

一、今日资讯

(一) 每日乐晨

【要闻动态】

- 1、李克强 26 日听取对《政府工作报告》的意见，中关村集团、中建材集团等企业人士及专家学者参与座谈。
- 2、人民币对美元即期汇率创 8 个月新低，外汇占款阶段性放缓为货币政策提供了较大空间。
- 3、三部委出台调整污水处理收费标准通知，2016 年底前居民不低于每吨 0.95 元。
- 4、民政部 2015 年将大力推进养老服务设施建设，力争各类养老床位达到 663 万张。
- 5、北斗兼容型 SOC 系列导航模组成本大幅下降，打破了北斗市场化推广的价格瓶颈。
- 6、安邦保险继续增持民生银行 A 股，截至 20 日持股比例增至 19.28%。

【热点行业】

1、巴基斯坦遭遇能源困境 核电成为一带一路重头戏

25 日，巴基斯坦 80% 的国土遭遇停电。目前该国发电量仅相当于用电需求量的一半，能源危机不容乐观。据悉，中国已与巴基斯坦签署 340 亿美元协议，核电成为一带一路合作的重头戏。

点评：据机构统计，包括巴基斯坦在内的海外国家，核电筹建装机量是中国国内的两倍。核电“走出去”市场空间巨大，有望成为未来几年驱动行业发展的最主要因素。中国核工业集团是国家核科技工业的主体，下属 A 股公司**中核科技（000777）、东方锆业（002167）**。

2、五部门鼓励再生资源回收行业发展

26 日，商务部等五部门印发《再生资源回收体系建设中长期规划（2015-2020 年）》，提出到 2020 年，大中城市再生资源主要品种平均回收率达到 75% 以上；积极推进跨地区、跨行业、跨所有制的资产重组，鼓励各类资本进入回收领域。

点评：A 股公司中，**格林美（002340）**具备后端深度回收技术优势，机构看好外延整合大幕开启；**东江环保（002672）**在四季度获易方达和鹏华系基金大举增仓，股价跑输大盘；**秦岭水泥（600217）**重组后将成为中再生旗下唯一上市平台。

3、尿素价格强势依旧 景气度持续好转

百川数据显示，26 日，鲁西化工（000830）、华鲁恒升（600426）等多家尿素企业再度上调产品报价。在大宗商品纷纷下跌的背景下，尿素市场均价仍创出去年 11 月以来新高。今年开始实施的关税新政促进了尿素出口，中央一号文件也即将出台。农业规模化经营的趋势，将使拥有品牌和产能优势的龙头企业获得更大市场份额。

4、农田水利条例征求意见 有偿使用将促节水灌溉

国务院法制办 26 日发布《农田水利条例（征求意见稿）》。条例规定农田水利工程供水实行有偿使用、计量收费制度，逐步推行定额内优惠价水与超定额累进加价相结合的农业水价。

点评：我国农业用水总量占社会总用水量的比例高达 63.2%，农业生产施行节水灌溉意义重大。目前，全国 9 亿多亩有效灌溉面积中，微灌、喷灌等高效节水灌溉的面积仅占 8%，行业成长空间广阔。A 股公司中，**大禹节水（300021）**是全国专业化高效节水灌溉的龙头企业；**新界泵业（002532）**农用水泵产销量居前，拥有完善的经销商网络；**芭田股份（002170）**是国内复合肥龙头企业之一，去年 6 月曾与广西来宾签署土地流转、水肥一体合作协议。

天风盈通
(投资日报)

天风证券
倾力打造

【公告解读】

1、东材科技控股金张科技 延伸产业链

东材科技（601208）拟以 1.33 亿元收购金张科技 51% 股权，后者主营高端光学膜材料及保护材料，与东材科技即将投产的 2 万吨光学级聚酯基膜项目具有上下游的关系。本次收购完成后，公司将建立光学膜完整产业链。截至 2014 年 9 月 30 日，金张科技净资产额 1.24 亿元，2014 年前三季度净利润 1690 万元。

