

天风盈通
(投资日报)

天风证券
倾力打造

一、今日资讯

(一) 每日乐晨

【要闻动态】

- 1、期权首日成交平稳 盘面暗示 50 指数震荡盘整
- 2、中国人口学会预计今年出生人口逼近 1800 万，新的出生小高峰正如期而至。
- 4、广东将加快国企改革推动国资证券化，认真落实自贸区战略。
- 3、湖北省相关部门商议推进国企改革，美尔雅、东贝 B 股遗留问题有望解决。
- 5、海南今年将放宽离岛免税购物限制，探索推动自由贸易园区建设。
- 6、东兴证券等 17 只新股今日申购。

【热点行业】

1、钕铁硼打开涨价窗口 行业有望量价齐升

上证报资讯获悉，受稀土涨价和新能源汽车需求放量推动，部分钕铁硼厂家将在春节后提价。稀土方面，由于行业整合提速，业内预计在 5 月 2 日出口关税到期前，稀土价格将维持升势。新能源汽车方面，今年 1 月产量同比增近 5 倍，其对钕铁硼的需求远高于传统汽车。

点评：在稀土产业链价格普涨和下游需求增加的共振下，钕铁硼行业景气度改善可期。公司方面，**中科三环 (000970)** 为全球第二大钕铁硼厂商，最新公告与日立金属合资；**宁波韵升 (600366)** 在国内规模仅次于中科三环。

2、油气管道整改进入攻坚期 年内整改率须超八成

安监总局 9 日发布通知，提出全力整治油气管道隐患，到今年底，完成形成密闭空间等重大隐患整改工作，隐患整改率达到 80% 以上。

点评：由于管道老化、规划不合理等原因，我国油气管道已进入事故易发期，隐患整改率在去年年中时不足 13%，整改将使安全检测设备行业需求提升。A 股公司中，推出了工业气体检测解决方案，**汉威电子 (300007)** 生产气体探测器。

【公告解读】

1、兰太实业加码主业 盐藻项目成亮点

兰太实业 (600328) 拟以不低于每股 8.69 元定增，募资 7.26 亿元，投向年产 20 万吨精制盐技改项目、盐藻健康生态产业链建设项目等。公司停牌前报收 10.07 元。

点评：目前公司 80% 以上的主营收入来自盐化工，盐藻等药品业务毛利率更高，但占比仅 3%。盐藻富含多种有益于人体健康营养成分，预计到 2020 年，我国盐藻健康产品市场规模突破百亿元，市场空间广阔。此次定增将进一步夯实公司“盐、盐化工、盐湖生物”三大主业。

2、长城影视收购三公司 布局全产业链

长城影视 (002071) 拟以共 8.4 亿元，收购东方龙辉公司 60% 股权、诸暨长城影视 100% 股权、微距广告 60% 股权。三家公司分别为电视广告服务商、影视基地娱乐开发商以及社区广告运营商，有利于公司实现全产业链布局。

3、福安药业新药研发连获进展 抗艾药物前景广阔

福安药业 (300194) 收到通知书，其治疗丙肝的药物索非布韦获得药监部门注册申请受理。另悉，其仿制药韦瑞德已获得生产批件。韦瑞德主要用于艾滋病和乙肝的抗病毒治疗，最初由美国公司开发，几年前尚未正式进入中国市场时，已在网上悄然热卖。安科生物曾在互动平台表示，韦瑞德具有良好的市场空间，能带来可观效益。

