

一、今日资讯

(一) 每日乐晨

【要闻动态】

- 1、沪港通将从3月2日起加入沽空机制，港交所对沽空价格和数量均作了限制。
- 2、发改委表示今年将加快推进价格改革，全面实行居民生活用水、用气阶梯价格制度。
- 3、除夕当天腾讯阿里两平台的红包收发个数达到12.5亿，大批企业开辟数字营销。
- 4、春节期间美国三大股指再创历史新高，苹果等科技股涨幅居前。
- 5、《不动产登记暂行条例》将3月1日起实施，中长期利于楼市。
- 6、广东自贸区拟于3月1日正式揭牌，或与天津、福建自贸区同步。
- 7、沪深两市3月份限售股解禁市值超过3800亿元
- 8、中国传统制造业面临困境，东莞温州等地近百家工厂关停。
- 9、多因素支持节后续涨，一带一路和国企改革、注册制推进改革等两会议题最受关注；同时历史数据统计也支持“红包行情”在节后延续。
- 10、油价本周五或再次上涨重返六元时代，除非原油价格连续大幅暴跌。

【热点行业】

1、三星收购动力电池供应商 行业供求正显著转暖

三星集团旗下的三星SDI近日宣布，已同意收购加拿大汽车配件厂商Magna International的汽车电池组业务，这将强化三星在电动车电池方面的能力。另据报资讯获悉，国内多家动力电池企业订单已处于饱和状态，**新宙邦(300037)**、**天赐材料(002709)**等原料供应商的出货量正在加剧，扩产、满负荷生产、加班加点成为产业链上下游的新常态。

点评：自去年下半年以来，多条国家层面的新能源车政策措施陆续出台，扶持力度前所未见，产销规模也出现爆发式增长。这意味着新能源车已告别政策真空期，进入可持续发展阶段。做为新能源车核心部件的动力电池首当其冲，供不应求的行业新格局正在到来。同时2月17日龙虎榜显示，转型锂离子动力电池的**东源电器(002074)**在3个交易日内累计获三机构买入7947万元；布局充电桩业务的**易事特(300376)**获三机构买入5487万元；布局锂矿资源的**赣锋锂业(002460)**获两机构买入4208万元。

2、高科技打造春晚舞台 立体投影市场有望爆发

羊年春晚，《锦绣》成为科技含量最高、造价最高、关注度最高的节目之一。春晚剧组利用三维立体投影“复制”出四个李宇春，维妙维肖地展现了中国刺绣艺术的魅力。

点评：与传统的平面投影相比，三维立体投影更能打破虚拟与现实的阻隔，信息传播效率更高，正在被越来越多的博物馆和演唱会应用，具有极大的市场潜力，一些智能手机厂商也有意运用这项技术。A股公司中，**深天马A(000050)**为takee手机提供3D显示器件；**金刚玻璃(300093)**收购了主营全息多媒体展示的汉恩互联；**川大智胜(002253)**在立体投影方面拥有多项专利。

4、斯诺登再曝美英丑闻 SIM卡成为信息安全新战场

斯诺登近日披露资料指出，美英两国情报机构入侵了世界最大的手机SIM卡制造商荷兰金雅拓，并秘密监控手机通话和数据信息。金雅拓每年生产近20亿张SIM卡，与中国三大电信运营商均有合作。金雅拓将于25日召开发布会，公布调查结果。

点评：信息安全做为国家安全战略的重要组成部分，受到资本市场持续关注。斯诺登此次曝料，更使信息安全之战延伸到SIM卡领域，**恒宝股份(002104)**、**东信和平(002017)**、**天喻信息(300205)**等国内制卡公司有望获得更大发展空间。

天风盈通
(投资日报)

天风证券
倾力打造

【公告解读】

1、博腾股份全控东邦制药 拓展医药定制研发

博腾股份 (300363) 拟发行股份及支付现金方式购买东邦制药 100% 股权，标的作价 2.6 亿元。其中，以 58.82 元每股向交易对方发行 272 万股，支付 1.6 亿元，以现金支付 1 亿元。东邦制药 2013 年和 2014 年分别实现净利润 1007 万元、962 万元。东邦药业是博腾股份长期合作的定制原材料供应商，交易完成后，东邦药业将成为博腾股份承接非 GMP 中间体定制研发生产业务的主体。

