

一、今日资讯

(一) 每日乐晨

【要闻动态】

- 1、上海市副市长周波 27 日指出，上海的混合所有制改革要以上市公司为主要实现形式。
- 2、28 日工信部将组织召开稀土工作会议，进一步明确“十三五”和近期工作方向。
- 3、教育部牵头成立全国青少年校园足球工作领导小组，将通过招生考试政策疏通足球人才成长渠道。
- 4、正泰集团和华峰氨纶发起设立的温州民商银行 27 日召开创立大会，监管部门暂时将该行列入城商行序列。
- 5、百度携手奥迪等三大车厂推出 CarLife 解决方案，布局车联网领域。
- 6、监管部门高度关注反常高送转，强调已有每单必查内幕交易的制度。

【热点行业】

1、网络安全审查办法将提交审议 信息安全空间广阔

据悉，我国将推出网络安全审查制度，相关办法已完成起草，有望近期提交中央网络安全和信息化领导小组会议审议。该小组由习近平担任组长。

点评：网络安全形势日益受到政策重视，预计今年信息安全行业规模达到 700 亿元。公司方面，**美亚柏科 (300188)** 主营电子数据取证产品，获得了 2014 年度公安部科学技术奖；**北信源 (300352)** 在终端安全管理、数据安全产品方面竞争力较强，近日受到中央网信办来信表扬；**绿盟科技 (300369)** 为企业级网络安全提供商龙头，还积极布局国产操作系统。

2、锂电池享受免税优惠 锂产业迎来量价齐升

财政部 27 日宣布，将把电池列入消费税征收范围，税率 4%，包括锂电池在内的新能源电池享受免税。另悉，今年以来碳酸锂价格连续上调，涨幅达到 15%，升至近年来新高。相关厂家表示，目前库存偏低且需求向好，仍有 15% 左右的提价空间。

点评：新能源电池独享免税，与此前的新能源汽车不受限牌政策影响一脉相承，体现了对行业的支持。在去年 8.39 万辆的基础上，今年新能源车产量有望进一步增至 20 万辆，带动万吨级的碳酸锂需求，显著改变锂产业供需格局。公司方面，**路翔股份 (002192)** 正在向锂电设备和锂资源领域转型；**赣锋锂业 (002460)** 碳酸锂产能居国内前列，还积极并购海外锂矿资源。

3、20 省区布局一带一路建设 核心区新增内蒙山东

有 20 个省区已将布局一带一路建设写入今年政府工作报告。据悉，一带一路核心区域有 16 个省区，其中，丝绸之路经济带新增内蒙古，21 世纪海上丝绸之路新增山东。

点评：相关内陆口岸及沿海港口将受益于进出口贸易额增长，工程建设、装备制造等行业也将在走出去中获益。A 股公司中，**北方创业 (600967)** 是铁路货车龙头生产企业，曾斩获大量海外订单；**北方股份 (600262)** 致力于成为世界一流矿车企业，公司国外收入占比超过两成；**三维工程 (002469)** 是国内石油化工和煤化工脱硫的龙头企业，曾中标泰国、哈萨克斯坦硫磺回收装置项目；**山东墨龙 (002490)** 主营石油钻采设备设计制造，境外收入占比超过 30%。

◆黑龙江推进驻省央企改革

27 日发布的黑龙江省政府工作报告提出，鉴于央企在全省工业占比超过 60%，要加强与央企合作，推动哈飞集团通用飞机公司的重组，推进哈电集团、一重集团与中核集团合作。A 股的**中直股份 (600038)** 是中航哈飞直升机业务上市平台；**佳电股份 (000922)** 隶属哈电集团，核电专用电机业务有望今年确认收入。

天风盈通
(投资日报)

天风证券
倾力打造

【公告解读】

1、天奇股份 6 亿并购加码汽车回收

天奇股份（002009）拟收购力帝集团 100%股权、宁波回收 66.50%股权，交易价格合计约 5.76 亿元。力帝集团主营再生资源加工设备，交易对方承诺 2015 年净利不低于 4000 万元。宁波回收从事报废汽车回收与拆解相关业务，2014 年净利 1317 万元。

点评：公司是国内领先的汽车物流输送装备商，此前已开始布局汽车拆解领域。通过此次并购，可以快速打开宁波市的报废汽车回拆解场，并逐步形成对浙江省范围内业务覆盖，创造新的增长点。

