

一、今日资讯

(一) 每日乐晨

【要闻动态】

- 1、IPO 及再融资审核透明度建设将加码，审核意见、反馈意见等将向社会公开。
- 2、京津冀发展纲要已经进入报审阶段，北京今年将出台一份“疏解”清单。
- 3、截至 2014 年末保险资金运用余额达到 9.3 万亿元；车险改革试点即将启动。
- 4、诚通、华润等央企代表，24 日出席中国国资国企产业创新战略联盟成立大会。
- 5、中国北车近日签订多项重大合同合计金额为 243 亿元，约占公司 2013 年营收 25%。
- 6、北京通州环球影城项目今年 10 月开工建设，年游客量预计 1000 万。

【热点行业】

1、上海发力科技创新中心 工业云成为重要转型方向

上海市政府工作报告 25 日发布，提出全力建设具有全球影响力的科技创新中心，成为继国际经济、金融、贸易、航运中心“四个中心”之后的第五个中心。该报告取消了 GDP 增长的具体目标，把较大篇幅放在了科技创新方面。

点评：科技园区将在打造科创中心过程中发挥重要的作用。张江高科（600895）正在制定建设全球科技创新中心行动方案，有望近期完成。另外，25 日的文汇报发布“2015，进军全球科技创新中心”系列第一期文章，报道上海超算中心积极谋变，向“工业云”转型。工业云是信息技术支持传统产业升级的新工具，上海本地公司中，宝信软件（600845）的宝之云被列入工业云创新服务试点实施方案；华东电脑（600850）是云计算龙头。

2、人社部深化养老保险体制改革 大力发展电子社保

人社部 23 日召开新闻发布会，表示今年将围绕职工基础养老金全国统筹等方面，研究制定改革实施方案。还将大力发展电子社保，今年底社会保障卡持卡人数达到 8 亿以上。

点评：养老保险制度的改革和信息化提速，将使社保卡和医疗信息化行业获得更多市场机遇，带来后台数据中心、网络平台建设运营等衍生业务。A 股易联众（300096）为福建省社保卡生产企业龙头，还积极拓展省外业务，进军健康云平台服务；同方国芯（002049）旗下居民健康卡已在多个省份发放，社保卡芯片业务也开始批量供货。

3、活禽交易或为控制禽流感关键 冷链物流再获利好

上海 22 日再度新增 1 例人感染 H7N9 病毒确诊病例，患者病情危重。综合各方面信息，关闭活禽交易已成控制疫情的主要手段。

点评：冷链物流在我国属于朝阳产业，已有多项政策规划进行扶持，活禽交易的取消更能直接带来需求提升。A 股雪人股份（002639）拟入股国内制冷企业“格林和”，为冷链物流业务提供支持；烟台冰轮（000811）已收购国际制冷巨头“顿汉布什”，机构看好发挥协同效应；汉钟精机（002158）的定增申请正在证监会审批，近日多家投资机构前往公司调研。

4、国家林业局：优先京津风沙源治理

国家林业局日前发布《关于做好退化防护林改造工作的指导意见》，明确了改造重点，今后将优先改造京津风沙源治理（含“京津冀”协同发展）、三北、沿海、平原防护林等国家重点生态工程区域的退化防护林。政策上，今后将会进一步加大防护林体系建设投入力度，出台扶持优惠新政策。

天风盈通
(投资日报)

天风证券
倾力打造

点评: 相关省份也将生态工程建设纳入今年政府工作报告。北京和河北在今年政府工作报告中均提及, 实施水源保护林、京津风沙源治理等重大生态项目。可关注专注生态修复与绿化的公司如**铁汉生态(300197)**、**蒙草抗旱(300355)**等。

【公告解读】

1、抚顺特钢定增 24 亿加码军工

抚顺特钢(600399)拟以 21.71 元每股定增 1.1 亿股, 募资 24 亿元, 其中 8 亿元用于“特冶二期”, 偿债 14 亿元, 剩余补充流动资金。参与定增的和鑫投资、向日葵 1 号资管计划均为公司高管以及员工设立。

点评: 抚顺特钢推出的员工持股计划符合“混改”精神, 募投项目“特冶二期”将新建真空感应炉等设施, 新增 3.93 万吨高品质特殊钢铸锭或高温合金、镍基合金、钛合金铸锭, 其终端产品用于制造战略战术导弹、运载火箭、航空发动机、飞机起落架、核电蒸汽发生器、舰艇动力等军工领域。