点评：东材科技 10 月 29 日曾公告签订拟收购金张科技股权的意向书，但未涉及具体金额，金张科技的光学膜业务近年呈爆发式增长态势，将增厚东材科技业绩。东材科技 2014 年业绩预计倍增。

2、三花股份获注大股东资产

三花股份（002050）拟 12.36 元/股发行股份作价 12.8 亿元购买控股股东旗下的三花微通道 100% 股权，并募集配套资金 4 亿元。三花微通道主营空调的关键部件微通道换热器，承诺 2015-2017 年累计净利润不低于 4.27 亿元。

点评：交易完成后，控股股东旗下优质的微通道换热器资产注入上市公司，公司产品线将得以进一步完善。大股东承诺的三花微通道业绩增速较快，将成为公司业绩增长的主要驱动因素之一。

（二）重要提示

【解禁提醒】2015-01-27

首发原股东限售股份上市流通日：

良信电器(002706) 首发原股东限售股份518万股上市流通
欧浦钢网(002711) 首发原股东限售股份2669.2609万股上市流通
金一文化(002721) 首发原股东限售股份3857.4768万股上市流通
创意信息(300366) 首发原股东限售股份320.6332万股上市流通
鹏翎股份(300375) 首发原股东限售股份1373.9469万股上市流通
赢时胜(300377) 首发原股东限售股份538.3710万股上市流通

【新股上市】2015-01-27

无涨跌幅限制的股票或基金：

N 利民(002734) 上市数量 2500 万股，发行价格 10.69 元
N 健盛(603558) 上市数量 2000 万股，发行价格 19.25 元
N 晨光(603899) 上市数量 6000 万股，发行价格 13.15 元

【开基起始】2015-01-27

中信建投稳信A(000503) 申购、赎回、基金间转换起始日20150127
中信建投稳信C(000504) 申购、赎回、基金间转换起始日20150127

二、证券投资

(一) 股票投资

【风行看盘】热点全面开花，仓位升至七成

大盘观点：虽然昨日在两油的带动下权重股有启稳迹象，但券商的弱市表现或预示着主板市场仍有反复可能，另一方面以上海本地股为代表的题材股及小盘股继续活跃市场，我们预计短期盘面将多点开花，希望大家能充分把握短期操作机会，**从上证指数的角度看，昨日市场缩量上攻，近期或将再次试探 2400 压力，同时创业板与中小板却表现气势如虹，有连创新高之势，总体来说短期市场氛围回暖，建议仓位由前期五成增至七成！**

题材启动争斗艳、上海板块最亮眼、卷土重来激情涌、一骑绝尘舞惊鸿

最闪亮的表演：上海本地股

上榜理由：昨日盘面中上海本地股异军突起表现出众！浦东金桥、锦江投资、交运股份等多只个股涨停，历来股价活跃的上海本地股，再度启动的背后是何缘由？

点评：上海本地股的原因有以下几个原因：首先消息面上，上海市十四届人大三次会议上明确上海将深入推进自贸试验区建设，全面深化改革开放，树立开放新标杆。其次，3月1日起，陆家嘴金融片区、金桥开发片区以及张江高科技片区将正式纳入上海自贸区版图。上海自贸区政策的不段落地激发上海本地股再度活跃。最后，上海迪斯尼概念或将持续刺激上海本地股走强。据了解迪士尼即将在2015年1月30日完成施工，随后将进入设备调试阶段。迪士尼巨大的经济带动效应也将成为2015年一个持续性的热门题材。**所以综上所述，我们认为上海本地股特别是重点受益于迪斯尼概念的品种应该重点关注！个股关注：豫园商城、陆家嘴、锦江投资、锦江股份、界龙实业等值得关注！**

【个股掘金】天风盈智（股票池）2015-01-27

今日调入：

今日调出：

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	0.50%	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	9.89%	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	9.03%	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	20.58%	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	9.52%	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】 (2015-01-27)