2、中国医药定增谋并购 医药央企改革再迈一步

中国医药（600056）拟以每股 14.39 元，向大股东旗下的医控公司，以及前海开源等社会资本增发股份。公司还表示，未来将依据业务扩张需要，合理选择合适的医药标的进行并购。

点评：公司在吸并天方药业后，已成为央企通用技术集团旗下唯一的医药产业平台，而另一家医药央企国药集团仍拥有国药股份（600511）、国药一致（000028）、现代制药（600420）、天坛生物（600161）等多家上市公司。国药集团是首批混改试点的 6 家央企之一，据悉其改革试点方案已制定完成，改革空间可期。

（二）重要提示

【解禁提醒】2015-01-28

股权分置限售股份上市流通日：

徐工机械(000425) 股权分置限售股份221.3418万股上市流通

*ST凤凰(000520) 股权分置限售股份836.6487万股上市流通

定向增发机构配售股份上市流通日：

东方通(300379) 定向增发机构配售股份169.6969万股上市流通

有研新材(600206) 定向增发机构配售股份6198.4148万股上市流通

三安光电(600703) 定向增发机构配售股份20435.7798万股上市流通

首发原股东限售股份上市流通日：

新宝股份(002705) 首发原股东限售股份3337.8346万股上市流通

牧原股份(002714) 首发原股东限售股份1273.02万股上市流通

金贵银业(002716) 首发原股东限售股份6889.7228万股上市流通

金轮股份(002722) 首发原股东限售股份1214.1650万股上市流通

安硕信息(300380) 首发原股东限售股份698.1248万股上市流通

溢多利(300381) 首发原股东限售股份343.50万股上市流通

【新股上市】2015-01-28

无涨跌幅限制的股票或基金：

N 诺力(603611) 无涨跌幅限制，原因：首发上市

N 航天(603698) 无涨跌幅限制，原因：首发上市

二、证券投资

(一) 股票投资

【风行看盘】主板维持震荡，挖掘题材机会

昨日 A 股市场，沪深主板指数早盘维持弱势震荡，11 点后盘中出现快速跳水，午后跌幅收窄，沪指跌 0.89%，深成指跌 1.16%。中小板、创业板指数盘中虽也有震荡，但尾盘收涨，盘中继续创出反弹新高。盘面上，生态农业、国产软件、卫星导航及互联网等概念板块涨幅居前，银行、多元金融、地产和证券等权重板块调整明显，跌幅居前。

对于午盘暴跌，有市场消息传闻是银行收紧伞形信托。伞形信托指同一个信托产品之中包含两种或两种以上不同类别的子信托，投资者可根据投资偏好自由选择其中一种或几种进行组合投资，满足不同的投资需要。一般情况下，银行发行理财产品认购信托计划优先级收益权，获取有限固定收益，而其他客户认购劣后受益权，获取证券投资信托投资剔除相关费用后的剩余部分收益。理财资金借助伞形信托入市，相当于给市场增加了投资杠杆。并且，伞形信托的杠杆比之前证监会严查的券商两融业务的杠杆要大得多。因此，伞形信托其助涨助跌的功能要大于融资融券。在证监会严控风险，主动给市场去杠杆的大背景下，此次银行收紧伞形信托的传闻带来银行、券商等权重股盘中大跌也就可以理解了。

此外，前一日人民币汇率大幅下跌也是昨日 A 股承压的一个重要原因。1 月 26 日，人民币延续了前一个交易日下跌势头，最大跌幅达到 1.94%，逼近人民银行允许人民币单日现汇在中间价上下 2% 的波动区间。人民币贬值可能导致暂时性的资本流出。就行业板块而言，金融和房地产行业受到的影响最大。蓝筹股经过几个月的持续大幅上涨之后，估值大幅上升，并不便宜。预计等待 2015 年一季度业绩释放后，才有可能再拾升势。从技术面上看，沪指在 3400 点大关前，连续三次冲关，但始终未能有效站上 3400 点，凸显上方压力巨大。主板指数高位滞涨，多个技术指标也显示严重超买。