(二) 重要提示

【新股中心】2015-02-10

股票代码	股票简称	网上申购日	申购代码	发行价	发行总量(万股)	网上发行量(万股)	申购上限	中签率公布日
002742.SZ	三圣特材	2015-2-10	002742	20.37	2,400	960	9,500	2015-2-12
002743.SZ	富煌钢构	2015-2-10	002743	7.22	3,034	1,204	12,000	2015-2-12
002745.SZ	木林森	2015-2-10	002745	21.50	4,450	1,250	12,500	2015-2-12
300394.SZ	天孚通信	2015-2-10	300394	21.41	1,970	770	7,500	2015-2-12
300420.SZ	五洋科技	2015-2-10	300420	8.27	2,000	800	8,000	2015-2-12
300421.SZ	力星股份	2015-2-10	300421	9.13	2,800	1,120	11,000	2015-2-12
300422.SZ	博世科	2015-2-10	300422	10.00	1,550	620	6,000	2015-2-12
300423.SZ	鲁亿通	2015-2-10	300423	10.30	2,200	880	8,500	2015-2-12
300426.SZ	唐德影视	2015-2-10	300426	22.83	2,000	800	8,000	2015-2-12
300427.SZ	红相电力	2015-2-10	300427	10.46	2,217	887	8,500	2015-2-12
601198.SH	东兴证券	2015-2-10	780198	9.18	50,000	15,000	150,000	2015-2-12
603118.SH	共进股份	2015-2-10	732118	11.95	7,500	3,000	30,000	2015-2-12
603222.SH	济民制药	2015-2-10	732222	7.36	4,000	1,600	16,000	2015-2-12
603309.SH	维力医疗	2015-2-10	732309	15.40	2,500	1,000	10,000	2015-2-12
603618.SH	杭电股份	2015-2-10	732618	11.65	5,335	2,134	21,000	2015-2-12
603898.SH	好莱客	2015-2-10	732898	19.57	2,450	950	9,000	2015-2-12
603939.SH	益丰药房	2015-2-10	732939	19.47	4,000	1,600	16,000	2015-2-12
603015.SH	弘讯科技	2015-2-11	732015	--	5,010	2,000	20,000	2015-2-13
603828.SH	柯利达	2015-2-11	732828	--	3,000	1,200	12,000	2015-2-13
603969.SH	银龙股份	2015-2-11	732969	--	5,000	2,000	20,000	2015-2-13
603997.SH	继峰股份	2015-2-12	732997	--	6,000	1,800	18,000	2015-2-16

【解禁提醒】2015-02-10

股权分置限售股份上市流通日：

泸天化(000912) 股权分置限售股份31785万股上市流通

东方能源(000958) 股权分置限售股份3100万股上市流通

定向增发机构配售股份上市流通日：

百花村(600721) 定向增发机构配售股份12783.4562万股上市流通

首发原股东限售股份上市流通日：

全通教育(300359) 首发原股东限售股份1992.9075万股上市流通

晶方科技(603005) 首发原股东限售股份4296.4870万股上市流通

二、证券投资

(一) 股票投资

【风行看盘】

最凌厉的上攻：券商

理由：昨日券商板块午后发力成为大盘企稳反弹的主要力量，行业指数大涨 5.01%，西部证券、东吴证券、兴业证券等一度冲击涨停，可券商的活跃似乎对市场人气的拉动十分有限，两市股指冲高回落成交低迷，对券商股的异动该如何解读了？

点评：券商板块昨日突出表现其主要原因有以下几点：首先截至目前，20 家上市券商 1 月财报已披露完毕，全部实现正收益。据统计，1 月份上市券商共计实现营业收入 168.32 亿元，实现净利润 81.11 亿元。值得注意的是，1 月股市整体震荡下行，但券商净利润并未出现大幅下滑，总体上略好于市场预期。加上券商板块近一个月也已回调 20%-30%，牛市格局下，券商板块在调整中再次得到资金的逢低买入！其次，股票期权上市成为券商反弹的催化剂。2015 年随着上证 50ETF 期权的推出以及深港通的启动，预计市场日均成交金额将比 2014 年上一个台阶，预计达到 5000 亿元，2015 年证券行业净利润有望同比增加 50%左右。**所以从操作的角度，我们认为券商在经历了前期调整后，仍应该成为我们重点关注的对象，建议关注行业的龙头品种！**

总结：在昨日盘面中市场热点有再度转换的迹象。即题材股开始出现回落，而金融股出现企稳反弹，预计市场关注重心向业绩转移，所以在近期操作中建议以业绩为选股的唯一标准。从指数的角度看，上证指数昨日缩量反弹，说明市场观望氛围仍较为浓重。**如果量能无法持续放大，我们只能把昨日反弹看成技术性反抽，所以不建议盲目增加仓位，继续保持三成的较低仓位！**

