，中国石油、中国石化午后双双涨停；有色板块涨幅也超 6%，中金岭南等 10 余只个股涨停。后市来看，近期沪指连续反弹，成交量并未出现显著放大，高位背离较为明显，由于 3000 点附近聚集了大量多年的套牢盘，突破还需成交量进一步配合是关键。

**沪港通涨跌排名：**1) 沪股通公司中，永泰能源、陕西煤业、洛阳钼业等公司涨幅居前；四创电子、国睿科技、哈投股份等公司跌幅居前。2) 港股通公司中，人和商业、洛阳玻璃股份、中国铝业等公司涨幅居前；南车时代电气、中国南车、绿叶制药等公司跌幅居前。

**沪港通动态：**李克强强调沪港通后应该有深港通。

## 二、证券投资

### (一) 股票投资

【天风周报】2015-01-06

**地产：**上周 30 大城市房地产销售增速继续回升，房地产销售增速的结构性差异，在总量销售低迷的情况下，降低了宏观政策调控的概率，一线城市有大量土地储备的房地产上市公司价值重估的机会。这类房地产公司可以享受土地升值与销售景气快速去库存的戴维斯双击。房地产行业尤其是一线地产企业的低估值提供安全边际，在流动性收紧与销售增速回落至前，房地产行业估值有继续修复的空间，继续看好一线、低估值、低市盈率地产公司。**相关个股：华侨城 A、招商地产、万科 A。**

**银行：**作为全市场估值最便宜的行业，在估值修复的过程中受益最为稳健。截止上周末，银行板块市盈率只有 7 倍，市净率为 1.25 倍。伴随上市房地产行业的估值的提升与再融资的放开，压制银行估值的风险也在降低。此外，在货币宽松与融资成本下降的趋势中，企业经营风险的下降有助于银行板块估值的进一步的修复。按照国际经验来看，在利率市场化末期以及金融业混业经营预期下，银行比保险、券商具有更强的资源优势与规模优势，这将引导市场给银行更为合理的市场估值。**相关个股：华夏银行、兴业银行、民生银行。**

**光伏：**工信部落实财税优惠政策，加快光伏企业兼并重组。**相关个股：向日葵、中来股份、阳光电源、隆基股份、天龙光电、亿晶光电等。**

**环保：**新《环保法》实施在即，6 万亿投资催升三类概念股。**相关个股：首创股份、南方汇通、重庆水务、兴蓉投资、创业环保、武汉控股、万邦达、晨鸣纸业、国中水务、桑德环境等。**

**煤炭：**山西煤炭资源税税率按 8% 执行，取消三项规费。**相关个股：兰花科创、潞安环能、山煤国际等。**

**民航：**国内航空燃油附加费最低将降至 10 元/人，5 年最低。**相关个股：中国石油、中国石化、中国国航、东方航空、南方航空等。**

**行业配置上，建议投资者继续关注低估值的银行与保险，关注在一线拥有较多土地的房地产上市公司，关注煤炭行业的投资机会，从补涨的角度推荐建筑材料、建筑装饰等 2012-2014 周期中整体涨幅不大的行业。从交易性的角度建议大家关注传统消费旺季的春节临近，家电、食品饮料等行业主题性投资机会。事件驱动型机会建议关注环保、民航板块。**

#### 【风行看盘】“煤飞色舞”领涨二线蓝筹，保持八成仓位

##### 最期待的崛起：“煤飞色舞”

**上榜理由：**在金融和地产等大蓝筹板块连续轮动大涨带领大盘不断拔得新高后，市场更为关注的是后市是否将出现新的龙头来引领市场？使得此轮牛市更加具备轮番上涨的坚实基础。而在传统“5 朵金花”中，缺席的王者煤炭有色在横盘滞涨多日后，呈现久违的“煤飞色舞”，是王者归来？还只是二线补涨？