在主板指数展开调整之时，以中小板、创业板为主的题材概念股或将借机表现。板块热点看，随着一号文件连续 12 年聚焦三农，生态农业、农资电商概念板块今日表现优异，辉丰股份冲击涨停，芭田股份、大北农、司尔特均有大涨表现。而受益核电重启和出口的核电核能板块也表现不俗，东方锆业、丹甫股份涨停，中核科技涨超 8%。除此之外，国产软件、互联网等成长性概念股也表现喜人。

因此，预计主板指数后市短期仍将维持震荡调整走势，建议可以积极挖掘中小板、创业板业绩持续稳定增长的成长性个股、三农、核电核能等概念股，也可以积极关注纺织服饰等消费类个股。建议仓位保持七成。

【个股掘金】天风盈智（股票池）2015-01-28

今日调入：万顺股份

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
万顺股份	01.28	10.15	-0.01%	11.50 / 9.80	滞涨小盘股，估值合理，短线技术形态走好
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

后续计划：近日择机短线逢高调出国联水产，继续吸纳及中线持有杰瑞股份、奥瑞金。

【大宗交易精选】 (2015-01-28)

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
新朋股份	-11.23%	2250	17955	5.00%	8
赣锋锂业	-4.02%	660	11510	1.85%	2
金马股份	-3.95%	600	3648	1.14%	1
华昌化工	-3.03%	500	3360	1.09%	2
宏达矿业	-3.28%	430	4064	1.09%	1
新宁物流	-15.00%	140	1389	0.78%	1
赛轮金宇	-5.60%	300	5262	0.58%	1
龙泉股份	-2.96%	250	2625	0.56%	1
耀皮玻璃	-7.23%	427	3288	0.45%	2
日出东方	-3.00%	80	1341	0.20%	1
史丹利	-4.00%	50	1932	0.18%	1
天喻信息	5.91%	50	825	0.12%	1

建议重点关注：新朋股份（底部放量上行，有望上攻年线压力位）

宏达矿业（半年线之上企稳上行，反弹有望延续）

（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2015-01-27）

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	2116.47	2278
	余额占额度百分比	70.5%	91.1%
每日额度	每日额度	130	105
	当日额度余额	118.63	96.09
	余额占额度百分比	91.3%	91.5%

昨日，随着A股大幅震荡，权重板块休整，沪股通的额度使用较前几日有明显增加，可见北上资金抄底A股市场亿元强烈。

市场综述：昨日沪港两市双双小幅下跌；沪指早盘震荡走低，盘中一度跌近3%失守3300点，午后探底回升，收盘小幅下跌；恒指早盘高开后震荡走低，在5日线附近获得支撑后反弹，收盘跌幅稍稍收窄。截止收盘，沪指跌0.89%，报3352.96点，成交4182.99亿元；恒指微跌0.41%，报24807.28点，成交939.95亿港元。盘面上看，汽车板块强势爆发，一汽夏利涨停、东风汽车、一汽轿车涨逾6%；此外建筑、化肥农药、公路、农业等板块也有较好表现；金融、地产等权重板块则表现低迷。

沪港通涨跌排名：1) 沪股通公司中，日照港、海澜之家、综艺股份等公司涨幅居前；首开股份、中航资本、保利地产等公司跌幅居前。2) 港股通公司中，澳门励骏、汉能薄膜发电、永利澳门等公司涨幅居前；中国南方航空股份、中国太保、远东宏信等公司跌幅居前。

汉能薄膜发电收涨10.36%，报3.73港元，成交2.06亿股，成交7.49亿港元，为港股通涨幅最大股份，上周五涨6%，周一涨13%，今天再涨10%，自沪港通开通以来，汉能薄膜发电多次成为涨幅最大港股通股，累计涨幅已达110.7%。

沪港通动态：港交所表示暂定于2月推出沪港通下A股的卖空服务，并于1月31日举行推出前测试。港交所公布了最新沪股通A股卖空的规则：港交所可以设置附加的价格限制来阻止卖空盘价格虚高，导致卖空限额用光。在提供的卖空服务中，沪股交易禁止做无担保卖空，且港交所设置了两类强制申报的要求，包括券商必须提交每周卖空报告，券商应就一周内任何一只卖空证券的未平仓余额及归还已借入股票给股票借出方，提交报表给交易所，并应该于下一周的第一个工作日提交。