(二) 重要提示

【新股上市】2015-02-25

N共进(603118)

【解禁提醒】2015-02-25

定向增发机构配售股份上市流通日：

丽江旅游(002033) 定向增发机构配售股份6884.3777万股上市流通

上海莱士(002252) 定向增发机构配售股份936.5244万股上市流通

通达股份(002560) 定向增发机构配售股份3147.0317万股上市流通

首发原股东限售股份上市流通日：

鼎泰新材(002352) 首发原股东限售股份10.6117万股上市流通

万润科技(002654) 首发原股东限售股份10476万股上市流通

登云股份(002715) 首发原股东限售股份3021.2944万股上市流通

岭南园林(002717) 首发原股东限售股份4963.4216万股上市流通

环旭电子(601231) 首发原股东限售股份90492.3801万股上市流通

吉视传媒(601929) 首发原股东限售股份60166.9432万股上市流通

【基金分红除息】2015-02-25

嘉实超短债(070009) 每10份派0.0530元 权益登记日:20150225

除息交易日:20150225 收益分配款发放日:20150226

二、证券投资

(一) 股票投资

【天风视点】

悄然的转换：指数分化

理由：节前最后一个交易日市场指数分化明显，创业板冲高回落，而主板市场却出现连续碎步反弹，并且受到两桶油或将合并消息的影响，“石化双雄”H股收盘大涨，这是否意味着A股盘面风格转换已开始？我们又该如何选择？

点评：在A股休市期间中国石化累计涨幅为3%，中国石油3天涨1%。从两油H股的表现看有两点值得关注，第一由于H股有所表现，不排除今天A股两油会出现高开走势。第二从两油H股表现看，仅有2月18日出现大涨，随后均出现回落走势，所以我们预计今天A股如果出现高开，其表现的空间可能比较有限。其实我们仔细推敲两油合并的传闻，短期可行性并不大，因为现在国企改革的根本是国退民进，而两油的合并只会加剧垄断，不利于有效市场的形成！另一方面，从节前创业板和主板的节奏看，节后我认为风格再度转换到权重股的概率也较低，首先在经济数据仍比较疲弱的背景下，权重类的周期性品种仍缺乏吸引力。其次从春节休市期间的消息面看，部分新兴产业是再次受益市场的关注，如苹果试水电动车刺激新能源汽车行业，微信红包刺激移动支付行业等等。所以从操作的角度，在节后建议继续关注中小板及创业板的表现，特别是移动支付概念品种值得重点关注！

总结：节前盘面资金暗流涌动，新兴产业中的中小市值品种仍将是短期市场关注重点，而从权重股的角度看，可能会继续出现分化走势，这其中券商板块受益于业绩预期值得关注。从指数的角度看，上证指数在节前已经走出7连阳走势，并且量能并没有出现明显放大，这说明筹码继续保持稳定，未来股指可以看高一线，关注3300点整数关口压力！

【个股掘金】天风盈智（股票池）2015-02-25

今日调入：

今日调出：长江传媒（止盈调出）

后续计划：积极吸纳医药B，继续积极吸纳杰瑞股份坚定中线持有。

简称	调入时间	调入价格	浮动盈亏	盈亏区间	推荐理由
上海凯宝 (短线)	02.17	14.20	-0.84%	16/13	医药板块近期持续走强，主营业务收入稳定，预计年报业绩增加20%；前期带量持续上攻，有望突破半年线后持续走强。
吉艾科技 (短线)	02.16	19.80	1.26%	21/19	主营石油测井仪器，预计14年净利增长6-25%，拟10转10；依托重要支撑线低位走强，技术形态良好。
医药B (短线)	02.12	1.141	5.87%	1.29/1.1	目前平值无折溢价，医药板块周三集体涨升有望波段走强；前低附近显示支撑，呈企稳走强之势。
杰瑞股份 (中线)	01.05	30.57	11.54%	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。
中国化学 (中线)	02.13	7.93	2.77%	10/7	工业工程龙头，在手订单充足，机构预测14每股收益0.75且稳定增长，具估值提升空间；短线已站上10日均线，有望持续震荡上行。