2、海立股份收购民企 上海电气集团改革又一例

海立股份(600619)拟以 7.5 元定增 1.53 亿股, 购买富生电器 100%股权, 交易价格 11.5 亿元。同时配套募资 3.83 亿。富生电器是民营背景的冰箱及空调压缩机电机制造商, 2014 年 1 至 10 月净利 3923 万元。交易完成后, 上市公司将成全球最具竞争力的制冷压缩机电机供应商。

点评: 近日, 信达资产联合上海国有资产经营公司, 投入 200 亿元设立国企混改基金, 上海市委书记称要坚定推进新一轮上海国资国企改革。本次交易是上海国资“混改”新案例, 也是控股股东上海电气集团继自仪股份之后的又一例国企改革案例。上个交易日, 上海电气集团麾下上海机电涨停, 上海电气大涨逾 5%。

3、新都化工吞下“郫县豆瓣” 大吃川菜调味品

新都化工(002539)全资子公司成都益盐堂拟收购望红食品 80%股权。望红食品专业从事豆瓣酱、调味料等研制, 拥有“郫县豆瓣”商标许可使用权。收购完成后, “郫县豆瓣”和“四川泡菜”将形成新的利润增长点。

点评: 新都化工去年 12 月收购新繁食品, 并增资盐业公司, 确立了公司进军调味品的战略。“郫县豆瓣”素有“川菜灵魂”之称, 其制作技艺列第二批国家级非物质文化遗产名录。

(二) 重要提示

【解禁提醒】2015-01-26

股权分置限售股份上市流通日:

粤高速 A(000429) 股权分置限售股份 77.3656 万股上市流通

定向增发机构配售股份上市流通日:

太极股份(002368) 定向增发机构配售股份 64.8333 万股上市流通

首发原股东限售股份上市流通日:

扬子新材(002652) 首发原股东限售股份 11476.80 万股上市流通

众信旅游(002707) 首发原股东限售股份 2213.0997 万股上市流通

贵人鸟(603555) 首发原股东限售股份 2488.50 万股上市流通

【新股上市】2015-01-26

无涨跌幅限制的股票或基金:

N申宏(000166) 上市数量 814098.4977 万股, 发行价格 4.86 元

N火炬(603678) 上市数量 4160 万股, 发行价格 10.38 元

N龙马(603686) 上市数量 3335 万股, 发行价格 14.86 元

二、证券投资

(一) 股票投资

【风行看盘】创业板或是假摔，成长股仍是主流

上周市场可谓一波三折，1月19日上证指数暴跌7.7%，在保险、银行、证券等蓝筹股带领下，沪深股指经过四天上涨全部收复失地。1月23日上证指数创出近期新高，但是在周末避险情绪的促使下，市场空方又将多头赶下3400点。而在上周末消息面上也出现了十分敏感的信息，证监会通报信息披露违法违规的执法情况，2014年以来已对天丰节能等16家公司以及5家中介机构、171名上市公司高管作出行政处罚，对21名涉嫌犯罪人员移送公安机关。此外，证监会主席肖钢日前表示，将“零容忍”查处腐败案件，重点查处权钱交易、违规买卖股票、内幕交易等行为。以经验来看，每次查处违规行为都使短期市场情绪将保持谨慎，而在周五冲高回落的走势背景下，我们预计本周指数回调压力增大。另一方面李克强总理在达沃斯的发言或引发市场对于相关题材的挖掘，李克强提到，将创新对外投资合作方式，中国高铁、核电、航空、电信等优势行业“走出去”，对接当地市场需求，也是在国际市场竞争中接受检验。所以总结上述相关信息，我们判断下周指数上或难有表现，但各类主题投资将再次活跃。

从技术的角度看，短线上证指数在3400点附近可能反复震荡。理由如下：第一，从技术走势分析，上证指数近期三次上冲至3400点，都没有稳定站在3400点之上，表明3400点附近压力较大；第二，近期短线技术指标已经处于高位，许多涨幅较高的股票如保险股等短线回调压力较大；第三，创业板指1月23日大幅下跌，但量能并未放大，洗盘概率较大，这或许意味着创业板回调后，本周有再创新高的可能。总体来看，本周市场的风格不会轻易向大盘权重，我们仍持续看好中小板和创业板的表现，特别是一些有业绩支撑的成长性，是攻防兼备的良好标的！仓位建议：继续保持五成！