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
东方电热	-10.06%	1950	19344	4.94%	4
太阳纸业	-8.54%	8040	32723	3.50%	7
应流股份	-12.03%	355	5893	0.88%	2
鸿达兴业	-14.14%	660	5973	0.77%	1
华泽钴镍	-0.74%	400	8596	0.74%	2
国星光电	-12.72%	275	2935	0.64%	3
江南嘉捷	-2.24%	250	2513	0.62%	2
宝鹰股份	-2.97%	350	1946	0.28%	1
汉商集团	8.82%	35	613	0.20%	1
青海华鼎	-1.84%	41	328	0.17%	1

建议重点关注：太阳纸业（放量突破前高，有望继续向上，近期造纸板块走强）
宝鹰股份（温和放量走强，短线有望持续上行）

（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2015-01-26）

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	2126.78	2285
	余额占额度百分比	70.9%	91.4%
每日额度	每日额度	130	105
	当日额度余额	124.13	98.47
	余额占额度百分比	95.5%	93.8%

昨日，沪港通呈现出南强北弱的格局，可见随着 A 股权重板块的休整，资金进入沪市的热情有所减弱，但布局港股的热度升温。

市场综述：昨日沪港两市双双小幅上涨；沪指震荡走高，创近期收盘价新高；恒指窄幅震荡，尾盘两拨快速拉升后，指数翻红，收盘于当日最高点附近；截止收盘，沪指涨 0.94%，报 3383.18 点，成交 3584.27 亿元；恒指微涨 0.24%，报 24909.90 点，成交 837.64 亿港元。盘面上看，多元金融板块领涨，整体涨幅逾 5%；互联网、电脑硬件、纺织服装等板块也均有不俗表现；行业方面仅银行、保险两个板块小幅下跌。后市来看，大跌后资金入场抄底意愿十分强烈，股指上方的压力仍然强大难言乐观。

沪港通涨跌排名：1) 沪股通公司中，龙元建设、雅戈尔、交运股份等公司涨幅居前；抚顺特钢、小商品城、招商证券等公司跌幅居前。2) 港股通公司中，合生元、汉能薄膜发电、金山软件等公司涨幅居前；高银地产、华润创业、银泰商业等公司跌幅居前。

沪港通动态：港交所公布沪港通 A 股沽空交易规则下月正式推出。

（三）衍生品投资

1、期货投资

★ 天风期货早评 20150127

贵金属类：重点关注沪金沪银

操作建议：本周黄金市场将聚焦美联储决议及其声明。不过，与瑞士央行取消瑞郎挂钩欧元、加拿大央行降息及欧银大QE相比，美联储此次决议声明不大可能有非常大的意外。与我们之前的预测一样，美黄金在1300美元的位置遇阻回撤，关注1160附近的支撑位置，**操作上建议前期沪金沪银多单止盈观察，少动多看，等待美联储公告后市场的动向。**

有色金属类：重点关注铜

操作建议：伦敦盘看探底回升下影阳线走势，关注其反弹强度延续性。对于铜来说当前库存和美元大涨压制影响更直接，美元上行不改对铜来说还难言底部到达。**但美元指数100美元附近位置也为压力位，且伦敦价格在07年2月低点5255点支持位置，在目前1月底前后的周期点位置，价格巨变存在急跌撞底可能。**

1504合约暂时观望或仅轻仓日内短线参与，不追涨杀跌。

★ 尽信农产品期货早评 20150127

操作建议：昨日国内期货市场，沪铜主力合约一度跌停，带动多数商品收低，夜盘伦铜沪铜绝地反击，基本收复白天的下跌幅度，显示低位买盘巨大，短期或减低，农产品方面白糖继续大涨。两者带通其他商品基本走高。**隔夜美豆因出口检验数据超出预期，大豆及豆粉上涨，其中豆粉大涨2.35%，而豆油再创新低。预计国内市场今日豆粕会继续上行，有可能站稳2700元/吨，建议多头持有不动。**

2、期权投资

★ 期权周报：市场大幅波动，CVX指数大幅上升（2015-01-26 Wind资讯）

股票期权开户工作启动。颇受市场关注的股票期权开户工作于今日启动，这意味着A股正式迈入股票期权时代。期权的推出短期可能加剧股指波动，但长期而言是金融发展的必经之路，将使我国资本市场更加趋于成熟。