（三）衍生品投资

1、期货投资

★ 天风期货早评 20150128

贵金属类：重点关注沪金沪银

操作建议：美金盘淡稳为主，报盘在 585-590 美元附近，递盘 570 美元左右，商谈 580 美元附近，成交有限。隔夜原油上涨，PX 价格下跌，PTA 现货走弱，但盘面显示目前 PTA 跌势在弱化，我们认为 PTA 将由流畅下跌，变为震荡走弱，**建议空单适当减持或者离场，但不建议做买入操作。**

有色金属类：重点关注铜

操作建议：伦敦盘反弹回落延续跌势，收储传闻影响还很有限。关注伦敦盘 07 年 2 月低点 5255 点支持位置。不利经济数据状态下，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。

1504 合约暂时观望或仅 10 天线压制位寻内短空参与，不追涨杀跌。

★ 尽信农产品期货早评 20150128

操作建议：美豆期货昨晚小幅收跌，主要受助于因中国取消美国大豆出口订单（12 万吨），令人担心全球最大大豆买家的需求。豆粕期货也下跌。昨国内豆粕期货早盘冲高后，午盘震荡回落，早盘明显是现货点价盘介入，油厂对应空头平仓而减仓拉起上行，没有新进多头进入；夜盘随美盘震荡小幅下行。

操作上 2700 附近上下 20 点高抛低吸。

2、期权投资

★ 期权来袭：蓝筹春天还是空头盛宴（2015-01-27 Wind 资讯）

1 月 26 日从多家证券公司了解到，股票期权的开户工作已经启动。业内普遍预计，上证 50ETF 期权的推出，将在短期内刺激标的股票的涨幅和成交量，提升股票的波动幅度。不过，权证遭遇爆炒的案例在前，风险防控与处置机制仍将考验交易所与监管层的应变能力。

多位业内人士表示，期权上市对于标的证券会有非常积极、正面的作用。首先会刺激股价上涨和股票成交量的大幅上升，印度、日本等国家由于衍生品种类优先，股价的反应最为激烈。所以，像我国这样衍生品有限的国家，推出期权将非常有可能对股价产生很大的刺激。

对于市场担忧期权作为一个做空工具，可能产生分流资金并对大盘产生砸盘效应，厦门大学金融系教授郑振龙表示，从认购、认沽期权的买方和卖方操作行为看，股票期权的做多功能比较显著，这也是境外市场推出股票期权后，相应标的证券普遍上涨的重要原因。股票期权的推出没有从本质上改变市场的供求关系，相反通过降低波动，增加现货市场流动性，为投资者提供理性预期，起到利好股市的作用。股票期权的实物交割制度也会使得投资者对现货的需求加大，这无疑有利于市场将资金投向期权标的股票。

万博兄弟资产管理公司董事长滕泰表示，股票期权一方面有利于为投资者提供风险管理工具，提高现货市场定价效率以及证券交易所和证券期货经营机构的竞争力；但另一方面也会给市场带来风险，包括运行风险、炒作与操纵风险、结算风险、高频交易风险导致的市场波动等。因此，股票期权的风险防控与处置机制十分考验方案设计者的能力。

北京工商大学证券期货研究所教授胡俞越则表示，在期权试点初期，上交所对期权义务方收取了相对较高的保证金，因此，义务方的成本相对较高，可能会导致供给不足。与此同时，采取了严格的限仓、限购等制度以限制需求，能够有助于平衡买卖双方的力量，避免爆炒风险。总体上看，通过严格的投资者适当性管理制度、充分的投资者教育工作和严密的风控体系，ETF 期权市场不会引发爆炒风险。

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：**3.76%**（2015 年 1 月 26 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:

★周二上证基指收跌 0.80%深证基指跌 0.21%（2015-01-27 wind 资讯）

周二（1 月 27 日），**上证基金指数收报 5582.46 点，跌 0.80%；深证基金指数收报 6612.30 点，跌 0.21%。**LOF 基金价格指数收报 2107.15 点，跌 0.49%；ETF 基金价格指数收报 705.48 点，跌 0.36%。

当日，在可交易的 7 只传统封基中，2 只上涨，5 只下跌；在 191 只创新封基中，75 只上涨，93 只下跌。创新封基中，**信诚中证 500B(+3.16%)、银华资源 A(+2.83%)、国泰国证房地产 A(+2.53%)**涨跌幅排名前三位；**东吴鼎利 B(-10.01%)、中银产业债一年(-9.98%)、招商可转债 B(-9.15%)**涨跌幅排名后三位。