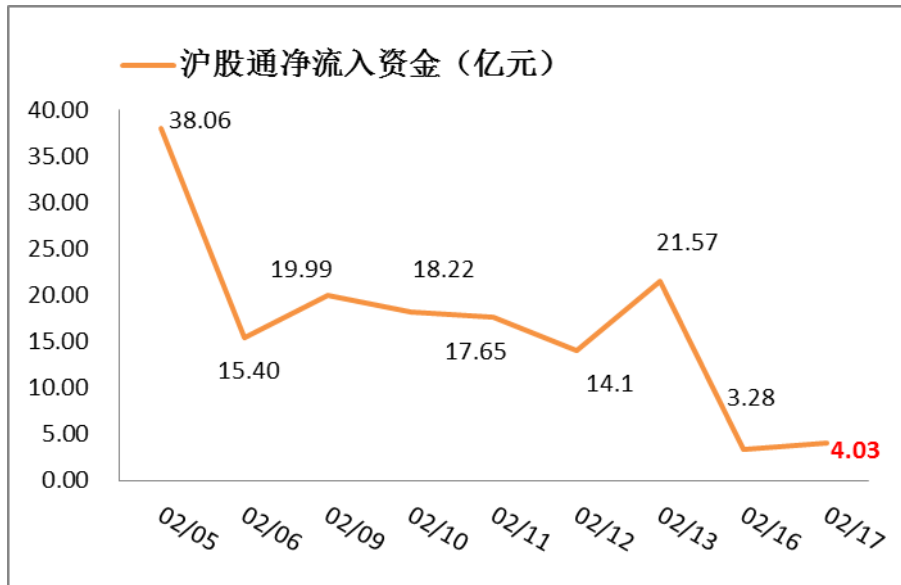
【大宗交易精选】 (2015-02-25)

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
国瓷材料	-15.01%	170	4957	1.34%	1
富春环保	-3.68%	670	6305	0.91%	1
贝因美	-10.06%	500	7600	0.49%	1
尤洛卡	-7.00%	100	1182	0.47%	1
金贵银业	-9.05%	10	221	0.04%	1

**建议重点关注：建议关注国瓷材料（14年分配预案10转10，15年重启增长，年线附近企稳回升）
贝因美（恒天然18元要约收购，合作有望提升公司价值，量价配合良好）**

（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）

沪股通净流入资金监控：（截止到2015-02-17）



2月17日是春节前最后一个交易日，沪港通交投清淡，沪股通当日额度余额125.97亿元（96.9%），较上个交易日的3.28亿元并没有较大起色；港股通16~24日暂停交易

市场综述：上个交易日2月17日是春节前最后一个交易日，沪港两市双双飘红；沪指高开后震荡小幅走高，日K线收获七连阳；恒指早盘冲高回落，收盘勉强翻红。截至收盘，**沪指涨0.76%，报3246.91点，成交2633.40亿元；恒指微涨0.24%，报24784.88点，成交467.16亿港元。**盘面上看，航空板块领涨，东方航空涨停，南方航空、中国国航、海南航空涨逾5%；此外，港口、汽车、海运等板块涨幅居前，酒类、航天军工、文化传媒、通信设备等板块小幅回调，跌幅居前。近两周，市场观望情绪浓厚，沪指成交清淡。

沪港通涨跌排名：

1) 沪股通公司中，海博股份、世茂股份、物产中大等公司涨幅居前；用友软件、广晟有色、隆基股份等公司跌幅居前。

2) 港股通公司中，天合化工、高银金融、中石化炼化工程公司涨幅居前；融创中国、中化化肥、佳兆业集团等公司跌幅居前。

沪港通动态：沪港通3月2日起加入沽空机制。

(三) 衍生品投资

1、期货投资

★ 天风期货早评 20150225

贵金属类：重点关注黄金白银

操作建议：周二稍早，美联储(FED)主席耶伦(Janet Yellen)出席国会参议院听证会时暗示，美国联邦公开市场委员会(FOMC)前瞻指引的改变并不一定暗示美联储步入紧缩时间表，表明未来的FOMC政策仍将非常灵活。美联储可能延后加息，但是贵金属价格仍创日内新低。希腊救助比预期顺利，执政政府有意退步，虽然乌克兰撤军有所反复，但没有继续武装战争，市场的避险情绪逐渐下降。在国内假期内，国际原油价格大幅下跌，并且有再次进入下跌通道的趋势，美黄金节前在1240的位置震荡，白银则在17美元附近，黄金总体跌幅3.6%，白银跌幅4.5%，有继续走弱的趋势。操作上节前建议轻仓持空今日有不错的盈利可少量再次做空，关注1200美元整数位置的反复。**特别是今日白银是否出现跌停板，可轻仓顺做做空。**