市场指数周内大幅波动。根据收盘价计算，指数方面，上证50指数周涨跌幅为-3.34%，沪深300指数周涨跌幅为-1.74%。个股方面，上汽集团和中国平安周涨跌幅分别为-4.27%，-1.90%。ETF方面，华夏上证50ETF以及华安上证180ETF在上周涨跌幅分别为-3.07%、-2.37%。

50ETF期权持仓比先升后降。50ETF期权PUT-CALL比率在周内呈现先升后降的态势。标的ETF在周一的跌停大幅推升了期权投资者的悲观情绪，使得50ETF期权PUT-CALL比率出现飙升而随后市场的回升缓和了期权投资者的悲观情绪从而使得PUT-CALL比率在随后几天内出现回落。由于180ETF期权交易较为低迷，PUT-CALL比率极易出现大幅变动，在此不对于其PUT-CALL比率进行过多分析。

沪深300CVX指数先升后降。CVX指数随沪深300指数的波动在周内先升后降，并于周五达到39.79。市场在周一的大幅下跌极大的推升了期权投资者的恐慌情绪从而使得CVX指数从前周五的14.29的阶段性的低位飙升至45.65。虽然随后指数的回升使得期权投资者的恐慌情绪得到一定的缓解，但是CVX指数依旧较前期有所升高。周五收盘时，CVX指数为39.79，根据定义，期权投资者对于沪深300指数未来一个月的波动率预期为39.79%。

50指数期权套利空间较大。根据相关模型，沪深300指数期权出现18次多空套利机会，平均套利收益为5.00%。上证50指数期权出现117次多空套利机会，平均套利收益为9.41%。

ETF期权套利机会增多。50ETF期权出现47次多空套利机会，平均套利收益为0.58%。180ETF期权出现35次多空套利机会，平均套利收益为2.36%。ETF期权套利机会较前期有所增多。

个股期权套利机会增多。上汽集团个股期权出现25次多空套利机会，套利平均收益为3.69%。中国平安共出现27次多空套利机会，平均套利收益为3.89%。个股期权套利机会有所减少。

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：**3.84%**（2015 年 1 月 23 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：2015-1-23）

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	1.0983	1.0554	1.2700
天勤 2 号	2014-4-16	1.0986	1.0554	1.2713
天勤 5 号	2014-5-14	1.0841	1.0498	1.2216
天勤 6 号	2014-7-4	1.0579	1.0325	1.1598
天勤 7 号	2014-10-15	1.0252	1.0184	1.0522

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：

★周一小盘股重获升势 中小板、创业板基金涨幅居前（2015-01-26 全景网）

周一（1 月 26 日），**上证基金指数收于 5627.26 点，上涨 0.53%；深证基金指数收于 6626.10 点，上涨 1.34%**。各类场内基金普遍上涨，中小板、创业板基金涨幅居前，中小板 B 上涨 4.62%、TMT 中证 B 上涨 3.01%，景顺中证 TMT150 上涨 4.43%、易方达创业板 ETF 上涨 2.93%。此外，金融类基金跌幅较大。具体来看：

分级基金：分级股基 A 份额平均价格上涨 1.06%，华安 300A 上涨 3.27%领涨，同瑞 A 下跌 0.99%领跌。分级股基 B 份额平均价格上涨 1.29%，中小板 B 上涨 4.62%领涨，同瑞 B 下跌 1.39%领跌。分级债基 A 份额平均价格上涨 0.53%，可转债 A 上涨 1.74%领涨，无基金下跌。分级债基 B 份额平均价格下跌 0.12%，鼎利进取上涨 9.62%领涨，通福 B 下跌 8.70%领跌。

ETF 基金：平均价格上涨 1.25%，景顺中证 TMT150 上涨 4.43%领涨，深证 TMT50ETF 下跌 2.64%领跌。

LOF 基金：平均价格上涨 0.62%，兴全轻资产股票（LOF）上涨 3.72%领涨，鹏华盛世创新股票（LOF）下跌 2.88%领跌。

传统封基：价格平均上涨 0.54%，宝盈鸿阳封闭上涨 2.12%领涨，融通通乾封闭下跌 1.83%领跌。

创新债基：价格平均上涨 0.70%，易方达永旭定期开放债券涨停，中银盛利纯债下跌 3.52%领跌。

★分级基金周报：券商 A 低估明显(2015-01-26 巨灵信息)