★H 股大概率会飙涨 买哪些基金好

今年 1 月 14 日，在国信证券 2015 年投资策略会上，国内龙头私募景林资产的海外基金经理张晓刚表示，**H 股今**

年有望迎来大规模的估值修复。

作为私募业界少有的百亿军团私募，景林资产的业绩也是长青，因而该公司的观点也是值得投资者重视的。

张晓刚表示，2015 年全球流动性是比较好的，即使美国退出量化宽松，但欧洲持续保持负利率且开始欧洲版的量宽政策，日本的宽松也有望持续，而中国则会大概率进入降息降准通道。

张晓刚表示，从国债收益率的走势来看，主要发达国家的流动性都是非常宽松的，但直到去年下半年，中国都在保持一个比较紧的态势。张晓刚认为，全球流动性持续扩张的情况下，中国在紧缩，这是因为中国在调经济结构，而国外资金对中国经济特别担心，所以过去几年，中国境外股票的估值在大幅下降。

基于以上判断，张晓刚认为，2015 年第一个大机会就是 H 股（在港上市国企股）的估值提升，全球各个市场在 2014 年 PE（市盈率），H 股 2014 年 PE 在 7.2 倍，2015 年预计在 6.7 倍，德国高于中国，日本也高于中国两倍多。中国的 H 股指数在全球来看估值都是非常低的。

张晓刚表示，中国 H 股指数在过去十年，PE、PB（市净率）在 2007 年最高，全球金融危机的时候达到过 10 倍以下，而现在只有 8.3 倍 PE，1.25 倍 PB，达到历史低位。H 股相对于 A 股在过去五年，最近 H 股相对 A 股折价达到 30%。不管是横向纵向比较，H 股都有比较好的投资机会。

张晓刚认为，随着中国 GDP 在第二季度的改善，海外投资者看到基本面改善后，H 股也应该会有一个大规模的估值修复。张晓刚还表示，2015 年海外上市的中国互联网企业，也有很好的投资机会。

回顾一下恒生 AH 股溢价指数，在去年 7 月份还低至过 88.72，而现在已经高达 128.96，也就是说在去年 7 月这些 AH 股同时挂牌的公司，A 股股价还平均较 H 股折价 11% 多，而到现在平均溢价近 30%。这都是去年下半年以来，A 股涨幅远远把港股甩在后头的结果，这也意味着 H 股比 A 股着实便宜好多。

我们认为，对于境内很多投资者而言，直接投资港股或是通过沪港通购买具体港股，还具有门槛限制和选股难度。而直接购买在场内上市的港股指数基金无疑是很便捷的方式。购买场内指数基金，少了择股的困难和个股风险，而场内购买就像买 A 股股票一样，几百块钱就可以购买，交易便利门槛很低。

★天弘余额宝现金占比 85% 低收益成了“新常态”

数据显示，截至 1 月 26 日，天弘增利宝货币基金 7 日年化收益率为 4.3700%，14 日年化收益率为 4.38%。今年以来回报率为 0.31%，在 293 只可比基金中排名第 167 名，居同类后半区。

Wind 数据显示，截至 1 月 26 日，自去年 12 月 26 日以来的一个月时间内，天弘增利宝货币基金单位净值下降 0.4790 元，区间回报率为 -9.88%，跑输同期业绩基准 0.11%。

中国日报网查阅天弘增利宝货币基金四季报时发现，该基金在去年三季度首现缩水后，四季度规模持续上升，四季度中余额宝份额增加了 440.43 亿份，四季度末的基金份额为 5789.36 亿份。“余额宝（增利宝货币基金）自去年 4 月份以来，年化收益率持续下降，直到三季度基金规模首度缩水。但是从用户数据看，余额宝的用户数不减反升，四季度规模的上升，主要得益于用户基数的上升。”业内人士称。

“虽然人们对余额宝的收益不期望过高，但目前的收益率的确不尽如人意，并且这种走势中长期难现光明。”业内人士表示，这与基金经理的一味追求平稳的保守风格密切相关。

我们发现，弘增利宝货币基金四季报在“报告期末基金资产组合情况”中显示，固定收益投资、买入返售金融资产分别为 461.91 亿元、411.56 亿元，分别占基金总资产的比为 7.97%、7.11%；而银行存款和结算备付金合计 4905.82 亿元，占基金总资产的比例高达 84.69%。无怪乎有投资者高呼“基金经理，你也赶紧把现金贷出去啊！”。