【个股掘金】天风盈智（股票池）2015-02-10

今日调入：

今日调出：

后续计划：

简称	调入时间	调入价格	浮动盈亏	盈亏区间	推荐理由
长江传媒 600757	02.06	9.13	-2.96	10/8.5	湖北最大的文化产业集团，与阿里合作数字出版；放量突破半年线压制，有望跟随传媒板块继续走强
劲嘉股份 002191	02.04	15.41	1.62%	18/14	14 年净利润增长 25%，烟标企业龙头，电子烟业务为新增长点；依托年线成交活跃，有突破前高之势，短线有较好机会。
杰瑞股份 (中线)	01.05	30.57	12.23%	40/30	国内油田服务领域龙头，行业增长稳定，市场前景乐观，适合吸纳及中线持有。
奥瑞金 (中线)	01.07	22.37	14.66%	30/21	净利润高增长，高层大笔增持且估值较低，成长空间很大。适合吸纳及中线持有。

【大宗交易精选】 (2015-02-10)

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
东旭光电	-4.95%	11600	84680	4.35%	2
华西能源	-5.50%	600	9486	1.63%	2
飞利信	-11.07%	360	12150	1.31%	1
华测检测	-3.62%	200	3304	0.52%	1
依米康	-10.87%	70	838	0.40%	1
棒杰股份	-9.67%	37	574	0.29%	1
鹏翎股份	-13.71%	8	300	0.09%	1
五粮液	-10.06%	200	3736	0.05%	1

建议重点关注：东旭光电（预告 14 年净利大增，有望依托年线重新走强）

棒杰股份（14 年净利增 17%，短线有望震荡走强）

（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2015-02-09）

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	2010.13	2262
	余额占额度百分比	67%	90.5%
每日额度	每日额度	130	105
	当日额度余额	110.01	104.05
	余额占额度百分比	84.6%	99.1%
AH 股溢价指数		122.6%	

9 日沪深两市展开小幅反弹，金融板块领涨使 AH 溢价指数也随之上涨将近 2%。但沪港通交投较前几日相比相对清淡。

市场综述：昨日沪港两市涨跌不一；沪指探底回升，午后一度上行至 3100 点上方，尾盘涨幅有所收窄；恒指早盘低开后，全天维持弱势震荡走势，收阴十字星线。截止收盘，沪指微涨 0.62%，报 3095.12 点，成交 2407.20 亿元；恒指跌 0.64%，报 24521.00 点，成交 672.36 亿港元。盘面上，金融板块集体走强，券商股成领头羊，板块整体涨幅近 5%，其中西部证券涨停；此外，酒类股、多元金融、汽车、电信等板块涨幅靠前；近期市场观望情绪浓厚，沪指成交持续萎缩。指数能否止跌反弹，还需密切留意市场成交量和消息面的变化情况。

沪港通涨跌排名：1) 沪股通公司中，三星电气、老白干酒、巢东股份等公司涨幅居前；贵人鸟、上海电力、中体产业等公司跌幅居前。2) 港股通公司中，佳兆业集团、创维数码、融创中国等公司涨幅居前；华宝国际、洛阳玻璃股份、中国海外宏洋集团等公司跌幅居前。

沪港通动态：在深交所发布的信息显示，深港通已完成方案设计并启动技术系统开发。而在业内人士看来，按照目前的推行进度，深港通在今年年中推出将是大概率事件。

(三) 衍生品投资

1、期货投资

★ 天风期货早评 20150210

贵金属类：重点关注黄金白银

操作建议：本周是马年行情的最后一周，重头数据虽不算多，但看点也不少。其中，希腊局势和英银通胀报告无疑是最大的两个风险事件，此外，中国 CPI 和信贷增长、数据欧元区四季度 GDP、美国零售销售数据等也都值得关注。短期内可能因希腊等事件风险推高市场避险情绪，从而引发贵金属的反弹，但是鉴于美黄金已经破位 1242 的关键支撑位置，失手 200 日均线，因此趋势仍偏空，**操作上建议耐心等待逢高沽空的机会。白银表现短期内强于黄金，可短线操作。**