场内份额方面，本周情况比较乐观，份额增加的幅度远大于缩减。份额增幅居前的基金有(150107)易方达中小板指数 B、(150174)信诚中证 TMT 产业 B、(150204)鹏华中证传媒 B、(150189)招商可转债 B 等，一周场内份额增幅分别为 232.68%、197.87%、138.73%、85.76%；(150204)鹏华中证传媒 B、(150189)招商可转债 B、(150144)银华中证转债 B、(150048)银华消费 B、(150176)银华恒生 H 股 B、(150070)国联安双力中小板 B 也出现 20%以上的增幅。缩减幅度最大的基金有(150054)泰达进取、(150077)浙商进取、(150052)信诚沪深 300B 等，缩减幅度均在 8%左右。上述份额增幅较大的基金的重要特征都是近期热点、持续溢价，它传递给我们的重要信号是目前总体上看持续溢价机会高于持续折价，作为人气指标，表明了投资者对未来较为乐观的态度。

在份额增长幅度较大的基金中，三只转债基金位居前列，这主要是因为近期转债的火爆，使得转债分级持续受追捧所致。但转债的火爆也引发了上市公司纷纷启动强制赎回条款，主流转债品种纷纷遭遇强赎，使得市场规模骤降。不少转债基金暂定申购，招商转债分级就在此之列。在牛市环境下，预计未来转债规模恢复和增加的速度缓慢，转债和转债分级具有一定的稀缺性，在没有配对转换机制的约束下，预计(150189)转债进取遭到投机性炒作的可能性较大，但对于这种无基础资产支撑的炒作，要特别注意其风险。

单边市已经结束，行业轮动机会要进行波动操作，不再适合长期持有。仍然长期看好券商、国企改革等行业、板块等稳定增长的机会，但鉴于 B 份额的高波动性，长期投资者应选择相应的母基金，B 端只适合进行波动操作。未来随着深港通的预期和启动，去年涨幅相对落后的深市指数有望补涨，与此相关的银华锐进、深成进取等也可纳入组合。

目前在成交量较大的永续 A 中，隐含收益率在 7%以上的已经成为稀缺品种，具有极高的配置价值。条款特殊、无下折保护的 A 类基金有(150022)申万菱信深成收益和(150175)、银华恒生 H 股 A，其隐含收益率分别为 7.33%、7.07%。有下折保护条款的永续 A 中，只有(150200)招商中证证券公司 A 的隐含收益率仍然在 7%以上，为 7.05%，而与银华 H 股 A 几乎没有信用利差。由于券商板块的高度波动性，目前券商 B 触发下折母基金下跌的幅度为 39.15%，在券商板块大幅震荡时不排除这种可能性。B 端触发下折，意味着券商 A 的看跌期权价值得以兑现。隐含收益率 7%、信用利差不合理、隐含看跌期权价值，使得该基金被低估明显。

★首批 50ETF 期权做市商不超过 8 家开户今启动 (2015-01-26 wind 资讯)

《上海证券报》报道，50ETF 期权推出进入读秒状态。据最新消息称，首批开展期权做市业务的券商将不超过 8 家。本周开始，15 家券商将进行答辩展开激烈争夺。答辩评审由上交所 7 位专业人士组成，提问范围不限。同时，50ETF 期权开户今日启动。

上述 15 家券商分别为：中信证券、海通证券、光大证券、广发证券、国泰君安证券、申万宏源证券、国信证券、华泰证券、中信建投证券、招商证券、长江证券、东方证券、齐鲁证券、西南证券和西部证券。

(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	2.7685	2.9421	2.9474	3.9442	3.6229
深交所	2.7082	2.8962	3.0158	3.5660	3.4280

2、债券投资

★中金：转债中期难惊喜过程不放弃 (2015-01-26 Wind 资讯)