有色金属类：重点关注铜

操作建议：伦敦铜主要为昨日上涨103美元，因美联储暗示加息可能还要推迟几个月。另外希腊援助计划获得延迟。伦敦短线看反弹形态维持，随着反弹时间延长，显示前低点5339点为阶段底部。美元多头横盘进入第五周中，有进一步调整的态势，目前看偏向于中继调整。**伦敦铜短期形态看反弹没完，长线看当前很可能也只是2011年来的大A浪下行中的反弹，参考2011年来历次反弹幅度，预估最高上下限在6000-6500点间。**

1504合约参考伦敦盘60天线位置再寻空参与。

2、期权投资

★A股股票期权投资门槛或降低 退休人群将被激发(2015-02-23 Wind资讯)

随着股票期权的上线，多层次资本市场逐步丰富，投资者在搭配财富管理上的行为也随之演进。在近期举办的《和讯座谈会》上，中信证券金融工程及衍生品高级分析师赵文荣表示，未来衍生品市场壮大能够为投资者在风险维度和期限维度上提供更好用的投资标的，这是必然要出现的一个变化。

赵文荣认为，随着期权市场的发展，品种的丰富以及参与门槛的降低是必然的。海外衍生工具比较发达，主要有三个选择，一是债券，但对个人来说，投债的体量和参与口径还达不到，一般个人是通过债券基金；二是股票，很多人觉得风险太大了，又不想要那么高的收益，但股票就是波动大，收益与风险同高，对一般投资者或不合适；三是与存款有些差异的理财产品。“像期权这样的品种丰富的话，或对以上状况改变会是非常大的。”赵文荣表示，一是收益风险维度上，有了衍生工具，可能会出一些结构化产品供投资者选择。比如50etf就比股票波动要小，收益是获得投资股票的平均数。“期权如果是个买权，收益杠杆倍数可能5—20之间，主流杠杆是在6—12的位置上，平均来看接近10倍的杠杆，风险是很高的，一跌按照10倍的杠杆跌，涨的时候也按10倍的杠杆涨，”赵文荣认为，这些对能够接受高风险的人来讲他也有了选择，所以收益风险维度会比较丰富。

一个更典型的是退休人群，他们掌握的财富体量是非常大的，这部分人可能可以接受5年甚至以上的投资期限。还有的人他本身年龄比较大，身体也没那么好，但手上确实有财富，放置意味着贬值，需要投资，但可能需要6个月、一年的期限，这怎么实现呢？有了期权这样的工具那就好办了，我们能看到一些结构化的产品可能有一个月的。赵文荣表示，“你根据自己的资产状况，或者可能需要现金流状况来找到相应期限的，可以投资的证券资产，这样就解决了以前风险维度或期限维度上找不到我满足需求的标的这样一个困难，随着这样的衍生工具的到来，衍生工具的丰富，这个问题越来越好解决了。”

那么为什么说有了衍生工具好解决，其一提供这些工具的一方必须有管理风险的工具，从这个维度来讲，它提供这些产品有了场内期权一个首要的功能是风险管理、套期保值；其二衍生工具有个好的特点，占用的钱少，换个角度来说就是资金成本低或资金利用效率高，这样它去复制一些工具时成本自然也会降低，成本低了，自然对投资者肯定利好；其三，这些衍生工具之间有套利机制，也有活跃的交易，尤其它是t+0交易的，一天可以交易多次，这样复制这些产品，管理场外结构化产品或者理财产品管理方、提供方的效率提升了。

三、金融理财

(二) 基金投资:

★大盘七连阳完美收官 中小板类基金延续良好表现 (2015-02-17 金牛理财网)

上个交易日(2月17日)是春节前最后一个交易日,大盘七连阳完美收官,各类场内基金平均价格普遍上涨,中小板类基金延续良好表现,创业板类基金多数下跌,此外多只金融类基金涨幅居前,证券B上涨1.80%等。