【个股掘金】天风盈智（股票池）2015-01-26

今日调入：京威股份（外延式扩张受益汽车电子国产化，短线有望继续上行）

今日调出：中京电子（半年线压力位回调，短线难以突破）

简称	调入时间	调入价格	浮动盈亏	盈亏区间	推荐理由
京威股份 (短线)	01.26	14.00	/	16/13	高端汽车外饰件龙头，主营稳健增长，外延式扩张受益汽车电子国产化，与奇瑞捷豹路虎合作紧密；周线KDJ金叉，短线有望上攻前期高点
顺络电子 (短线)	01.14	19.05	7.68%	25/17	消费电子龙头，陆续导入陶瓷新材料
国联水产 (短线)	01.20	9.52	5.25%	10.5/ 9.5	水产养殖龙头，四大板块拉动业绩；年线上方重新走强，周K线形态及指标向好
杰瑞股份 (中线)	01.05	30.57	20.54%	40/30	国内油田服务领域龙头，行业增长稳定，销售费用显著增长，市场前景乐观
奥瑞金 (中线)	01.07	22.37	9.43	30/21	公司净利润高增长，公司高层大笔增持且估值较低，成长空间巨大

【大宗交易精选】 (2015-01-26)

股票名称	溢/折价率	成交量(万股)	成交金额(万元)	占总盘比	交易频次
利欧股份	-3.70%	1547	35259	3.96%	2
海思科	-11.83%	3083	60450	2.86%	4
鼎泰新材	-2.20%	118	3036	1.52%	1
万丰奥威	-2.94%	514	16445	1.32%	2
博云新材	-6.05%	385	4662	0.97%	1
华闻传媒	-4.91%	1300	15600	0.66%	1
国瓷材料	-8.02%	50	1641	0.39%	1
长春高新	-6.32%	22	1958	0.16%	2
浙江众成	-11.22%	56	878	0.13%	1
沪电股份	-8.33%	213	914	0.13%	1

建议重点关注：利欧股份（预告 14 年业绩大增，近期多次大宗交易，有望继续向上突破前高）
鼎泰新材（股东减持无碍股价上行，前日成交放量，短线可参与）

（二）全景生态—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2015-01-23）

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	2132.11	2290
	余额占额度百分比	71.1%	91.6%
每日额度	每日额度	130	105
	当日额度余额	125.76	99.79
	余额占额度百分比	96.7%	95%

上周沪港通总成交额有所反弹，沪股通、港股通均大幅上涨，其中沪股通成交额为 18854.14 亿元，相比上上周上涨了 28.54%，港股通总成交额为 2189.80 亿元，上涨 18.20%。

市场综述：上周五沪港两市上涨延续；沪指冲高回落，盘中创出 3406 点新高后，午后开盘后呈现阶梯式回落走势，尾盘勉强翻红，收高位阴十字星线；恒指早盘高开后全天维持窄幅震荡走势，创反弹以来新高。截止收盘，**沪指微涨 0.25%，报 3351.76 点，成交 4209.80 亿元；恒指涨 1.34%，报 24850.45 点，成交 1060.63 亿港元。**盘面上看，保险股领涨，中国太保升近 9%；券商股除国信证券下跌外，其余全线飘红，国海证券升逾 7%。后市来看，大跌后资金入场抄底意愿十分强烈，市场波动率加剧，而股指上方的压力仍然强大难言乐观；能否冲破前期阻力位置，仍有待进一步观察。

沪港通涨跌排名：1) 沪股通公司中，鲁银投资、交运股份、上海机电等公司涨幅居前；用友软件、华东电脑、东软集团等公司跌幅居前。2) 港股通公司中，合生元、新世界中国、华润创业等公司涨幅居前；国美电器、信利国际、康哲药业等公司跌幅居前。整周来看：

沪股通方面，凤凰股份受参股券商南京证券拟借壳南纺股份利好刺激，以 35.80% 的涨幅排名沪股通第一。

港股通方面，中国人寿和中国银行取代上上周因为合并而表现抢眼的长江实业和和记黄埔，进入成交额排名前五的股票。另外，受小米以 5.27 亿港元从腾讯手中购买金山软件 2.98% 股份影响，金山软件和腾讯控股股价大涨。