有色金属类：重点关注铜

操作建议：伦敦盘看站上 20 天线小幅度横盘，美元多头横盘影响。美国去年第四季度增长 2.6% 远不及预期减弱加息预期，原油也大幅反弹影响。美元当前多头主要阻力区在 95-100 美元区间。由于伦敦盘处在 07 年 2 月低点 5255 点支持位以及通道中轨位置上技术上可能产生反弹。**而均线看内外盘上 20 天线，随着反弹震荡时间延长而显示短期见底态势，但中长期空头趋势预期还会延续。**

1504 合约参考伦敦盘急冲 5750-5950 区间逢高寻空，20 天线以下以及 5330 位置之间逢低寻多短线参与，不追涨杀跌。

★ 尽信农产品期货早评 20150210

操作建议：因交易商在美国农业部发布月度供需报告前空头回补，美豆及粕盘中一度拉升，收盘小幅上涨，3 月大豆期货合约升 5 美分，报每蒲式耳 9.78-1/2 美元。3 月豆粕合约收高 0.2 美元，报每短吨 329.6 美元。3 月豆油合约涨 0.19 美分，报 32.01 美分。

隔夜大连豆粕跟随美豆冲高回落，收盘在 2740 附近，关注近期美豆报告能否打破 2700-2750 的区间。建议少量持多观望，待报告出来后再加仓。

2、期权投资

★ 期权市场单日巨震转向 后期股市影响 (2015-02-09 证券时报网)

周一，新的交易品种——股票期权正式登录资本市场，与上证指数走出了现跌后涨的震荡行情类似，期权市场也在盘中发生了方向上的变化。现货与期权市场双双发生盘中转向，或在一定程度上预示着股指的震荡将延续。

从盘面上可以看出，今日期权市场中上证 50ETF 认沽期权出现了上午大幅上涨下午大幅下跌的走势。用最通俗的话来解释，认沽期权就是通过看跌后市(蓝筹股为代表的上证 50 指数)来获利的权利，它价格的上涨就是代表看跌后市的多了，指数或将下跌；价格下跌就是代表看跌后市的少了。指数或将上涨。

当然眼下期权市场还刚刚开始，交易活跃度还不高，它的走势对大盘的预示作用还比较小。但是从其盘中的来回震荡还是可以看出，当前市场短期内多空方向还不是很明确。我们广州万隆认为虽然之前连续调整，但大盘的长线牛市趋势仍没有被完全破坏。只是短期内受监管层继续严查入市杠杆资金、IPO 加速、春节前资金趋紧等因素影响，短线陷入震荡，年前市场或将暂时回归到存量博弈背景下，结构性行情特征明显。

因此，在这样存量博弈的结构性背景下，一些与两会改革相关的新兴产业或涉及改造转型的传统产业概念或存在一定的机会。具体看来，投资者在操作时一是要注意在时机的选择上要选择震荡低位；二是要寻找空间较大的主题概念，如大数据云计算、工业 4.0、智能车联网等；三是要从确定性较高的政策题材入手，如国企改革、核电等。随着两会的临近，这些概念有望提前发酵，值得提前挖掘。

三、金融理财

(二) 基金投资:

★蓝筹分级 B 集体下挫 中小板坚挺传媒 B 涨 4%

(2015-02-09 网易财经)

上证 50ETF 期权今天首日上市，保险券商领涨，沪指收涨 0.6%。场内证券、金融类分级基金领涨，证券 B 大涨 7.27%，券商 B 上涨 5.79%，证保 B 上涨 5%，金融 B 上涨 2.7%。50ETF 基金上涨 1.75%，成交 38 亿元，较昨日上涨 12.7%。