分级基金方面,分级股基A份额平均价格上涨0.56%,银华800A上涨4.45%领涨,诺德300A下跌2.66%领跌。分级股基B份额平均价格上涨0.92%,合润B上涨3.51%领涨,创业板B下跌1.55%领跌。分级债基A份额平均价格上涨0.36%,互利A上涨1.58%领涨,无基金下跌。分级债基B份额平均价格下跌0.20%,聚利B上涨1.34%领涨,转债B级下跌3.31%领跌。

ETF平均价格上涨0.88%,深证TMT50ETF上涨9.48%领涨,中证500沪市ETF下跌1.67%领跌。

LOF基金平均价格上涨0.78%,富国中证500指数增强(LOF)上涨6.37%领涨,天弘深证成份指数(LOF)下跌6.34%领跌。

传统封基价格平均上涨0.60%,长城久嘉封闭上涨1.77%领涨,无基金下跌。

二级市场简单平均价格涨幅(%)	传统股基	分级股基		ETF	LOF	创新债基	分级债基		沪深300
		A份额	B份额				A份额	B份额	
今日	0.60	0.56	0.92	0.88	0.78	0.60	0.36	(0.20)	0.65
近一周	4.16	2.89	8.48	5.60	5.65	1.19	0.74	1.95	5.27
近一月	4.16	5.22	1.43	1.03	3.14	0.88	2.97	(2.82)	(3.10)
近一季	16.45	(2.98)	46.05	29.22	26.36	5.58	(4.30)	7.42	36.47
今年以来	32.50	2.03	78.14	46.44	40.07	17.86	(1.07)	50.90	51.17

数据来源:金牛理财网

★马年基金赚钱多 期待 FOF 赢家通吃

马年最后一个交易日,马年股市可谓一马当先,上证指数累计上涨超过1000点,涨幅牛冠全球,债券市场也很火爆。基础市场的全面向好使得偏股基金和债券基金在马年里都收获了丰厚的投资回报,这让市场对即将到来的羊年有了更多期待。

不过,随着基金数量爆发式增长,基金间收益差距不断拉大,对基金进行组合投资变得愈发重要和迫切,具有基金精选功能的公募系FOF(基金中的基金)羊年如能破题,对基民将是一大利好。

股债双牛 总体收益丰厚

马年股市从去年2月7日开市,截至上周五,上证指数马年累计涨幅达57.59%,基础市场火爆令偏股基金收益全面飘红。根据数据统计显示,包括股票型和混合型基金在内的654只主动偏股基金马年平均收益率达24.51%,绝大多数基金取得正回报。其中有103只基金马年收益率超过40%,收益率最高的工银金融地产马年大赚107.79%。

除偏股基金外,马年债券市场表现也格外红火,特别是可转债的大幅飙升为重仓可转债的基金带来不错的回报。根据统计,331只债券基金马年平均收益达21.27%,仅比偏股基金少赚3.24个百分点,这也创出近年来债券基金最高收益水平。其中,有54只债券基金马年收益率超过30%,对于债券基金来说,这样的高收益着实罕见。特别是可转债基金集体发飙,马年收益最高的10只债券基金被可转债基金或重仓可转债的基金包揽,最牛债基建信转债增强A马年收益高达99.1%。

基金收益分化 收益率首尾差110%

虽然基金在马年的绝对回报令人欣喜,但随着基金数量越来越多,基金间业绩分化越来越大。偏股基金方面,马年最赚钱基金收益翻番,此外还有42只业绩领先的基金收益率在50%到80%间,收益可谓丰厚。但同时,有多达113只基金收益率不足10%,表现最差的偏股基金亏损2.06%。这样,表现最好的基金和最差的基金之间收益率差距接近110%。

由于债券品种之间表现差异较大,债券基金业绩同样存在分化。马年共有29只债券基金收益率在40%以上,特别是有11只基金收益率超过70%。同时收益率低于10%的债券基金达到39只,业绩垫底的债券基金马年收益率只有3.39%。