沪港通动态：上海证券交易所 2 月 16 日发布上证港股通指数。

（三）衍生品投资

1、期货投资

★天风期货早评 20150126

贵金属类：重点关注沪金沪银

操作建议：本周市场仍将屏息以待美联储货币政策决议，其货币政策决定或声明出现任何意外都将再度引发金融市场风暴。希腊选举可能引发短期内市场避险情绪，从而有利贵金属，美联储公告对市场的解读也对市场影响深远，本周可能反弹震荡概率大，操作上前期多单继续持有，短裙内可继续少量尝试介入做多黄金，白银受到基本金属拖累相对稍弱

有色金属类：重点关注铜

操作建议：短线伦敦价格在 07 年 2 月低点 5255 点位反弹回落，形态上有再度破前低点 5353 美元态势，由于美元急涨，库存急升，这种可能加大，形态上 7200 点下来的本轮下行仍未结束态势。1504 合约暂时沿 5-10 天线寻短空参与，隔夜止损在 10 天线上，下行设置止盈位置持仓，急跌随时止盈。

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，继续延续回调走势，筑底区间震荡；螺纹钢铁矿宽幅震荡趋强，当尚未扭转跌势；两焦破位后拉回平台，低位支持较强。

农产品类：重点关注豆粕及豆油(空)

操作建议：美国农业部周五早上表示，在最新一周，出口销售大豆总计 115,300 吨，低于 40-70 万吨预估区间；出口销售豆粕 290,600 吨，高于预期；出口销售豆油 17,100 吨，预估区间为 5,000-30,000 吨。上周末因出口需求转弱，外盘大豆及豆油小幅下挫，豆粕小幅收涨；预期国内市场维持低位震荡，建议短多严格止损，趋势策略建议空单逢低减持。

2、期权投资

★股票期权开户工作于 1 月 26 日正式启动（2015-01-23 Wind 资讯）

16 日，中国证券登记结算公司向具备开展股票期权业务资格的券商下发了关于开立衍生品合约账户有关事项的通知（下称《通知》），明确表示从 1 月 26 日起中登统一账户平台开始接收各项期权经营机构的衍生品合约账户配号申请。

“股票期权 2 月 9 日正式推出，但是从 26 日开始可以提前开户，签合同，整个行业都很紧张。”一家已获业务参与资格的券商人士向记者表示。

《通知》中表示，自 1 月 26 日起，中国证券登记结算公司统一账户平台开始接收各期权经营机构发送的衍生品合约账户配号申请数据，并于当日日终反馈配号处理结果。并要求各期权经营机构尽快做好开立衍生品合约账户的各项业务和技术准备工作。

1 月 9 日，中国证监会发布《股票期权交易试点管理办法》及《证券期货经营机构参与股票期权交易试点指引》，自公布之日起施行。同时公布，已批准上海证券交易所开展股票期权交易试点，试点产品为上证 50ETF 期权，正式上市交易日为 2015 年 2 月 9 日。

三、金融理财

(一): 资产管理

★天风证券汇盈 2 号集合资产管理计划产品

名称	天风证券汇盈 2 号集合资产管理计划
集合计划管理人	天风证券股份有限公司
集合计划托管人	广发银行股份有限公司
集合计划目标规模	本集合计划推广期规模上限为 5 亿份，存续期规模上限为 5 亿份，不含利息转增份额，委托人数量为 2 人以上（含）200 人以下（含）。
投资范围	可投资于中国境内依法发行的商业银行理财计划、集合资金信托计划、基金子公司一对多专项资产管理计划等金融监管部门批准或备案发行的金融产品、现金类资产（包括银行活期存款和通知存款、以及其他现金类资产等）以及中国证监会认可的其他投资品种。
本集合计划封闭期、开放期及流动性安排	本集合计划封闭期与存续期一致，封闭期内不办理参与及退出申请，本合同另有约定的除外； 封闭期为 3 年，封闭期内不办理参与、退出业务。 本集合计划最终投向的天风汇盈贰号有限合伙基金存续期为 3 年，期末由全体合伙人表决通过后可延长 2 年。
集合计划份额面值	本集合计划的面值为人民币 1.00 元。
参与本集合计划的最低金额	单个委托人首次参与的最低金额为人民币 100 万元，追加参与的最低金额为人民币 1 万元。
本集合计划费用	不设参与费、退出费、不提取业绩报酬，年管理费为 0.20%，年托管费为 0.06%。

★ 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：**3.88%**（2015 年 1 月 22 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。