**点评：**煤炭行业目前基本面依旧表现平淡，但在宏观降息政策和煤炭行业本身扶持政策的推动下等，在目前季节性旺季和行业内国企改革的推进，有助于安全边际较高而估值又非常低的煤炭板块进一步反弹，可以积极关注有改革预期和低估值的个股如盘江股份、中国神华、平庄能源等。同样，在本轮牛市中跑输大盘的有色金属，虽然美元上升周期和整个商品熊市依然压制着基本金属的上涨空间，但作为已经充分反映基本面底部，且股价滞涨明显的稀缺资源小金属有望走出一波拉升行情，**可以重点关注目前普遍看涨稀土价格相关个股如包钢稀土、五矿稀土和厦门钨业等个股。整体而言，煤炭有色有进一步反弹需求，目前言反转成为市场新龙头还为时过早。**

##### 最具有空间的品种：二线蓝筹

**上榜理由：**今日市场告别前期大盘大涨金融独大一九行情，且领涨龙头券商今天也集体熄火，而煤炭、石油、有色开始接力大涨，并带动整个二线蓝筹如家电、白酒、汽车和农业等普遍大涨。五粮液、格力电器、长安汽车等多个股均触及涨停。呈现真正的蓝筹普涨牛市，使得相关行业的龙头个股机会层出不穷，标的选择与上涨空间都给予了充分想象空间。扩散的热点是否有望轮番大涨？

**点评：**我们认为那些还未大涨，且估值依旧低廉的品种均有望轮到，成新一年的领涨龙头品种。目前很多行业如



金融地产的股价已经超过 2009 年 8 月上证综指 3478 点，但在传统周期股中却还有很多行业的股价仍低于 2013 年 2 月上证综指 2445 点的水平，在成交量万亿新时代下，面对这些股价黄金“坑”的行业，容易受到如洪水般的增量资金追捧。**建议错过前期金融地产等热点的投资者，不要再错过这些热点扩散带来的投资机会，推荐周期股中工程机械、水泥、煤炭、有色板块的投资机会，以及家电白酒医药汽车等行业龙头白马股。**

### 最警惕的下引线：创业板指数。

**上榜理由：**创业板指数开盘即击破前期重要支撑，并一路下探跌至近 3%，最后在大盘大幅上涨带动下收出一个长下引线，但依然绿盘报收。虽然创业板出现杀跌，但像乐视网、华谊兄弟这样的大市值个股却一定程度上阻止了创业板指数的跳水，获得资金亲睐。目前创业板已经深度调整 200 点，短期是否值得博反弹？挖掘一些龙头成长个股？

**点评：**即将进入年报业绩的披露，以中小市值为主的小盘股依然面临挤泡沫的巨大风险，虽然个别行业龙头个股龙头重新被市场资金亲睐。但我们也发现在指数如此大涨下，依然有近 200 只个股跌幅超 2%，不少前期热点个股如雷曼光电、卫宁软件等个股跌停，市场打击面依旧大，风险不容小觑。

**榜单总结：**前期领涨龙头券商、一带一路主题等投资暂时退潮，取而代之的是煤炭、石油、和有色等开始接力大涨，让大盘再次飙升。权重板块良好轮动，而创业板指却一度再次大幅跳水，说明低估值、低价与盘大的蓝筹股依然是市场主流；而以中小市值为主的小盘股因面临挤泡沫的巨大风险，依然要警惕。预计盘面依旧呈现蓝筹热点扩散的态势，指数在大涨后将呈现震荡向上的格局，建议仓位保持八成！