收益甚至不如货币基金。

羊年期待 公募 FOF 破题

近年来基金数量爆发式增长以及基金业绩分化加大，给投资者选择基金造成极大困扰，催生了基金中基金的潜在市场需求。

去年 8 月 8 日正式施行的《公开募集证券投资基金运作管理办法》明确规定了“百分之八十以上的基金资产投资于其他基金份额的，为基金中基金”，为我国公募 FOF 产品的发行提供了依据。近年来基金数量的日益丰富也为 FOF 的运行提供了越来越成熟的基础条件和投资标的，公募 FOF 如能在即将到来的羊年破土而出，对广大迷茫的基金投资者来说无疑是一大福音。

(二)：资产管理

天风证券天利 15023 号保本型固定收益凭证

产品名称	天风证券天利 15023 号保本型固定收益凭证	
产品代码	S47833	
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	【82】天，自【2015】年【02】月【26】日起	
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%】（年化）
	固定收益率	【6.0%】（年化）
	浮动收益率	【0】
年度计息天数	【365 天】	
投资者人数上限	200 人	
认购期	【2015】年【02】月【13】日至【2015】年【02】月【17】日	
缴款日	【2015】年【02】月【25】日	
登记、起息日	【2015】年【02】月【26】日	
到期日	【2015】年【05】月【19】日	
兑付日	【2015】年【05】月【21】日，如遇非交易日，则顺延至其后的第一个交易日	

★ 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：**3.70%**（2015 年 2 月 16 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。

(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	4.2845	2.2029	1.3270	1.0641	0.6603
深交所	4.0443	1.3508	0.9649	0.7757	0.5254

2、债券投资

★ 证监会发布《公司债券发行与交易管理办法》（2015-02-25 Wind 资讯）

证监会已正式发布《公司债券发行与交易管理办法》，自公布之日起施行。

为贯彻落实党的十八届三中全会决定和国务院《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》(国发〔2014〕17号)关于规范发展债券市场的总体目标，体现新一届政府简政放权、宽进严管的政府职能转变要求，适应债券市场改革发展的新形势，推动债券市场监管转型，提升债券市场服务实体经济的能力，同时加强市场监管，强化投资者保护，证监会对《公司债券发行试点办法》进行了修订。

修订后的规章更名为《公司债券发行与交易管理办法》(以下简称《管理办法》)，主要修订内容包括：一是扩大发行主体范围。《管理办法》将原来限于境内证券交易所上市公司、发行境外上市外资股的境内股份有限公司、证券公司的发行范围扩大至所有公司制法人。二是丰富债券发行方式。《管理办法》在总结中小企业私募债试点经验的基础上，对非公开发行以专门章节作出规定，全面建立非公开发行制度。三是增加债券交易场所。《管理办法》将公开发行公司债券的交易场所由上海、深圳证券交易所拓展至全国中小企业股份转让系统；非公开发行公司债券的交易场所由上海、深圳证券交易所拓展至全国中小企业股份转让系统、机构间私募产品报价与服务系统和证券公司柜台。四是简化发行审核流程。《管理办法》取消公司债券公开发行的保荐制和发审委制度，以简化审核流程。五是实施分类管理。《管理办法》将公司债券公开发行区分为面向公众投资者的公开发行和面向合格投资者的公开发行两类，并完善相关投资者适当性管理安排。六是加强债券市场监管。《管理办法》强化了信息披露、承销、评级、募集资金使用等重点环节监管要求，并对私募债的行政监管作出安排。七是强化持有人权益保护。《管理办法》完善了债券受托管理人和债券持有人会议制度，并对契约条款、增信措施作出引导性规定。

自2014年12月5日公开征求意见以来，证监会共收到书面反馈意见103份。提出意见建议的主体包括证券公司、基金公司、律师事务所、资信评级机构及个人等。总体看来，社会各界对《管理办法》的内容普遍表示认可，认为符合监管转型要求和市场化、法治化原则，有利于债券市场规范健康发展，应尽快推出。同时，各界也提出了一些具有建设性的意见和建议。

