

# 一、今日资讯

## (一) 每日乐晨

### 【要闻动态】

- 1、中国人民银行决定，自 2015 年 3 月 1 日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率 0.25 个百分点
- 2、柴静《穹顶之下》调查报告获环保部部长肯定，环保股有望吸引投资者高度关注。
- 3、广西钦州自贸区试点方案已上报国务院，可能入围全国第三批自贸区试点。
- 4、新疆出台房地产新政，将以财政补贴新建商品房交易契税并以信贷支持在建开发项目。
- 5、海康威视监控设备被曝存在安全隐患，或将再度推升企业用户信息安全意识。
- 6、由于相关方在战略投资载体等重大投资环节未能达成一致，新华保险决定终止重大事项并复牌
- 7、股市进入两会时间六大领域将成热点：国企改革、金融改革、一带一路、自贸区、环保和新经济。

### 【热点行业】

#### 1、央行温和降息 股指飙升行情难再现

央行宣布自 3 月 1 日起分别下调一年期存贷款基准利率 0.25 个百分点，并扩大存款利率上浮区间至 1.3 倍。

**点评：**此次降息将长期利好经济和股市，多家受访机构认为，主板有望再次上行挑战前期高点，但此次降息在市场预料之中且蓝筹股已累积一定涨幅，沪指再度飙升的可能性不大。此外，货币市场利率在前次降息后不降反升、人民币贬值压力下资金加速外流等因素作用下，银行资金成本并未显著下降，资金面仍总体偏紧，分析人士预测央行仍会通过公开市场操作、结构性工具甚至全面降准，继续为市场注入流动性。建议关注**券商板块**，尤其是有增发概念的中小券商，如锦龙股份、国金证券、西部证券、国海证券；**保险股**中国平安、中国人寿、新华保险、中国太保；以及**有色板块**将受益于中国宽松背景下的金属价格的上升如五矿稀土、铜陵有色；**地产板块**保利地产、招商地产、万科 A、格力地产等。

#### 2、深改小组通过足球改革总体方案中国足球迎来发展春天

习近平 2 月 27 日主持召开中央深改小组第十次会议。会议审议通过了《中国足球改革总体方案》，并强调：实现中华民族伟大复兴的中国梦与中国体育强国梦息息相关。发展振兴足球是建设体育强国的必然要求，也是全国人民的热切期盼。

**点评：**此次会议为中国足球改革注入了最强执行力。中国足球的发展将不再仅仅依靠国家体育总局和中国足协，而是从基础设施、足球投资、校园足球、社会足球等多方面形成一套系统。足球俱乐部、赛事运营、场地建设、足球材料等细分行业有望大幅扩容。公司方面，**江苏舜天（600287）**大股东拥有舜天足球俱乐部等资产，**雷曼光电（300162）**为中超联赛 LED 设备唯一合作伙伴，**中体产业（600158）**为体育总局系统唯一上市平台。

#### 3、柴静的雾霾纪录片《穹顶之下》在互联网媒体迅速传播 以环保为主题的柴静概念股横空出世

“柴静概念股”有：

- 1) 空气质量监测领域。要进行 PM2.5 等颗粒物的污染治理，首先受益的是检测仪器厂商，主要投资标的有**先河环保（300137）、天瑞仪器（300165）**等。
- 2) 除尘治理领域。从根源上杜绝颗粒物的排放是治理的本质，从事大气除尘、工业粉尘治理的**龙净环保（600388）**。

天风盈通  
(投资日报)

天风证券  
倾力打造

3) 硫化物、氮氧化物治理领域。因为氮氧化物或硫化物在空气中可生成毒性更大的硝酸或硝酸盐气溶胶，形成酸雨，造成严重危害，涉及脱硫脱硝的主要上市公司有**龙源技术（300105）、永清环保（300187）**等。