### 【个股掘金】天风盈智（股票池）2015-01-06：

、今日调入调出（周二）：无

推荐人	名称	调入时间	调入价格	浮动盈亏	推荐理由	类型
普兰店营业部投顾团队	广晟有色	12.24	55.05	11.07%	稀土行业整合	短线
	珠江钢琴	12.25	13.31	-3.46%	进军文化教育产业	短线
	中国石油	12.29	10.33	15.10%	超级大盘股底部放量，大资金入场	中线
中山路营业部投顾团队	华夏银行	11.11	9.05	49.61%	低市盈率低市净率绩优	短线
	雅戈尔	12.18	11.31	5.39%	参股券商	短线
	皖能电力	12.04	10.38	27.75%	参股券商	短线
	海通证券	12.09	22.51	6.09%	券商板块	短线
	城投控股	08.19	6.90	4.78%	重组预期	中线
八一路营业部投顾团队	华夏银行	12.26	12.15	11.44%	业内率先打造平台金融	短线
	中信证券	12.26	29.15	18.90%	各项业务均衡发展，龙头地位稳固	短线
	徐工机械	12.30	15.00	-0.60%	注入优质资产，期待改革突破。	中线
	五矿稀土	12.30	30.50	5.44%	稀土收储，行业整合。	短线
创新金融部	杰瑞股份	15.1.5	30.57	/	国内油田服务领域龙头	中线
	医药 B	12.31	1.164	-0.09%	板块企稳，	短线

产品服务部					技术形态佳	
	<b>燕塘乳业</b>	12.24	23.58	-0.98%	广东乳制品龙头，农垦控股。	短线
	<b>格林美</b>	11.25	13.20	3.15%	有色加环保产能释放	中线
	<b>辽宁成大</b>	11.28	19.36	0.38%	广发证券第一大股东。	中线

撰稿：王斌善 S1110610120006、田笑雨 S1110613040001、杨嫩祥 S1110613120001  
 于连军 S1110110010415、蔡国涛 S1110611040004、但愿 S1110614020001

**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。**

### 【大宗交易精选】 (2015-01-06)

股票名称	溢/折价率	成交量(万股)	成交金额(万元)	占总盘比	交易频数
毅昌股份	-10.93%	2001	12066	4.99%	1
中南建设	-3.48%	2000	28260	1.71%	2
重庆钢铁	-8.38%	6000	19020	1.36%	3
合众思壮	11.33%	110	2874	0.59%	1
晨光生物	-10.08%	71	701	0.39%	1
长江润发	0.73%	75	727	0.38%	1
天喻信息	-9.49%	108	1350	0.25%	1
国星光电	-9.93%	48	461	0.11%	1

**建议重点关注：重庆钢铁、合众思壮。**

### 【融资融券专题策略】 2015-01-06

香雪制药	不乐观，离场。
康得新	有继续下行可能，出局为宜。
中国石化	有回调压力，近期不跟。
九州通	可能跌出整理区，逢高离场。
国金证券	仍应看淡，注意风险。

## (二) 衍生品投资

### 1、期货投资

#### ★ 天风期货早评 20150106

##### 金融类：

**重点关注：股指**

**操作建议：**12月份险资主动加仓明显，1月4日，证监会披露最新RQFII和QFII牌照信息显示，2014年11月份，共有5家机构新获得RQFII牌照，没有机构新获得QFII牌照。**上证继续延续强势走势。**

##### 贵金属类：

**重点关注：沪金沪银**

**操作建议：**上海黄金交易所金价升水达到了7美元/盎司，比此前的4至5美元/盎司有提高。SPDR黄金ETF的持有量仍然维持在去年底的709.02吨。本周三美联储的FOMC会议纪要市场关注的一大焦点，此外当然还有美国非农数据。受到避险情绪升温和亚洲传统节日实物需求的影响，贵金属上涨收复新年以来的下跌，后期仍可能在美黄金1200的位置的位置震荡，**建议短线操作的高抛低吸，见好就收。**

##### 有色金属类：

## 重点关注：铜

**操作建议：**短线看伦敦铜再度急跌，下行推进形态中。不过国内看低开走高形态。伦敦技术上 6000 点附近为综合支持区，周期看进入一月中线周期点位置，会否急跌见底还需关注。**目前接近 12 月经济数据多发阶段，在美元多头维持状态下，维持谨慎看空心态。1503 合约暂时仅前低点 44000 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：**新年过后随着资金形势的略有改善，钢厂及钢贸商补库意愿将有所增强，原料价格出现反弹概率加大，对现货钢价走势将形成支撑。总体来看，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；螺纹铁矿宽幅震荡趋强，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 20150106