“规模很大，收益较低”，这成为弘增利宝货币基金的“新常态”。“买余额宝，就不能冲着收益去。”业内人士继续表示，就安全性而言，余额宝似乎没有优势，与其他互联网金融产品一样，货币市场基金主要是投资票据、国债、银行定期存单、政府短期债券以及信用等级较高的企业债券等，相对稳健。余额宝的优势，主要体现在用户体验上，包括一站式购物与消费，方便灵活的资金划转，这是其他宝宝们做不到的。

但也有专家意见相左：“用户体验好并不能成为余额宝收益长期走低的借口。因为，余额宝的资金规模最大，在跟客户谈判时，有更大的议价能力，可以获得相对有利的收益率。”

(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

★央行增加逆回购申报品种, 市场解读乐观 (2015-01-27 Wind 资讯)

周一, 央行在公开市场需求申报中增加了 28 天逆回购品种。银行间市场资金价格小幅波动。隔夜回购利率下降 2bp 至 2.66%, 7 天回购利率下降 4bp 至 3.89%, 1 月回购利率上升 4bp 至 4.93%。

利率市场上, 当日没有新债发行。央行增加逆回购需求申报品种令市场感到乐观, 利率债二级市场收益率下行。全天 3 年期国债 (1420) 报收于 3.15/3.13%, 5 年期国债 (1426) 报收于 3.33/3.29%, 7 年期国债 (1424) 报收于 3.37/3.35%, 10 年期国债 (1429) 报收于 3.47/3.39%。国债期货主力合约 (TF1503) 收在 97.800 元, 涨 0.18%。利率互换曲线也有所下行, 1 年和 5 年期回购互换利率分别收在 3.22% 和 3.23%, 均下降了 4bp。信用市场上, 短融方面, 15 赣高速 SCP001 (0.5 年/AAA) 成交在 4.68%, 14 中粮 SCP007 (0.5 年/AAA) 则成交在 4.47%。中票方面, 新发的 15 中铁股 MTN001 (5.0 年/AAA) 成交在 7.30% 左右; 期限较短的 14 中电科 MTN001 (2.2 年/AAA) 则成交在 4.41%。企业债方面, 高评级的 12 铁道 01 (7.4 年/AAA) 成交在 4.50% 左右。城投债中新余城东债 (6.3 年/AA) 成交在 7.50%, 期限较短的 11 宜宾国资债 (3.3 年/AAA) 则成交在 5.80%。

宏观数据, 根据我们跟踪的通胀高频数据, 2015 年 1 月份食品价格仍在上涨, 但涨幅有所放缓。截至 1 月 23 日, 农业部每日农产品批发价格指数在 1 月的均值较去年 12 月均值上涨了 0.66%, 显著低于该指数 12 月 4.15% 的环比涨幅。商务部公布的主要农产品每周零售价格指数则显示, 1 月份前三周粮食价格保持稳定, 蔬菜价格仍在增长但涨幅缩小, 水产品价格则转为下降。另外, 猪肉批发价格在 1 月也略有降低。统计局每旬公布的 50 个城市主要食品平均价格变动情况显示, 1 月上旬和中旬的旬环比变化分别为上升 0.47% 和下降 0.20%, 整体较 12 月还是处于上升区间。我们预计由于今年春节较晚, 1 月的食品价格涨幅中节假日影响还不太显著, 涨幅将比较温和。而非食品方面, 根据统计局每旬公布的流通领域重要生产资料价格变动情况, 1 月上旬和中旬原材料价格仍在下滑, 且幅度较 12 月下旬继续扩大, 其中除了油价下跌明显的影响外, 煤炭、螺纹钢和一些重要化工原料的价格也有比较明显的下降。

我们预计 1 月 CPI 中非食品部分仍可能继续处于环比下降区间。因此 1 月 CPI 整体同比增速我们认为仍会保持在 2.0% 以下的较低水平, 仍会给货币政策调整留有较大空间。

3、信托投资

★商业银行委托贷款新规对信托的影响 (2015-01-27 Wind 资讯)