(二) 基金投资：

★上周上证基指收跌 1.18%深证基指涨 1.74%（2015-01-23 Wind 资讯）

周五（1 月 23 日）为上周最后一个交易日，**上证基金指数收报 5597.56 点，涨 0.42%，周跌 1.18%；深证基金指数收报 6538.21 点，涨 0.27%，周涨 1.74%。LOF 基金价格指数收报 2121.95 点，跌 0.72%，周涨 2.64%；ETF 基金价格指数收报 700.67 点，跌 0.11%，周涨 0.32%。**

当日，在可交易的 7 只传统封基中，5 只上涨，2 只下跌；在 191 只创新封基中，97 只上涨，70 只下跌。创新封基中，东吴鼎利 B(+9.99%)、易方达永旭添利(+9.98%)、金鹰中证 500A(+5.53%)涨跌幅排名前三位；融通通福 B(-10.03%)、鹏华中证传媒 B(-9.98%)、易方达中小板指数 B(-9.71%)涨跌幅排名后三位。

★境内资金出境再加一通道 QDIE 落地(2015-01-23 一财网)

继合格境外投资者(QFII)、合格境内投资者后(QDII)，据消息人士透露，日前，**合格境内投资者境外投资试点资格(QDIE)已经正式落地**，已经有一批机构获得该试点资格。

与现有的 QDII 相比，QDIE 投资范围更广、投资额度更为灵活。

在投资范围方面，传统的 QDII 主要投资于普通股、优先股、存托凭证等权益类证券、银行存款、可转让存单、回购协议、短期政府债券等货币市场工具、政府债券、公司债券、可转换债券等固定收益类证券、以及基金、金融衍生品和中国证监会许可的其他金融工具，QDIE 除上述投资外，**还可将投资触角延伸到非上市交易的股权、债权、不动产**等经联席会议办公室备案通过的其他新领域。

相较于以往传统的投资模式，QDIE 更为广阔的投资范围可以满足大量机构与高端个人境外投资置业的需求，分散投资风险、欧美金融危机后带来的低估值公司的并购机会、以及境外房地产出现的投资机会等都是 QDIE 满足投资者境外投资需求所具有的优势。

在投资额度方面，QDIE 的管理机制更为灵活，监管机构对单个试点企业的投资总额度没有作限制，机构可根据产品特性和市场需求为产品申请外汇额度。相比于传统模式的境内投资，QDIE 增添本币转换外币的过程。

★T+0 凶猛 国泰纳指 ETF 成交量激增 3 倍(2015-01-23 凤凰财经)

本周，沪深交易所跨境 ETF 和跨境 LOF 正式实施“T+0”回转交易，在 A 股周一暴跌 7.70% 的阴影下，这些产品意外地成为了市场上唯一的一抹亮色。

据统计，沪深两市启动 T+0 交易的 18 只跨境指数基金近期均出现了成交量暴涨的现象，与上周五相比，这 18 只基金周一成交额平均上涨 483.76%，其中中华宝油气、工银标普资源、易方达恒生国企、国泰纳斯达克、招商标普金砖四国和华安标普石油等 6 只产品的换手率都超过了 20%。另外，从价格表现来看，这 18 只基金平均微涨 0.02%，堪称昨天暴跌市场中的一抹亮色。业内人士表示，T+0 是海外主要市场普遍采用的交易制度，由于跨境 ETF 的投资标的大多实施 T+0 交易，这类产品实施 T+0 交易更加符合投资习惯。跨境 ETF 实施 T+0 交易后，投资者可以在当日交收前全部或部分卖出，使单笔资金可单日多次循环，极大地提高了投资者的资金周转率。尤为值得一提的是，借助资金当日回转的机制，为偏好于日内高频交易的投资者带来了境外 ETF 投资新玩法，因而也吸引了不少套利资金的关注，推动了基金成交量暴增的局面，ETF 的二级市场流动性大幅上升。

据悉，国泰纳指 ETF 是此次获批 T+0 产品中唯一一只跟踪纳斯达克指数的基金，因此受到了市场的重点关注。周一，该基金的成交额迅速放大至 1514 万元，较上周五的 446 万元激增 340%，该基金当日的换手率高达 21.56%，在 18 只跨境指数基金中排名第四。银河数据显示，自 2013 年 4 月 25 日成立以来，国泰纳指 ETF 已实现 33.20% 的总回报，年化收益率高达 19.02%，在 36 只 QDII 指数股票型基金中排名第三。