隔夜美豆大涨 3.73%，豆粉涨 4%，一举收复元旦期间的跌幅。目前美豆有两个较大的影响因素：一是价格跌到 10 美元/蒲式耳，买盘的增加，二是南美天气市炒作的预期。而 1 月 10 日 USDA 报告可能会继续下调产量预估。**因此操作上 2800 布局的多单持有，短期还有上行空间。**

## 2、期权投资

### ★股票期权准备就绪 启动箭在弦上（2015-01-05 Wind 资讯）

去年 12 月底，上交所向各大券商发出了《关于进一步做好股票期权相关准备工作通知》（以下简称《通知》）。《通知》明确要求各券商在今年 1 月 9 日前，对相关人员，技术、业务制度和流程等完成部署。同时，上交所将在本月组织多场重量级股票期权全网测试与演练，要求各券商密切配合，测试结果将作为上交所交易权限依据之一。

“我们公司最近在做期权上市的准备工作。”信达期货高级研究员崔语言在接受《证券日报》记者采访时表示，股票期权正式启动的时间还没有确切的新闻，但目前各方面准备都已经比较充分。

上海证券的一份研报认为，基于风险及正股波动性的考虑，股票期权推出初期，标的股票将从沪深 300 的蓝筹股中进行选择。

该研报指出，从海外经验来看，股票期权推出后，往往对正股的交易量有一定拉动作用，这是因为期权拥有双向交易、日内回转交易的特点，能够吸引大量投机资金参与，随之也带来较大的套利机会。所以，股票期权正式推出后，将进一步提升 A 股的交易活跃程度。由于推出的初期，股票期权的参与者限定于机构投资者，这部分群体又是套利交易的主要参与力量，想要寻找期权套利机会，就必须配置正股，所以可以肯定的判断，A 股交易活跃度将出现明显提升。

崔语言表示，除了股票期权，公司对于商品期权和 ETF 期权目前也在紧锣密鼓地筹备当中。

“从以往新品种上市情况来看，我个人认为商品期权和 ETF 期权在今年上半年推出概率应该蛮大的，快的话有可能一季度就会启动。”崔语言称。

值得注意的是，《通知》提到上交所将于 1 月 8 日，开始组织进行 ETF 期权策略应用大赛，要求各券商做好大赛的组织工作，积极引导投资者自愿、理性的参与，做好相应的支持工作，防止出现操纵市场和扰乱市场等违规行为发生。

## 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: **3.74%** (2014年12月31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: 2014-12-31 (周三))

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	1.0748	1.0508	1.1708
天勤2号	2014-4-16	1.0894	1.0498	1.2481
天勤5号	2014-5-14	1.0577	1.0452	1.1078
天勤6号	2014-7-4	1.0302	1.0280	1.0388
天勤7号	2014-10-15	1.0016	0.9516	0.9516

**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:

#### ★ 周一上证指数收涨 2.06% 深证成指涨 1.41% (2015-01-05 Wind 资讯)

周一(1月5日),上证指数收报 5665.09 点,涨 2.06%;深证基金指数收报 6304.16 点,涨 1.41%。LOF 基金价格指数收报 2042.11 点,涨 2.27%;ETF 基金价格指数收报 695 点,涨 3.03%。

当日,在可交易的 7 只传统封基中,4 只上涨,3 只下跌;在 190 只创新封基中,114 只上涨,56 只下跌。创新封基中,银华鑫瑞(+10.04%)、鹏华资源 B(+10.03%)、东吴中证可转换债券 B(+10.03%) 涨跌幅排名前三位;东吴中证可转换债券 A(-10.00%)、银华瑞吉(-4.05%)、新华惠鑫分级 B(-2.10%) 涨跌幅排名后三位。