根据市场意见，《管理办法》主要做了以下修改：

一是进一步明确在公司债券发行和持续信息披露过程中出具专业意见的服务机构如会计师事务所、评估机构等均应具备证券服务业务资格。

二是明确中国证券金融股份有限公司非公开发行公司债券可以自行销售。

三是对受托管理人履职方式和履职保障做了个别调整完善。

四是对部分文字表述进行了修改。

有意见提出放宽面向合格投资者公开发行的个人投资者准入标准，由于从境内外实践经验看，债券市场投资者结构与股票市场有很大的不同，主要以机构投资者为主，因此暂未采纳相关意见。公众投资者参与债券市场除直接进行债券投资外，还可以通过各种固定收益类理财产品投资债券。证监会将继续大力发展债券市场各类资产管理业务，满足社会公众的债券投资需求。此外，对于将区域性股权交易市场纳入公司债券转让场所及监管范围、降低对募集资金专项账户监管要求等建议，考虑到当前债券市场发展阶段特征及保护债券持有人权益等要求，暂未予以吸收，拟随着债券市场的发展实践再作考虑。

《管理办法》发布实施后，证券交易场所、中国证券业协会等证券自律组织将及时修订、制定相关自律规则。

3、信托投资

★伞形信托急刹车券商代销被叫停 银行主动“降杠杆”(2015-02-24 Wind 资讯)

有消息称，证监会已发文叫停券商代销伞形信托和P2P，禁止券商自主开发相关融资服务系统为客户提供融资服务，表明监管部门“降杠杆”的决心。

业内人士表示，尽管目前券商的融资类业务依然以两融为主，但是因为伞形信托具有“放大资产”和“增量资金”的作用，而且随着近期市场行情回暖，业务较为活跃。

“目前最主动的一方并不是券商，而是银行。监管层显然担心降息降准之后，流动性的增加会使得资金在实体经济之外的金融系统循环，所以当机立断禁止券商代销伞形信托。”首创财富高级投资经理袁航对《中国企业报》记者表示。

监管层“降杠杆”意图明显

2月3日，证监会发文要求券商严格执行《证券公司融资融券业务管理办法》，禁止通过代销伞形信托、P2P、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。

“证监会并不是叫停伞形信托，而是叫停券商这一代销渠道。但券商渠道被堵，意味着不能推荐伞形信托给相关客户。”一位信托人士对《中国企业报》记者表示。

业内人士表示，监管显然担心在降息降准之后，随后进一步货币宽松的可能性很大，在有着各种高杠杆率的工具下，流动性的增加会使得资金在实体经济之外的金融系统循环，所以当机立断禁止券商代销伞形信托。

“其实，证监会是重申2011年证监会公告《证券公司融资融券业务管理办法》第三条规定。而这个重申与1月19日A股暴跌有关。监管层不希望慢牛的行情是以暴涨暴跌的激烈波动形式表现出来，所以重申禁止伞形信托的代销。”袁航对《中国企业报》记者表示。

然而，有专家表示，单就伞形信托基金本身来说，伞形基金使投资者可依本身的风险承受程度进行不同比例的股票、债券等的配置，并进行方便的转换，分散投资风险。

“伞形信托的配资相对于两融来讲有更严格的黑名单、白名单限制（比如哪些股票不能配资，整个伞形账户的创业板股票比例不能超过多少，有这种风控限制，与两融相比更严格）。因而，伞形信托对单只股票仓位占比进行控制可以适当降低整个账户的非系统性风险。”壹文财富董事长李宾对《中国企业报》记者表示。

伞形信托规模两月翻番

据媒体报道，招商证券(26.62 +0.15%, 问诊)银行业研究员肖立强、许荣聪于1月27日给出了伞形信托规模的最新估算：约3000亿元—4000亿元。而去年12月初的数据是，伞形信托规模约1500亿元。相比去年12月的估算数字翻了一倍。

“自2014年下半年开始，因国内经济下行压力严峻、政府对各地方政府平台融资严格限制以及房地产行业低迷等综合因素对信托公司原来传统业务带来巨大冲击，存续业务也面临兑付高峰，信托公司在业务上谋求转型；而银行理财资金因对投资标的种种限制也急需寻找替代性的高收益资产。”袁航表示，权益类投资，特别是伞形信托的风险极低，是理想的替代性高收益资产。认购伞形信托子信托中优先级份额成为目前银信合作的有利方式。

然而，专家也对伞形信托表示出了一些隐忧。

“伞形信托对风险处置手段过分单一，容易导致出资方刚性兑付压力的陡增。”袁航表示，区别于传统信托计划的风险处置方式（如：土地抵押、担保方的无限连带责任及寻求新的接盘者等），伞形信托对风险的处置手段明显过分单一，最后或导致出资方刚性兑付压力陡增。