4) 空气净化领域空气净化设备类企业前景光明，尤其是提供工业企业空气净化的**创元科技（000551）**。

5) 新能源汽车，尤其是用于公共交通的新能源汽车，包括：**中通客车（000957）、比亚迪（002594）、中科三环（000970）**。

6) 环保主题的分级 B 类基金：**环保 B（150185）、NCF 环保 B（150191）**

#### 4、通信业全面进入 4G 时代 将推升通信设备景气度

27 日，工信部向中国联通和中国电信发放 FDD 经营许可。至此，三大运营商全面进入 4G 时代，两种 4G 网络制式在我国全面铺开，高速网络时代随之到来。

**点评：**在 FDD 牌照发放前，4G 市场被中国移动一家独大，市场竞争不充分。双制式同台竞争开始后，4G 资费有望大幅下调，吸引更多用户。**中兴通讯（000063）**等 4G 设备生厂商将获得新增市场容量。

### 【公告解读】

#### 1、联创节能 13 亿全控上海新合文化 进军互联网

**联创节能（300343）**拟以定增及支付现金收购上海新合 100% 股权，交易作价 13.22 亿元，同时定增募集配套资金 3.4 亿元，定增价格均为 26.46 元每股。上海新合以汽车广告营销与互联网游戏广告营销为核心业务

**点评：**公司原为建筑聚氨酯原料供应商，交易完成后，将转变为化学原料和化学制品制造业与互联网和相关服务业并行的双主业公司，上海新合将较大提升上市公司现有盈利水平。

#### 2、国旅联合签冬奥会经营协议

**国旅联合（600358）**与奥林匹克公司、国奥世纪公司、迪艺鸿公司签署第十三届全国冬季运动会市场经营联合开发协议。其中，国旅联合负责对冬奥会赛事包装策划，制定招商宣传方案并执行新闻发布、媒体宣传推广的具体工作；同时先行投入 200 万元作为合作项目的启动资金，享有项目 40% 股权。

#### 3、文峰股份拟高送转

**文峰股份（601010）**年报净利润同比增长 15%，每股收益 0.6 元。公司拟每 10 股转增 15 股派现 3.6 元。

#### 4、金龙机电 2014 年净利增长逾四倍

**金龙机电（300032）**2014 年实现净利润 1.17 亿元，同比增长 452.5%，主因系公司营收大增；此外，公司完成并购重组，无锡博一、深圳甲艾两家子公司并表。

## （二）重要提示

### 【新股上市】2015-03-02

N维力(603309) 上市数量2500万股，发行价格15.40元

N继峰(603997) 上市数量6000万股，发行价格7.97元

### 【解禁提醒】2015-03-02

定向增发机构配售股份上市流通日：

交运股份(600676) 定向增发机构配售股份8023.2879万股上市流通

均胜电子(600699) 定向增发机构配售股份20632.4766万股上市流通

首发原股东限售股份上市流通日：

卡奴迪路(002656) 首发原股东限售股份13350万股上市流通

中科金财(002657) 首发原股东限售股份2503.3053万股上市流通

麦趣尔(002719) 首发原股东限售股份1090.1466万股上市流通

吴通通讯(300292) 首发原股东限售股份2830.5729万股上市流通

## 二、证券投资

### (一) 股票投资

#### 【天风视点】

##### 值得埋伏的价值洼地：非银金融

**理由：**周五主板市场虽不时呈现冲高回落走势，但盘中在一带一路和工业 4.0 以及两桶油的拉动下，个股异常活跃。同时在深圳市场各个指数创出近期新高之后，大盘指数的突破也就成为市场目前的焦点，在降息政策利好后就更让人值得期待，那向上突破的主力龙头将是谁呢？