A 份额方面，券商 A 上涨 1.85%，证券 A 上涨 1.33%，中小板 A 上涨 1%，房地产 A 上涨 0.97%，资源 A 上涨 0.93%，金融 A 上涨 0.9%，证保 A 上涨 0.58%，深成指 A 上涨 0.38%，银华稳进上涨 0.4%。

ETF 方面，非银 ETF 上涨 4%，金融 ETF 上涨 2.6%，金融行业上涨 2.11%，50ETF 上涨 1.75%，180ETF 上涨 1.32%，央企 ETF 上涨 1%。

跨境基金方面，工银资源上涨 1.25%，招商金融上涨 0.68%，信诚商品上涨 0.55%，信诚四国上涨 0.28%，华宝油气收平，H 股 ETF 下跌 0.18%，德国 30 下跌 1.13%，易基黄金下跌 1.66%。

代码	名称	现价	涨幅	成交额 (万元)
150172	证券B	1.048	7.27%	170813.78
150201	券商B	1.133	5.79%	54449.93
150178	证保B	1.789	5.05%	27066.44
150189	转债进取	0.791	3.13%	12385.71
150158	金融B	1.179	2.70%	31756.03
150095	泰信400B	2.056	2.39%	81.25
150199	食品B	1.151	2.31%	2963.01
150013	双禧B	1.492	2.12%	8284.08
代码	名称	现价	涨幅	成交额 (万元)
150208	300地产B	1.26	-3.96%	809.69
150086	中小板B	1.25	-2.19%	11142.64
150153	创业板B	1.278	-2.07%	15188.49
150139	银华800B	1.751	-1.79%	31.54
150084	广发100B	1.065	-1.75%	42.01
150118	房地产B	1.751	-1.74%	7239.37
150037	建信进取	1.249	-1.73%	12.35
150107	中小B	1.459	-1.55%	986.21

★华安基金发行国内首只物联网基金 (2015-02-09 网易财经)

谷歌眼镜、苹果手表、小米手环等智能化可穿戴设备正在成为新一代的市场宠儿。而其背后的物联网市场，也成为继互联网后新的科技革命浪潮。2月9日，华安基金即将正式发行国内首只物联网概念主题基金——**华安物联网主题股票投资基金**。物联网不再是只能消费的科技革命，更是触手可及的投资领域。据悉，届时投资者可以通过各大银行、券商和华安基金公司官网进行认购。

此次即将发行的华安物联网主题基金是一只**标准股票型基金**，重点投资于与物联网相关的子行业或企业，并且投资于物联网相关的股票资产的比例不低于非现金基金资产的 80%。策略方面，华安物联网主题基金坚持以稳健为主，通过对物联网相关子行业的精选以及对行业内相关股票的深入分析，挖掘出该类型企业的投资价值，一般情况下将保持股票配置比例的相对稳定。

物联网就是“物物相连的互联网”，是继计算机、互联网之后的第三次科技革命，一方面，物联网的核心和基础仍然是互联网，是在互联网基础上的延伸和扩展的网络。另一方面，不同于互联网是人与人的交流，物联网是物与物之间的通信。由于发展物联网已经成为大势所趋，物联网在我国的发展也加速驶入快车道，其相关个股亦表现抢眼。根据 Wind 数据显示，截至 1 月 30 日，立讯精密（无线充电相关）今年涨幅高达 21.03%；长盈精密（小米结构件供应商）上涨 21.07%。

华安物联网主题基金拟任基金经理翁启森，同时担任华安基金总经理助理、基金投资部和全球投资部高级总监，拥有长达 17 年证券、基金从业经历。其为工科背景出身，拥有国际化电子类企业的从业经历，台湾地区投资经验丰富，并且业绩领先，在金融产业和科技产业上有独到投资心得和成功经验。

翁启森表示，面对物联网未来的发展，未来我们的生活将再无线上线下之分，因为所有的一切都被网络所连接。在世界物联网化的过程中，有无数新的产品和技术不断涌现，一边创造新的生活，一边改造旧的世界。作为一个投资人，应该抓住这个巨大的机会，从这个惊人的技术跃迁中有所收获。