1 月 26 日，中金公司可转债策略周报称，转债中期难惊喜，过程不放弃。转债估值已经透支了相当高的股市上涨

预期，且受制于赎回条款等因素，估值无法无限扩张，中长期配置价值大为弱化。当然，在稀缺性正在体现的时候，转债等申购还在增加，估值主动压缩的可能性较小（投资群体将逐步单一化），转债价格和正股仍会保持同向。而股市方面，仍坚持由“快钱”主导到“慢钱”推动的思路，未来两个月震荡加大但仍正面看待。但转债估值高是确定性因素，而股市走势是概率问题，尾部风险难防范，对投资者交易能力的要求正在提升，思路应转为且战且退。

战什么？在两会前后之前，股市仍面临慢钱推动，新券和无赎回压力存量品种以持有待涨为主（之前提示新券的“占坑”策略）。怎么退？随着个券赎回节奏逐步减持，平安等曾建议转股后继续持股，南山、徐工、中海等对正股稀释率较高的品种均提示赎回触发前就开始逐步减持。

有所为有所不为。在稀缺性正在体现时，转债在正股上涨时有进攻性，下跌时有稀缺性保护，还有杠杆操作能力，性价比反而比正股还好。但随着估值的上升和个券选择余地的减小，正股替代策略将逐步生效。此外，由于新券上市无疑会被爆炒，一级申购甚至提前埋伏正股机会（优先配售权价值大增）不容错过。

个券方面，维持近期建议，宝钢 EB、歌尔、格力和洛钼四只新券无疑是必配品种，民生、东方、齐峰、同仁、浙能、深机等仍有持有价值。

最后，中金上周对上海电气转债进行了实地调研。简言之，公司具备核电、国企改革以及一带一路题材，正股弹性十足，促转股意愿强，唯正股估值经过近期持续上涨后稍高，A、H 溢价拉大。转债新券上市定位高企无疑，加上大股东不参与优先配售，申购收益可期，重申一级市场申购机会不容错过，转债优先配售带给正股的含权价值接近 7%。上市之后，该转债也将是东方转债的不错替代品种。此外，对南山、长青等转债做以点评。条款跟踪方面，工行赎回登记日为 2 月 12 日。

3、信托投资

★银行输血股市或达万亿 伞形信托有成非标之虞（2015-01-26 Wind 资讯）

在牛市行情的背后，大量银行资金悄然涌入股市。“在本轮行情中，除了券商两融资金外，银行资金可以说是另外一个重要推手。”业内人士称，通过伞形信托、券商两融受益权质押、委托贷款等渠道进入股市的银行体系资金规模可能高达万亿；而作为主力的伞形信托，存量规模可能亦达数千亿元。

银行资金进入股市，又以伞形信托为主。据华南券商人士介绍，伞形信托本质是结构化证券投资产品，银行、券商、信托公司共同合作，银行理财资金绕道信托，为投资者提供融资，放大杠杆后进入股市。其具体操作流程是，先由银行发行理财产品，募集资金认购信托计划。而每个信托计划账户又分割成若干子账户。融资申请获得通过后，资金便进入子账户，股市投资者则在子账户中操作，而各个子账户又由总账户控制。

迄今为止，进入股市的银行体系资金规模究竟几何，尚无任何权威部门给出统计数据。但根据市场人士测算，保守估计可能已接近万亿元大关，甚至已经超过沪深两市融资融券总量。当前融资融券余额在 1.1 万亿元左右。

相对于融资融券，伞形信托的杠杆比例更高。总账户下的每个子账户，又分为优先级和劣后级，据此按照 1: 1~1: 5 的比例配置资金，劣后资金最高杠杆可达 5 倍。

而根据现行规定，结构化信托持有单个股票不能超过信托资产净值的 20%。但伞形信托共用一个证券账户，可以灵活操作，从而突破监管规定。此外，由于无须重新开立证券账户，伞形信托操作起来也较为便捷。