**点评：**伴随着政策对快牛行情的牵制，市场近期出现了价值与成长并存的局面，出现了蓝筹搭台、小股唱戏的特征。在目前经济没有全面反转的情况下，短期可以跟随政策主线布局相关概念蓝筹股，参与国企改革、一带一路、工业 4.0 等受益品种，但最值得布局的依旧是此轮牛市的龙头业绩大幅增长的金融股，更难能可贵的是该板块目前已调整 1 月有余，尤其是非银金融，可谓最具价值的洼地。证券板块两融风波逐步平息，行业更加规范，3 月召开两会也无利空政策。同时业绩环比同比均大幅增长。展望全年，依旧是券商大年。注册制、T+0、资本账户开放、国企改革等开启券商成长新空间。可从大型综合类券商和互联网券商两条线布局，如中信证券、锦龙股份等。保险行业混改大幕拉开，政策红利不断，因品种少也可作重点方向性配置，新华保险，纯寿险，弹性最大；中国平安，业务品质高，低估值；中国人寿，纯寿险，价值转型；中国太保，个险强劲，产险改善。

**总结：**随着创业板指、深成指双双突破新高后，在周末降息利好刺激下，上证指数短期也有望快速突破 3400 点，创出近期新高，呈现牛市普涨现象。进入两会窗口期，市场有望上演权重股和成长股交替上涨，建议盘中风格转换时，逢低布局受益降息非银金融，围绕一带一路基建及国企改革蓝筹股，和经济转型调结构受益于政策扶持的科技创新成长股。

#### 【个股掘金】天风盈智（股票池）2015-03-02

今日调入：

今日调出：无

简称	调入时间	调入价格	浮动盈亏	盈亏区间	推荐理由
金地集团	02.27	9.45	0.21%	10.5/9	近期推出核心员工项目跟投计划，安邦系持股 20%；技术形态良好，年线及半年线支撑强。
上海凯宝 (短线)	02.17	14.20	1.27%	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	3.84%	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。
杰瑞股份 (中线)	01.05	30.57	11.06%	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	6.31%	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】

股票名称	溢/折价率	成交量(万股)	占总盘比	交易频次
国瓷材料	-2.99%	310	2.43%	3
新大新材	-8.81%	500	0.99%	1
中能电气	-4.82%	150	0.97%	1
四川路桥	-2.54%	2000	0.66%	1
登云股份	-3.01%	45	0.49%	2
上海电气	-4.75%	2100	0.17%	2