(二): 资产管理

天风证券天利 15022 号保本型收益凭证

产品名称	【天风证券天利 15022 号保本型收益凭证】	
产品代码	【S47496】	
发行人	【天风证券股份有限公司】	
登记机构	【中证 TA】	
本期发行规模	【5 千万元人民币】	
本期最低发行规模	【5 万元人民币】	
产品期限	【61】天，自【2015】年【02】月【12】日起	
收益凭证面值	1 元	
发行价格	6.00%	
最低认购金额	个人：【5】万元，按照【1】万元的整数倍递增	
	机构：【100】万元，按照【10】万元的整数倍递增	
收益率	收益构成	【6.0%】
	固定收益率	【6.0%】
	浮动收益率	【0】
年度计息天数	【365 天】	
发行场所	【天风证券柜台】	
发行对象	风险承受能力评估为【中低】风险及以上的合格投资者	
产品风险等级	【中低】风险	
增信措施	无	
投资者人数上限	200 人	
募集方式	现金	
募集资金用途	【募集资金可用于补充公司营运资金；投资于权益类资产；投资于期货、期权等衍生品资产；投资于存款、债券、货币基金等固定收益类资产。】	
发行方式	柜台销售	
认购期	【2015】年【02】月【09】日至 【2015】年【02】月【10】日	
缴款日	【2015】年【02】月【11】日	
登记日	【2015】年【02】月【12】日	
起息日	【2015】年【02】月【12】日	
到期日	【2015】年【04】月【14】日	
兑付日	【2015】年【04】月【16】日	
	如遇非交易日，则顺延至其后的第一个交易日	
信息披露内容及方式	非公开披露	

★ 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：**4.00%**（2015 年 2 月 6 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：2015-02-06）

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	1.1077	1.0582	1.3059
天勤2号	2014-4-16	1.1079	1.0582	1.3069
天勤5号	2014-5-14	1.0958	1.0526	1.2687
天勤6号	2014-7-4	1.0696	1.0352	1.2076
天勤7号	2014-10-15	1.0352	1.0211	1.0919

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。

（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	3.7952	5.5957	5.8976	8.4195	6.0784
深交所	3.8596	5.5227	5.3913	7.6288	5.9163

2、债券投资

★债券市场策略周报：警惕降准后的债市风险（2015-02-09 Wind 资讯）

投资要点：

一、货币政策展望

1. 降准：经济增长失速的风险在加大上周三晚间央行意外宣布降准，金融机构人民币存款准备金率下调 0.5 个百分点，并同时对小微企业贷款占比达定向降准标准的城市商业银行等额外降低 0.5 个百分点。四季度以来密集批复的基建项目并没有阻挡经济一路下行的趋势，1 月中国制造业 PMI 跌破 50，进出口数据呈现“衰退性顺差”，经济增速破 7% 的压力陡增；另一方面资本外流明显，上周末公布的美国非农就业数据表现良好，外汇占款短期大概率将维持负增长态势，流动性趋紧，货币市场勉强维持“紧平衡”。我们一直强调的“财政政策发力”受资金制约难以启动，更长期限的新型货币政策工具缺位，最终导致货币政策采用降准释放长期流动性。

2. 全面宽松的预期下，资金流向尚不明确首先，降准对商业银行风险偏好的影响有限，降准释放出近 6000 亿元的流动性，大概率将流向基建领域，降低实体经济融资成本的效果有限。同时，降准不可避免地带来货币政策宽松预期，加之近期数据显示国内需求疲弱，CPI 低位运行等，都将推动全面宽松预期的自我强化，客观上提升了资金再度流向预算软约束部门的风险，为结构调整增加阻力。近期监管层对委托贷款、伞形信托的规范化显示决策层对资金流向仍保持审慎态度，政策效果能否经得住降准以及宽松预期的考验尚需观察。在一季度中长期贷款、表外融资等数据公布前，进一步降准的概率较小。而一旦资金在全面宽松的预期下再度大幅流入预算软约束部门，市场与央行间的对峙或将重现，利率平稳向下的趋势或将阶段性受阻。