#### ★ 分级基金周报:大波定折来袭,避开分红 A 份额 (2015-01-05 Wind 资讯)

分级基金市场动态。2014 年 12 月 30 日 富国国企改革分级 A、B 份额 12 月 30 日上市交易。2014 年 12 月 31 日 国金通用 HS300(167601) 本周最后一个交易日净值超过 1.5,触发上折。;分级基金银华沪深 300 分级鹏华中证 800 证券保险(160625) 证券保险离触发上折较近,均发布了可能触发上折条款的提示公告。

2015 年 1 月 5 日 多数分级基金将于 1 月 5 日迎来定期折算,A 份额净值超过 1 部分将折算为母基金份额,实现约定收益。

A 份额修复行情结束,金融 B 份额领涨。

上周上证综指上涨 2.44%,深证成指上涨 1.96%,中小板和创业板分别下跌-1.88%和-4.19%。指数型分级 B 类份额平均涨 0.43%,A 类份额平均涨 0.18%,分级 A 估值修复接近结束。

国企改革分级上市,AB 场内规模增加 69.8 亿元截至 14 年 12 月 31 日股票型分级基金共计 1172.49 亿元。股票型分级基金平均整体溢价率由-0.82%升至 0.11%溢价。

B 类份额推荐:富国国企改革 B、申万菱信深成进取。

继续推荐攻守兼备的申万菱信深成进取。目前申万菱信深成进取价格杠杆 2.5 倍,整体溢价率-0.9%。市场行业或板块轮动特征仍不明显,大盘波动较大,建议选择波动较小的标的投资。

富国国企改革 B 受到市场追捧,市场对国企改革概念的良好预期,引来大量资金,2 个交易日价格涨至 1.22。我们仍看好国企改革概念在未来市场的吸引力,预期较稳定,具有长期投资价值,仍继续推荐。

A 类份额推荐:申万证券 A、申万环保 A、申万中小板 A、国企改革 A。

本周推荐隐含收益率较高(相比相同约定收益的 A 类份额),不受下周定折影响,而折价程度较套利资金涌入前仍有修复空间的品种。申万菱信申万证券 A 隐含收益率 7.15%,当前折价率-15.29%,整体溢价率-1.21%;申万菱信环保 A



隐含收益率 7.22%，当前折价率 16.27%，整体溢价率 2.18%。另外有期限的分级基金中，推荐交易相对活跃的申万中小板 A，2015 年 5 月 7 日到期，目前到期收益率 7.60%，当前折价率-2.24%，整体溢价率 2.11%。

值得注意的是，本周富国国企改革 A 份额受跷跷板效应出现暂时下跌，目前折价较相同约定利率的分级 A 具有优势，其隐含收益率为 7%，折价-17.76%，整体溢价率 1.59%。在通过场内申购分拆获得 A、B 份额时，可以考虑短期持有由于折价而获得较高隐含收益率的分级 A，待折价修复再抛出。

1 月 5 日将有国泰地产、鹏华资源、银华深 100、申万深成等 30 只分级基金 A 类份额发生定折，定折后场内基金价格将随净值回落，应密切关注定折后 A 类份额的折价程度和隐含收益率，挖掘折价较深品种的投资机会。

不定期折算提示。

目前离触发上折最近的分级基金为银华沪深 300 分级，还包括鹏华中证 800 证券保险，均发布了可能触发上折条款的提示公告。

### （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	3.6502	3.8762	3.8988	4.7604	4.0581
深交所	3.3755	3.6119	3.8760	4.5509	4.0392

#### ★转债有望演绎跨年牛市建议以持有为主（2015-01-05 Wind 资讯）

伴随 A 股市场不断巨量推涨，可转债市场自 12 月 15 日结束整固后再度转入升势，且转债指数表现强于同期主要股指。分析人士表示，在大盘蓝筹股持续坚挺、转债品种日渐稀缺的市场环境下，中短期转债市场预计仍旧易涨难跌。尽管后期股指可能延续宽幅震荡特征，但今年 1 月转债市场料仍有较多投资机会。

经过近期持续大涨之后，新的一年转债牛市行情能否延续？对此，多数主流机构认为，尽管后期 A 股市场可能出现更多宽幅波动，但短期内过分“恐高”仍为时过早，未来较长一段时期内，整体强势格局及较多的交易性机会仍将主导市场运行。