**建议重点关注：国瓷材料（国内最大电子陶瓷材料供应商，拟 10 转 10；量价配合良好有望上行）**

**四川路桥（14 净利大增 70%，受益一带一路；有望冲击前高提升估值）**

### 【数据掘金】

**资金流入-连红个股推荐：**

**002053 云南盐化**（27 日快报公布净利润大增 49%每股收益 0.3 元，短线构筑双底形态有望突破颈线位）；

**300171 东富龙**（14 年起享 15% 税收优惠，业绩预增；周线技术指标良好，短线有望持续走强）

**大宗交易-个股精选推荐：**

**300285 国瓷材料**（国内最大电子陶瓷材料供应商，拟 10 转 10；量价配合良好有望上行）；

**600039 四川路桥**（14 净利大增 70%，受益一带一路；有望冲击前高提升估值）

**综合推荐：**

**600109 国金证券**（连续冲高。资金净流入约 4.81 亿元，融资余额增加 4 亿元。）

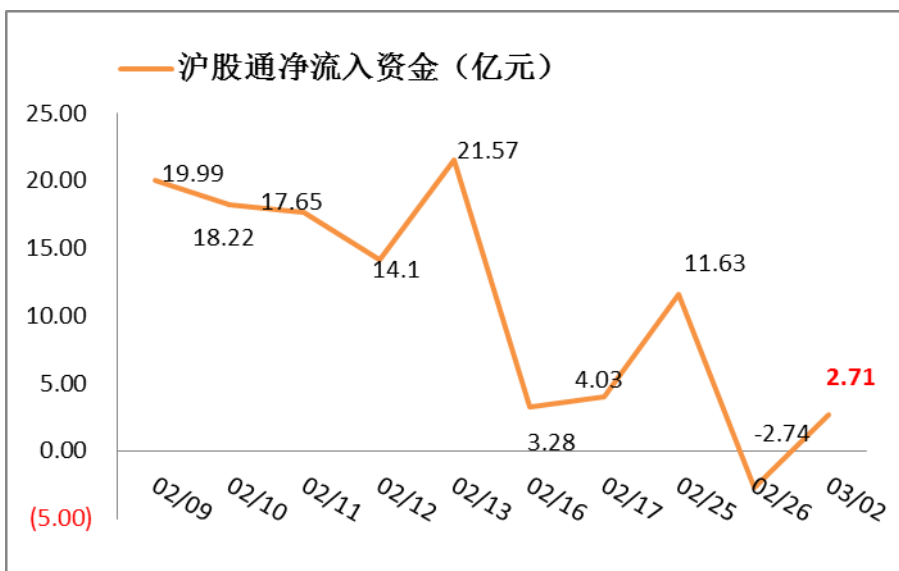
**601669 中国电建**（连续冲高。融资余额单日增长约 8 亿，资金净流入 5.4 亿元。）

**资金流入-连红个股精选**

证券简称	连红天数	金额流入率(%)	行业
云南盐化	13.79	3	化工
开元仪器	5.80	4	机械设备
亿利达	9.32	3	机械设备
东富龙	6.19	3	医药生物
中百集团	5.58	4	商业贸易
龙力生物	2.86	3	农林牧渔

## （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2015-02-27）**



上个交易日沪指微涨将近 0.36%，沪股通当日额度余额为 121.88 亿元(94%)，资金小幅流入；港股通当日额度余



额为 102.29 亿元（97.4%）资金小幅流入，较前日基本无变化。

**市场综述：**上个交易日（2 月 27 日）沪港两市涨跌不一；沪指高位震荡，收盘重新站上 3300 点关口；恒指冲高回落，盘中创出阶段新高，收长上影线。截至收盘，沪指微涨 0.36%，报 3310.30 点，成交 3350.20 亿元；恒指跌 0.32%，报 24823.29 点，成交 765.54 亿港元。盘面上看，电信、国防军工、互联网等板块涨幅居前；而券商、工程机械、银行等板块表现较弱，小幅下挫。下周即将迎来全国两会的召开，两会政策预期有望持续升温。

#### 沪港通涨跌排名：

1) 沪股通公司中，宏图高科、物产中大、巢东股份等公司涨幅居前；浙江东方、珠江实业、招商证券等公司跌幅居前。

2) 港股通公司中，海天国际、上海石油化工股份、深圳高速公路股份等公司涨幅居前；六福集团、山水水泥、雅士利国际等公司跌幅居前。

**沪港通动态：**深港通有望 6 月推出或助力 A 股纳入 MSCI 指数。

## （三）衍生品投资

### 1、期货投资

#### ★ 天风期货早评 20150302

##### 贵金属类：重点关注黄金白银

**操作建议：**美国 2 月芝加哥 PMI 跌至 45.8，创 2009 年 7 月份以来新低，预期 58，前值 59.4。纽约联储主席杜德利(Dudley)周五(2 月 27 日)呼吁对美联储如何提前加息保持谨慎，他认为美联储提前升息面临的风险要高于稍晚升息。圣路易斯联储主席布拉德周五呼吁，就业市场快速改善给美联储开始行动增加紧迫性，美联储须在第三季度结束前加息。他表示将加息时间推迟过久将导致风险。美国数据下滑，市场预期推迟加息利好贵金属，美黄金在 1200 美元预计有一定的震荡，阻力位置 1220 美元，总体趋势仍偏空，操作上建议少动多看，如遇阻回撤可轻仓试空，设好止损。