二、市场策略

一季度无忧，密切关注后续风险上周降准虽暂时缓和资金面紧张态势，但资金面价格依然较高，侧面反映出本次降准对流动性的影响不及预期。本周是春节前一周，银行提现压力较大，且与天量 IPO 叠加，资金面压力不容小觑。预计本周资金价格将维持高位，现券市场小范围震荡是大概率事件。中长期，我们依然认为一季度债市风险较小。经济下行压力较大，降准的出现依然体现政策维稳意图。在一季度数据公布前，资金面大概率将依然保持宽松格局，逆回购量、价的变化及 3 月中旬 MLF 的续作均有可能成为央行稳定流动性的工具。整体来看，一季度债市大概率将保持牛市格局。同时，我们提示注意本次降准可能导致的风险，提示需密切关注资金流向。一方面，一季度的货币融资数据中，需观察中长期贷款及表外融资走势，一旦表外融资大规模复苏，市场与央行对峙极有可能再度上演；另一方面，需密切观察美国复苏进程是否会受国际需求整体下行及油价持续低位的影响，密切关注美元加息进程及其对全球资金流向的影响。

3、信托投资

★信托理财周报：权益投资信托受到市场关注 2015-02-09 Wind 资讯)

市场动向及新闻

券商两融业务检查重启、银行收紧“伞形信托”等一系列动作之后，“杠杆牛”的缰绳再度勒紧。2月6日，《第一财经日报》独家证实，证监会已下发文件，禁止券商通过代销伞形信托、P2P平台、自主开发相关融资服务系统等形式，为客户与他人、客户与客户之间的融资融券活动提供任何便利和服务。“有些代销的伞形信托看起来只是充当中介角色，实际上券商几乎全程参与了整个业务流程，所谓代销不过是规避监管的手段。”华南某券商人士说，部分代销伞形信托业务，在操作中已经变异，可能存在缺乏有效风险隔离，导致风险承担主体不清的风险。也有业内人士向记者透露，此前已有部分大型券商自1月下旬起就停止了伞形信托新开账户和部分代销业务。

对于上述消息，业内普遍解读为监管层将继续“去杠杆”，股市仍将受压。不过，多数受访人士认为券商代销伞形信托和P2P入市资金规模有限，对市场产生的影响主要在心理层面。

变异的“代销业务”

所谓券商代销伞形信托，是指由信托公司发行募集或银行理财资金对接、券商代为销售的用于股票等权益类投资的信托计划。从表面上来看，券商在代销伞形信托业务中，只是为资金双方提供中介服务。

“这种业务很早就出现了，一般情况下，接到客户的融资需求之后，券商才会帮忙寻找资金，在此过程中，券商实际充当了资金双方中间人的角色。”某股份制银行人士对《第一财经日报》表示，在此模式下，券商代销信托基本属于通道业务。

实际上，代销伞形信托，对券商来说并非新鲜事。据多位业内人士介绍，早在2009年前后，就有券商借助资管通道介入这一领域。此后随着市场发展以及参与券商增加，由于无需占用资本金，这种本属中介的业务，已成为部分券商规避监管的手段。

在此模式下，伞形信托业务流程的两端，往往都掌握在券商手中。上述券商人士说，在此过程中，除了客户主动要求，在资金紧张或杠杆比例不符合条件时，券商也会通过上述方式，将自身客户转化为伞形信托客户，为其提供资金，资金到位后，券商又提供交易通道服务。

“项目来源、后期管理、风控前后两端都抓在券商手中，不但有效规避了监管，还把资金额度腾挪出来了，客户也能获得更高的融资杠杆。”深圳某券商人士说，虽然这种做法并不是很常见，但由于项目来自券商已有客户，绕道监管的嫌疑仍然存在。

随着互联网金融发展，一些P2P平台也瞄准了股票配资业务，不少平台均推出了股票配资业务，部分平台甚至专营这一业务。而在证监会下发的上述文件中，券商通过P2P平台为客户提供融资，亦在禁止之列。