市场普遍认为，银监会有关限制委托贷款投向股市的新规，是导致 1 月 19 日股市暴跌的一大动因。而新规对股市的后续影响，市场反应并不一致。

“监管层显然有防止信贷资金进入股市，放大银行体系金融风险的意图。银行这方面的资金规模虽然不是很大，但对股市后续的边际影响还是很大的。”某深圳基金公司人士说，如果新规执行，股市将流出数千亿元资金。

数据显示，1 月 19 日—22 日，沪深两市总市值平均约为 36 万亿元，流通市值约为 31 万亿元，平均总成交额约为 7500 亿元。据此计算，进入股市的银行资金，相当于近期沪深两市当天 3% 的总市值和流通市值、一天半左右的成交额。

但也有券商人士并不这样认为。“伞形信托、券商两融质押都是合规业务，受影响的只是委托贷款部分，但在总量有限的情况下，对股市的冲击会很小，而且监管目的也不在这上面。”但他也承认，伞形信托未来会面临一定监管风险。为了防范银行风险，未来监管层有可能将其列入非标业务，从而对伞形信托的规模、入市途径形成挤压，对股市形成影响。

(四) 外汇投资:

★ 1月26日人民币汇率中间价: 1美元对人民币 6.1384元(2015-01-26 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26日银行间外汇市场人民币汇率中间价为: 1美元对人民币 6.1384元, 1欧元对人民币 7.0555元, 100日元对人民币 5.2361元, 1港元对人民币 0.79181元, 1英镑对人民币 9.0444元。

美元指数 95.0059, 欧元兑美元 1.1235。(截至撰稿)

★通缩担忧加剧, 美联储加息前景迷茫(2015-01-26 Wind 资讯)

在全球经济一片萧条之中, 美国成为唯一的一抹亮色, 拥有加息预期的美元也成为投资者的避风港。然而由于薪资增长疲软, 再加上油价徘徊在五年低位, 美国上月CPI环比下降0.4%, 创六年来最大降幅, 另外随着全球央行货币大战开打, 市场开始怀疑美联储是否会更改加息路径。

美联储将于27日至28日召开货币政策会议, 其加息问题再次成为市场关注的焦点。

目前, 市场普遍预计美联储很可能维持前瞻指引的基调不变。美国与其他国家货币政策的差距进一步扩大, 美联储正在考虑何时开始结束零利率。多数美联储官员和市场人士预期今年6月美联储将开始加息进程, 少数经济学家预期今年9月美联储开始加息。但有分析称, 在全球各大经济体进行竞争性贬值之际, 美联储的加息计划可能面临一定的挑战, 目前开启加息周期的时点难言明朗。

耶伦曾表示, 关于加息时机选择, 她最关注通胀, 她希望推高通胀率至2%。她不关心美元走强更不关心油价下跌, 她最关心的只是消费者物价指数。就目前来看, 美联储在加息时机上的决定在很大程度上取决于年中的主要市场状况以及通胀展望, 但是美联储的加息时点和市场预期方面的差距在扩大。

在欧洲等经济体的政策更趋扩张时, 美国加息则会直接提振美元, 从而对大宗商品价格进一步施压, 进而加剧全球通缩威胁。法巴的分析师报告称, “我们对1月声明的关注点将是联储是否会暗示, 对于整体通胀率极低令通胀预期承受下行压力的担忧加剧。这有可能动摇我们对于6月加息的看法。如果联储提及其他经济体的形势, 也将不利于加息前景。”

操作建议: 欧洲央行上周实行大规模QE, 导致欧元兑美元大幅下挫上周汇价跌至1.1113近期低位, 周日希腊大选结果显示左翼联盟获得胜利, 加剧希腊推出欧元区的担忧, 早盘汇价开盘跳空低开, 汇价跌至1.1096再次刷新11年来低位, 之后汇价小幅反弹, 日图中看汇价回补早盘跳空缺口, 阻力维护1.1200关口附近, 整体欧元兑美元仍以以下行趋势为主, 短线进场空头考虑为主, 本周市场焦点在于美联储议息会议, 关注美联储是否会推迟升息, 若其推迟升息, 欧元兑美元或将进一步反弹至1.13附近。

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