##### 有色金属类：重点关注铜

**操作建议：**内外盘反弹形态维持，到 60 天线位置。长线看本轮反弹很可能也只是 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，关注其 60 天线位置以及其上阻力作用。中线时间看本轮底部确立的反弹，总的时间还长，波形上应该有大的三波形态出现，显示未来回落后还会延续反弹震荡格局。短线走势看伦敦铜处在反弹延续形态中，但 60 天线到达。参看其历史表现以及当前美元再度走强看，预期本周难以站上 60 天线，即使越过，其中价格最高难以过 6170 美元，而周线最终收跌可能较大。

1505 合约仅参考伦敦盘反弹回破 6000 点或者 60 天线，或反弹趋势线时寻空头参与。暂时不进行中线多头方向操作。

##### 农产品类：重点关注豆粕及豆油(空)

**操作建议：**上周末因投资人担心巴西卡车工人罢工可能延迟巴西大豆出口付运，外盘豆类小幅收高；预期国内市场维持高位运行并继续冲击上行压力，建议投资者短多逢低介入为主严格止损，趋势策略建议空单逢低减持。

##### 煤焦钢：重点关注螺纹钢

**操作建议：**经过 1 月钢价的暴跌，当前国内钢价已处于近 13 年来的最低水平，商家对春节后市场预期好转，备货囤货需求逐步上升，价格已难有进一步下跌空间。不过 2 月面临春节长假，全月基本处于商家逐步离市、需求趋于停滞的局面，市场价格波动意义已经不大，预计 2 月份国内钢价总体将以平稳波动为主。

动力煤继续延续筑底区间震荡；螺纹铁矿宽幅震荡趋强，当尚未扭转跌势；两焦破位后拉回平台，低位支持较强。

## 2、期权投资

### ★周五上证 50ETF 期权成交明显放大 认沽合约月跌七成左右（2015-02-27 Wind 资讯）

周五（2月27日），上证 50ETF 期权各合约总体成交较上日明显放大。当天，认购 3 月、4 月合约普遍下跌，认沽 3 月、4 月合约则集体上涨。认购 3 月 2350 合约跌 2.2%，认购 4 月 2350 合约跌 2%。认沽 3 月 2350 合约涨 2.9%，认沽 4 月 2350 合约涨 5.5%。

当周，认购 3 月 2350 合约涨 14%，当月则涨约 17%。认沽 3 月 2350 合约当周跌 26%，当月则重挫 79%。当月认沽 3 月 2400 合约、认沽 4 月 2350 合约、认沽 4 月 2400 合约、认沽 6 月 2350 合约均下挫七成左右。

周五，认沽 6 月合约、认沽 9 月合约多数小幅上涨。当天，认购 3 月 2350 合约成交 1585 张，认购 3 月 2400 合约成交 2029 张，认购 3 月 2450 合约成交 1421 张，认购 3 月 2500 合约成交 2095 张。认沽合约方面，认沽 3 月 2350 合约成交 1482 张，认沽 3 月 2400 合约成交 936 张，认沽 3 月 2450 合约成交 983 张。

华夏上证 50ETF 盘中震荡，报收 2.438 元，跌 0.49%，当周涨 1.1%，当月则上涨 3%。沪深 300 股指期货主力合约 IF1503 收盘涨 0.4 点或 0.01%，报 3587.2 点，升水 14.36 点。全天成交 96.09 万手，持仓 16.42 万手，减仓 5692 手。主力合约当周涨 0.83%，当月涨 3.10%。现货方面，沪深 300 指数收盘涨 6.54 点或 0.18%，报 3572.84 点，当周涨 1.43%，当月涨 4.03%。

### 三、金融理财

#### (二) 基金投资:

##### ★中小盘股唱主角 军工、中小创类基金涨幅居前 (2015-02-27 金牛理财网)

上个交易日 (2月27日), 各类场内基金平均价格普遍上涨, 军工、中小创类基金涨幅居前, 国防B上涨3.71%、军工B上涨3.67%、创业板B上涨3.24%, 易方达创业板ETF上涨2.70%、嘉实中证500ETF上涨2.54%。