中信证券最新观点指出，近期主要股指出现宽幅波动，主要源自两个层面原因。一是，疲软不振的经济形势成为本轮权益类市场牛市最大的风险点。在实体经济无法给予虚拟经济足够支撑背景下，利多和利空消息的影响将会放大；二是，在大幅上涨后，融资融券盘的获利撤退锁定收益的需求明显。在操作短线化的背景下，权重股大幅波动导致指数大幅波动或将成为常态。该机构认为，在高波动率下，未来一段时间内短线交易性机会较多，后市可继续关注经济刺激政策下直接受益的中低估值蓝筹股，同时也要抓住市场热点，把握板块轮动下的波动交易时机，当相关标的大幅波动时，不失为较好的入场时点。

此外，有多家机构从转债市场供求关系角度指出，随着触发强赎退市的转债日渐增多，稀缺性增强也将进一步提升转债估值。近段时期，随着股价持续上涨，转债强赎情况频发，特别是继平安转债发布强赎公告后，工行、中行转债已触发强赎条款，民生、石化转债也进入赎回累计期。有分析机构称，若几家银行转债均提前赎回，存量转债将降至 600 亿元左右，在“风大债少”的背景下，转债市场有望演绎跨年度牛市行情，后市投资者在关注波段性投资机会的同时，建议应以持有为主。



## （四）外汇投资：

★ 1月5日人民币汇率中间价：1美元对人民币 6.1248 元(2015-01-05 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，2015年1月5日银行间外汇市场人民币汇率中间价为：1美元对人民币 6.1248 元，1欧元对人民币 7.3461 元，100日元对人民币 5.1160 元，1港元对人民币 0.78965 元，1英镑对人民币 9.3989 元。

**美元指数 91.3600，欧元兑美元 1.1938。（截至撰稿）**

★【市场风云】战争、希腊大选和 QE 隐现背景下 欧元区何去何从（2015-01-05 Wind 资讯）

近期，欧元兑美元一路下跌，受希腊政治风险和欧洲央行的宽松预期影响，欧元日内一度刷新9年低点 1.1865。另外，野村证券首席外汇策略师池田雄之辅(Yunosuke Ikeda)更是指出，欧元兑美元可能在年中跌至 1.12 的水平。显然，欧元 2015 年的开局可谓多灾多难，而其前路或许依然坎坷。

**经磨难的欧洲货币联盟本月将经历两件事，可能引发一连串令人不安的政治和经济危机。**

有关国家正在从几个方面开展努力，以求在乌克兰实现持久的停火和可行的和平进程。这应该是为 1 月 15 日乌克兰、俄罗斯、德国和法国在哈萨克斯坦首都阿斯塔纳的领导人峰会做准备。

欧洲央行正准备实施主权债购买计划，即俗称的“量化宽松”或 QE。这种预期的政策措施表面上看是欧元区通胀放缓的逆止物。

**随着利率维持在 0.05%，欧洲央行已经向其银行体系提供了大量廉价的流动性。没有必要增加流动性了。问题在于，这种流动性并未进入企业和家庭。**

**为了解决这个问题，欧洲央行必须修复其政策传导机制，而不是将更多的流动性注入不愿、或者说不能履行其核心职能的银行体系。欧洲央行正在准备“不惜一切代价”采取紧急行动，应对欧元区的生存危机。这些危机是在德国领导下，推行分裂政策、贸易战和财政紧缩，而非追求经济增长和政治凝聚力所引发的。**

## （五）信托投资：

★ 中原财富-宏业 136 期-集合资金信托计划（2015-01-05 Wind 资讯）

中原信托 12 月 26 日起发行“中原财富-宏业 136 期-集合资金信托计划”，**发行规模 16000 万元，期限 23 个月，投资门槛 100 万元，预期收益率 10 至 11.3%。**

信托资金用于投资单一信托受益权。

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