交易所方面表示，**增加“T+0”交易品种，有助于激活相关跨境基金的交易功能，为投资者提供更为便捷高效的进出方式。不过投资者也要注意，对 T+0 产品需理性投资，不要盲目追高，避免基金价格波动暴涨暴跌而招致损失。**

(三) 固定收益投资：

1、逆回购投资

★国债逆回购报价（均价）：

	1天	2天	3天	4天	7天
上交所	2.7515	1.4152	0.9176	1.4633	3.2666
深交所	2.7060	1.1860	0.7540	1.3513	3.2601

2、债券投资

★银行间主要回购利率全线下行 逆回购增强信心(2015-01-23 Wind 资讯)

1 月 23 日，银行间市场流动性进一步改善，主要回购利率全线下行，其中 7 天期利率跌幅逾 20 个基点，借入资金几乎毫无难度。尽管央行后续动作仍待观察，但意外重启的公开市场逆回购无疑一定程度上增强市场信心。

银行间隔夜质押式回购加权平均利率午盘下跌 3.77 个基点报 2.6823%；7 天利率下跌 21.36 个基点报 3.9178%；14 天利率下跌 8.71 个基点报 4.9356%。1 年期贷款基础利率（LPR）保持在 5.51% 不变。

3、信托投资

★安信信托：安鑫未来 1 号股权投资集合资金信托计划(2015-01-23 Wind 资讯)

安信信托 1 月 22 日起发行“安鑫未来 1 号股权投资集合资金信托计划”，**发行规模 100000 万元，期限 24 个月，投资门槛 100 万元，预期收益率 10-11.6%。**

受托人将委托人所交付的信托资金以股权和股东借款形式投资于项目公司，并由其全部用于重庆市云阳北部新区项目开发建设。项目公司股东按与信托资金不超过 1:3 比例，向项目公司投入配套资金，并在受托人监管下用于项目地块的开发建设。

(四) 外汇投资:

★ 1月23日人民币汇率中间价: 1美元对人民币 6.1247元(2015-01-23 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23日银行间外汇市场人民币汇率中间价为: 1美元对人民币 6.1342元, 1欧元对人民币 6.9795元, 100日元对人民币 5.1899元, 1港元对人民币 0.79122元, 1英镑对人民币 9.2283元。

美元指数 95.1765, 欧元兑美元 1.1169。(截至撰稿)

★欧版QE或损及必要改革, 料无法解决欧元区经济难题(2015-01-23 Wind资讯)

欧版QE料不如美版QE

美国前任财政部长劳伦斯·萨默斯(Larry Summers)周四在达沃斯世界经济论坛上表示, 认为QE是灵丹妙药或, 并将足以解决问题的看法是错误的。**有理由相信, 较美国的背景而言, 在当前欧洲的局势下, QE的影响料较小。**

欧元区购债计划来的太晚, 以至于已经错过了治愈2008年信贷危机造成的金融损伤的最佳机会。尽管美国银行家们采取激进行动, 部分批评家认为过于激进, 以获取止赎房屋, 并核销不良贷款债务, 但大部分欧洲银行家们仍此前致力于恢复其资产负债表, 并白白浪费了宝贵时机, 使得局面变得更加不可收拾。

尽管自2008年信贷紧缩首次来袭时, 市场广泛呼吁欧元区进行债券购买计划, 不过欧洲各央行面临一系列政治反对和官僚争吵, 从而阻碍了此提议。

目前欧元区利率接近零, 进一步货币宽松的影响有限。欧元区较低的利率料不及美联储有效, 因各企业获得信贷的途径不同。美国大量企业直接通过出售债券从投资者直接借贷, 与之相反, 欧洲大量企业信贷来自银行, 大部分仍不愿借贷或抵制坏账。

QE或损及必要改革

即使欧洲央行计划放松资金流动, 较松散的信贷不会解决广泛的使欧洲经济再度增长的必要改革, 甚至可能在做出这些决定时推迟原有进程。

对印钞谨慎的德国总理默克尔(Angela Merkel)周一(1月19日)曾警告称, 大部分德国民众强烈反对的政策不应被视为迅速修复。她指出, 提高欧洲竞争力的压力必须犹存, 没有什么可以帮到我们。**必须避免欧洲央行在任何方面采取的任何行动可能引发这样一种看法: 即财政和竞争力改革可能会被置于次要地位。**

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