当前, 信托公司具备直接发放信托贷款的业务资格, 因而办法对信托公司的经营无直接影响。但办法对基金子公司、私募投资基金等无贷款资格的资产管理机构将产生重大影响, 从而对信托公司的经营产生间接影响。主要表现如下:

信托制度确立的投资范围具有一定优势。2012 年以来, 随着证监会对证券公司、基金子公司、私募投资基金等资产管理机构监管政策的放开, 信托制度优势在一定程度上被削弱。当前市场上债权投资仍然是资产管理机构资金运用的主要方式, 而委托贷款则是上述机构弥补无贷款发放资格缺陷的主要手段。信托公司在社会筹集资金的贷款运用方式具有一定的制度优势。

信托公司的业务空间扩大。由于债权投资仍然将成为基金子公司、私募投资基金等资产管理机构的主要投资方式, 而基金子公司与私募投资基金不具备贷款资格, 在上述资金及银行授信资金、债券募集资金等社会资本的委托贷款渠道被限制后, 信托计划或将成为上述资金运用的可替代通道。办法颁布实施后, 基金子公司及私募投资基金、具有较多银行授信及债券募集闲置资金的机构或将成为信托公司未来一定时期内的可拓展资金来源。

(四) 外汇投资:

★ 1月27日人民币汇率中间价: 1美元对人民币 6.1364元(2015-01-27 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27日银行间外汇市场人民币汇率中间价为: 1美元对人民币 6.1364元, 1欧元对人民币 6.9146元, 100日元对人民币 5.1983元, 1港元对人民币 0.79153元, 1英镑对人民币 9.2866元。

★法兴: 信心缺失引发的美元反弹或带来灾难性影响(2015-01-27 Wind 资讯)

外媒报道, 美元任性大涨对于全球市场而言无疑有着重要影响, 法国兴业银行全球策略师 Kit Juckes 认为, 此次**美元强势反弹是投资者缺乏市场信心的一种表现, 也将会对全球市场产生破坏性影响。**

欧洲央行购债规模高于预期, 而且期限也更长。而德拉吉似乎并不担忧债务分担问题。股市上涨, 信贷利差收紧, 欧洲各国国债收益率和利差双双下跌。今年以来, 欧元兑除加元和捷克克朗外的所有主要货币都出现了不同程度的下跌。即便欧元有修正需求, 但是仍然有下跌空间。

美元上涨可能是合理的也可能是不合理的: 如果美元上涨是合理的, 那么会显示全球经济和货币政策存在一定的分歧, 而这种上涨也会是有序且有限的; 但如果这种上涨是不合理的, 那么就说明强势美元并没有完全与货币政策相匹配, 相反这反应出投资者面对目前市场大波动性的一种信心缺失。美元的这种快速上涨就意味着一种潜在的破坏力。

去年, 卢布一年内贬值 50%, 原油价格被腰斩, 铜、铁矿石和许多其他大宗商品价格暴跌。瑞士央行取消汇率限制引发了市场大幅波动。这一切都是随机的, 但也是整个市场波动的一部分。美联储退出 QE 后, 金融市场波动性开始回升。由于此前美联储实行购债计划, 并将长期利率保持在零附近, 投资者在全球范围内寻找高收益投资标的。所有的交易员和投资者都使用杠杆以获取与他们的投资收益需求相匹配的收益率。如果美联储的政策维持不变, 那么这一切都很好, 但是购债计划结束了, 结果就没有那么美好了。

让利率长期处于经济潜在增长率之下是很危险的。虽然没有精确的科学衡量货币政策, 但是利率如果长期维持在低位市场会发生反应。这是很危险的, 波动性会提高, 更多资本回流美元。如果这以无序的方式发生, 合理、良性的美元反弹将走向无序。如果美元升值与货币政策分歧一致, 并反应了经济表现, 那么这种波动性并没有什么不好。但是, 从目前背景来看, 美国并没有那么容易进入加息周期, 那么美元应该温和上涨。但是从近期的波动看并不乐观。杠杆交易越多, 商品和其他资产的波动性就越大, 市场的风险就越大, 这就是美元反弹的破坏性影响, 在 20 世纪 90 年代中后期也出现过这种情况, 新兴市场经济体像多米诺骨牌一样倒下, 而资本回流美国。

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