据上述深圳券商人士介绍，P2P配资的交易结构，与伞形信托基本一致。目前，P2P资金进入股市，主要有两种方式，一是平台募资作为劣后资金，获得伞形信托配资，进而向投资者配资；二是结构化信托，即平台募得劣后资金后，直接从银行配资，之后独立开设伞形信托账户，再向客户配资。

从表面看，券商只是为P2P配资提供交易通道，与业务本身并无直接关系。“能不能开户，要看券商的态度，券商让开就能开，否则就开不了。也就是说，P2P股票配资的端口控制在券商手上，所以也不是完全没有关系。”上述券商人士说，有些时候，P2P配资可能本来就与代销伞形信托业务连在一起。

更为重要的是，随着监管“去杠杆”启动，两融业务收紧之后，部分券商也试图染指P2P配资，绕道为其客户提供融资服务。公开信息显示，某大型券商近日就与深圳一家P2P平台签订合作协议，由后者为其客户提供资产杠杆配资、股票质押融资业务，以及两融资产证券化、理财产品代销等多项服务。

(四) 外汇投资:

★ 2月9日人民币汇率中间价: 1美元对人民币 6.1311元(2015-2-09 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2月9日银行间外汇市场人民币汇率中间价为: 1美元对人民币 6.1311元, 1欧元对人民币 6.9637元, 100日元对人民币 5.1838元, 1港元对人民币 0.79085元, 1英镑对人民币 9.3807元。

美元指数 94.4986, 欧元兑美元 1.1334。(截至撰稿)

★量化宽松能否拯救欧洲?(2015-02-09 量化宽松能否拯救欧洲?)

虽然欧版QE规模高于预期, 按美、欧GDP规模来看, 600亿欧元比美国850亿美元的QE分量也更重, 但是欧版QE的最终效果都比不上美国QE。因此, 在实体经济方面, QE政策对欧元区经济走势不会起到扭转性的影响。欧版QE对于欧元区经济的意义, 短期内在于稳定价格, 缓解主权债还债压力, 压低借贷成本, 力促投资企稳恢复。长期上, 欧版QE的贡献在于“以时间换空间”。

欧元区糟糕的经济数据只是表面, 更深层次的问题在于货币体系的缺陷。欧元区拥有统一的货币政策, 但无统一的财政政策, 这意味着成员国的经济周期将不可避免地出现分化, 这也是欧元区经济在欧债危机后一直没有彻底恢复的原因。

从劳动指标看, 2014年11月欧元区失业率为11.5%, 与前值持平, 距一年前的高点有所下降, 但仍远高于欧债危机之前的水平。2014年第二季度欧元区工资收入指数同比增长0.69%, 有一定改善但增幅依然低迷。较工资收入更为刚性的时薪指数, 在2014年第三季度增长0.27%, 这意味着全年的时薪增速将创有数据以来的新低。工资刚性的特性与欧洲工会力量较大有显著关联, 面对需求的更快下滑, 相对较高的劳动力成本进一步压制企业利润的回升, 使得投资陷入恶性循环。

简单地说, 如果希腊等南欧国家经济低迷, 而德国等国经济比较强劲, 那么主导欧央行的德法等需要较稳健的货币环境, 希腊等国就无法通过货币的手段刺激经济。如果一国有自己的货币, 财政部发售的国债可以被本国央行发行货币购买, 这样整个对冲经济的手段是完善的。当货币的独立权被拿掉时, 未经欧央行授权, 国家央行无法收购自己的国债。债务危机爆发的时候, 这些国家在接受欧盟和IMF援助的条款之下只能做财政紧缩。然而, 财政紧缩对低迷的经济无异于雪上加霜。同样, 经济处于过热的国家想要收紧货币, 但是欧元区其他国家不同意, 这样这种国家通胀会急剧地升高, 最后也会拖垮经济。**在欧元区实现统一的财政政策有巨大的政治阻力, 不像中国、美国可以轻易实现省、州际的财政补贴, 这正是中美发展强于欧洲的原因。因此, 货币体系的缺陷决定了各成员国的经济周期分化, 这也是欧元区经济在欧债危机后一直没有彻底恢复的原因。**

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。