银行主动降低杠杆比例

而在监管层叫停伞形信托代销之前，多家银行主动降低伞形信托杠杆比例，并对配资业务规则进行调整。

《中国企业报》记者了解到，光大银行(4.09 +0.25%, 问诊)总行对结构化配资业务规则进行了调整，目前，该银行单账户和伞形1:3配资业务全部暂停，最高杠杆为1:2.5，且预警线和止损线上调至0.95和0.9。

另据内部人士透露，截至目前，民生银行(9.24 +0.22%, 问诊)和招商银行(14.52 +0.41%, 问诊)结构化配资业务杠杆比例已经调整至1:3。

与此同时，信托公司也随即进行了风控调整。

“目前，我们内部下发了相关通知，根据合作银行的配资比例调整规定我们公司后续所有项目，当信托计划单位净值触及预警线后，要求增强资金追加义务人追加至预警线之上；但触及止损线后，要求增强资金追加义务人，追加资金后使信托计划单位净值在1.00以上。”一家信托公司内部人士对《中国企业报》记者透露。

“我们公司目前正在响应监管层的检查，并内部发布了《关于证券类项目事前、事后及按季报备要求的通知》，其中明确对结构化证券项目的事前、事后报备要求。每季度10日前，各片区以片区为单位，按季向风险管理部报送上季度开展的《证券类项目（含结构化股票收益权项目）情况报告表》。”四川省一家信托公司的信托经理冯以才对《中国企业报》记者透露。

(四) 外汇投资:

★ 2月17日人民币汇率中间价: 1美元对人民币 6.1330元(2015-2-17 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17日银行间外汇市场人民币汇率中间价为: 1美元对人民币 6.1330元, 1欧元对人民币 6.9902元, 100日元对人民币 5.2123元, 1港元对人民币 0.79044元, 1英镑对人民币 9.4646元。

美元指数 94.3900, 欧元兑美元 1.1346。(截至撰稿)

★**外媒: 耶伦若鸽派 英镑能上 1.5540 (2015-02-24 Wind 资讯)**

海外外汇资讯网站 FXStreet 分析师 Omkar Godbole 周二(2月24日)撰文称, 若耶伦晚间证词鸽派, 则英镑/美元能升至 1.5540 水平。内容如下:

受英国债券收益率上升及美债收益率下降影响, 英镑/美元隔夜一度升至 1.5473 一线。虽然英国工业协会的数据显示英国零售销售意外下降, 但国债收益率仍是支撑英镑的重要因素。

同时, 英镑近期总体能够持稳, 也归功于美国疲软的房市数据。英镑/美元目前交投于 1.5440 水平附近。

本交易日, 市场缺乏重磅英国数据公布。因此, 焦点完全投向晚间耶伦证词。

如果耶伦倾向于在更长时间内维持利率水平在低点, 则英镑/美元预计将升向 1.7190-1.4949 跌势的 23.6%回撤位 1.5477 一线。而英镑的 100 日均线恰巧就在此处附近的 1.5475。因此一旦该区域告穿, 汇价的后市目标将看向 1.5540、甚至是 1.5580 水平。

而在下行方面, 一旦耶伦措辞偏鹰, 则英镑恐跌至 1.5334 一线。但预计汇价一旦守稳该支撑, 就会吸引市场上的买盘介入。

★**高盛: 当前价位做多美元/日元 (2015-02-24 Wind 资讯)**

高盛指出, 美元/日元修正走势极为公式化, 汇价再次陷入了清晰的 ABCDE 浪三角形内震荡, 价格自去年 12 月 8 日开始构筑。

看起来汇价正处于去年 7 月开始的数列浪中的第五浪上冲浪的始端, 从风险回报率来看目前价位值得做多。

21 日均线是近期数月的拐点, 目前在 118.43 构成支持, 该位上方更大的中心点应是自 12 月 23 日/1 月 2 日高点 120.75-120.82。

另外, 高盛认为汇价将很快获得来自日本股市上涨的支撑。日经指数的上涨动能再次早于美元兑日元, 关注这种状况是否将延续下去, 股市上涨最终将足以推动美元兑日元上涨。

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。