##### 分级基金:

分级股基A份额平均价格上涨0.48%, 金鹰500A上涨4.82%领涨, 合润A下跌2.37%领跌。分级股基B份额平均价格上涨0.96%, 信息B上涨5.91%领涨, 证券B下跌1.68%领跌。

分级债基A份额平均价格下跌0.05%, 互利A上涨0.22%领涨, 鼎利A下跌0.51%领跌。分级债基B份额平均价格上涨0.29%, 同利B涨停, 转债进取下跌2.19%领跌。

ETF平均价格上涨0.49%, 华安中证地产上涨3.52%领涨, 国泰黄金ETF下跌1.40%领跌。

LOF基金平均价格上涨0.49%, 信诚新机遇股票(LOF)上涨5.58%领涨, 富国中证500指数增强(LOF)下跌1.05%领跌。

传统封基价格平均上涨0.43%, 银河银丰封闭上涨1.32%领涨, 无基金下跌。

##### ★互联网金融春节升温 基金争相布局概念股 (2015-02-27 金牛理财网)

与往年相比, 春节给人留下最深刻印象的要数漫天飞舞的拜年红包了。甚至连春晚也开启了移动互联网模式, 创造了全民“摇一摇”的壮观奇景。整个春节期间, 各电商你方唱罢我登场试图占领红包市场。仅除夕一天, 微信用户的红包发送总量就达到了10.1亿次。群发短信的时代已成为过去, 红包拜年的兴起让人们看到移动支付和互联网金融对于传统产业链条和模式的颠覆和再造。

受此影响, 新兴业态相关概念股中的互联网金融概念股成为了春节前最为火热的板块, 也成为了“中小创”新高秀的主要推动力。新年伊始, 互联网金融指数涨幅接近20%, 很多个股涨幅更是超过了50%。绝大多数业内公、私募基金经理对互联网金融这一投资方向也是一致看好。在对这一概念的布局上, 主要从以下两方面入手。一是直接从事创新金融业务的公司, 如新兴的互联网金融机构和正加速向互联网金融转型的传统金融企业; 二是支持型的IT企业, 主要为互联网金融提供解决方案、系统设计、软件产品、大数据应用、云计算服务等领域的先期布局。

这一投资思路从基金四季报公布的重仓股明细中可见一斑。据金牛理财网统计发现, 多数中小盘风格浓郁, 以互联网科技为主要投资方向的主动股混型基金都会在互联网金融上有所布局。四季度共有167只主动股混型基金的前十

代码	名称	现价	涨幅	成交额 (万元)
150180	信息B	1.129	5.91%	5955.28
150139	银华800B	2.130	5.86%	230.56
150206	国防B	1.315	3.71%	9729.05
150182	军工B	1.383	3.67%	66064.56
150153	创业板B	1.497	3.24%	27045.14
150029	中证500B	1.140	2.98%	4250.67
150204	传媒B	1.674	2.95%	5177.20
150187	SW军工B	1.885	2.72%	5906.00

表格: 2014年四季度基金重仓持有互联网金融概念股

个股	四季度重仓持有主动股混基金总数	四季度持有占净值比最高基金
东方财富	38	易方达新兴成长灵活配置
恒生电子	38	富国天合
金证股份	26	泰达成长
上海钢联	19	兴全轻资产
信雅达	18	汇添富策略回报股票
世联行	14	品质投资基金
三五五网	11	银河成长股票
苏宁云商	10	富国天合
腾邦国际	10	长安宏观策略股票

数据来源: 金牛理财网

注: 仅列示被10只或以上基金重仓持有的概念股

大重仓股配置中出现了互联网金融概念股的身影。获得基金重仓配置的互联网金融概念股达到 22 只。

整体看来，持有互联网金融概念股占净值比例位列前五位的主动股混型基金为富国低碳环保、汇添富移动互联股票、富国天合、广发轮动配置股票、富国通胀通缩，合计占比分别为 29.49%、21.36%、19.52%、18.17%、16.7%。其中，富国低碳环保和汇添富移动互联股票分别重仓持有了五只和四只概念股，数量居前。二者共同持有东方财富和上海钢联。富国低碳环保另外重仓了乐视网、三六五网、腾邦国际；汇添富移动互联股票则选择了恒生电子和同花顺。

具体看来，**38 只基金同时重配了基本面和成长性兼具的东方财富**。作为直接开展互联网金融业务的龙头企业，东方财富在 2014 年的基金第三方销售服务业务实现快速发展，金融电子商务平台基金销售规模同比大幅上升，公司金融电子商务服务业务收入同比大幅增长。进入 2015 年，主营业务继续发力，其最新公布的 2015 年 1 季度业绩公告称，归属于上市公司股东的净利润为 8,938 万-9,475 万元，比上年同期上升 400%-430%。同时，东方财富拟收购 70% 西藏同信证券的股份，这将推进垂直类财经网站进军互联网券商的步伐，并继续促使股价的上扬。易方达新兴成长灵活配置、中银新经济、易方达科讯股票均在四季度进驻该股，配置比例分别高达 9.81%、8.97% 以及 7.85%。

同样获得 38 只主动股混型基金重仓配置的恒生电子则是金融软件龙头企业。公司近期加大了外延投资并进一步优化创新业务激励机制，与第一财经、蚂蚁金服、中投保开展了战略合作，开启了其互联网金融平台从媒体、数据、支付到终端的一体化服务进程。富国天合、华商策略精选、华商领先企业、博时裕隆混合、华商盛世成长持有该股占自身净值比例均在 9% 以上。

进入羊年，伴随着牛市由快转慢，以大盘蓝筹股为主的估值修复行情或告一段落，国内经济结构向新兴产业转型的趋势将为成长股聚集的“中小创”板块带来机会。在此背景下，新兴业态板块中的互联网金融概念股有望成为贯穿全年的投资热点，建议投资者持续关注。

## (二): 资产管理

### ★ 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：**3.89%**（2015 年 2 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。

## (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	3.7557	1.9307	1.2727	1.9553	3.6963
深交所	3.5394	1.6086	1.0720	1.8595	3.6090

### 2、债券投资

#### ★ 国信证券：节前救急逆回购有可能淡出公开市场（2015-02-27 Wind 资讯）

国信证券宏观固收研报称，节前救急逆回购有可能淡出公开市场。1、春节前（17 日周二），公开市场暂停了逆回购操作，当时一个顺其自然的市场解读是，受制于春节前最后一个交易日，因此公开市场“提前休假暂停”。但是事实上，从历史经验来看，公开市场并不受到假期的干扰，其停或启动的趋势意义性很强，因此不能简单的将春节前一个交易日的暂停归结为“节日因素”。2、春节前公开市场逆回购操作的特征是“量满足、价随市”，这充分反映了当时的公开市场操作仅仅是对于节前银行体系现金走款的“应急措施”，并不具有货币政策性含义。而展望未来，春节后，陆续将出现现金回流，应急春节走款的意义已经不大。因此停止这种应急性的操作也合理。综合来看，春节后公开市场逆回购停止的概率很大，这将在心理层面对于市场交易者产生负面影响。

另外，如果公开市场依然存在，那么又说明什么问题呢？如果后期公开市场继续延续下去，那么这时的公开市场行为可能已经脱离了“应急属性”，其将恢复到政策含义中，这种情况下，公开市场操作利率对于短期利率的定位影响将比春节前更显著，这个时候的操作利率才具有官方指引的属性在其中。



### 3、信托投资

#### ★春节前夕信托项目兑付如常 占比近百分百（2015-02-27 Wind 资讯）

春节前夕，为了保障我国信托项目投资者能够顺利拿到收益回家过年，我国信托业积极做好准备，据统计，在春节前夕，信托项目照常兑付，占比将近百分之百，在振奋人心的同时，也让无数投资者顺利过了一个肥年。

近日，中国银监会非银部发布《2014 年信托业监管工作报告》(以下称“《报告》”)，较详细披露了信托业 2014 年的风险状况及解决情况。虽然单体信托项目风险不时爆发，但是信托业整体风险仍可控，行业平稳发展。

《报告》指出，2013 年下半年以来，受国内外经济金融形势影响，信托行业面临风险逐渐释放以及行业转型的挑战，银监会针对行业发展情况，有的放矢地对信托公司风险防控化解与转型发展问题进行了认真研究和部署。

去年全年共化解了 142 笔风险项目(含 2013 年底的 126 笔和 2014 年新增的 16 笔)，涉及金额 374 亿元。数据显示，2014 年 1-11 月份信托到期项目 14123 笔、36759 亿元，已如期兑付项目占全部到期应清算项目的 99.86%。

2014 年，信托行业继续保持了平稳运行，整体风险可控，守住了不发生区域性、系统性风险的底线。截至 2014 年 11 月末，有 357 笔项目存在风险隐患，涉及资金 757 亿元，占比 0.57%，低于银行业不良水平，比 2014 年 6 月底的风险项目金额 917 亿，占比 0.73%，余额和比例均有所下降。

事实上，随着信托资产规模的逐步扩张，监管机构对信托公司的监管也逐渐重视，并在 2015 年年初将非银部拆分，并新设信托监督管理部，以加强对信托公司的监管，业内人士预计，与信托公司中长期风险化解处置相关的一系列基础设施建设将在今年落地，信托业的风险防控体系将会得到进一步完善。

信托项目的如常兑付让不少投资者喜笑颜开，同时，如期兑付信托项目也给投资者和业内人士带来了信心，促使投资者在新的一年里更好的追寻信托公司的脚步，给信托公司的未来带来重要的助力，推动业界的长远进步。

## (四) 外汇投资:

★ 2月27日人民币汇率中间价: 1美元对人民币 6.1475元(2015-2-27 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2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 6.1475元, 1欧元对人民币 6.9256元, 100日元对人民币 5.1839元, 1港元对人民币 0.79265元, 1英镑对人民币 9.5190元。

**美元指数 95.4864, 欧元兑美元 1.1164。(截至撰稿)**

★汇盈资本: 美元涨势重燃 GDP再添一把火(2015-02-27 Wind资讯)

美国劳工部周四(2月26日)公布的数据显示, 因油价骤降, 1月美国消费者物价指数(CPI)较前月回落0.7%, 市场预期下降0.6%。但数据显示, 1月不包括食品和能源成本的核心CPI月率上升0.2%, 超过经济学家预期的增长0.1%, 1月核心CPI较上年同期上升1.6%。

稍早前公布的美国通胀与耐用品订单数据改善市场对美国经济的信心, 受该数据提振, 美元指数盘中升至一个月高位95.36, 尾盘上扬1.1%, 报95.27。这距离1月23日触及的逾11年高位不远。经过了近一个月的胶着, 美元多头终于再度占据了风头, 在突破95关口后, 料会有一些的震荡, 推荐关注95关口的多空争夺。

★欧元兑美元能否守稳 1.12 防线, 美国 GDP 揭晓谜底(2015-02-27 Wind资讯)

周五(2月27日)欧市盘中, 欧元兑美元(1.1217, 0.0021, 0.19%)回升至1.12关口上方, 现交投于1.1212附近。日内稍早一度跌至两个月低位1.1191, 因美国经济数据表现良好且美联储官员发表鹰派言论。晚间将公布美国第四季度GDP, 欧元兑美元能否守住1.12防线, 届时将揭晓谜底。

昨日公布的美国1月季调后CPI月率下降0.7%, 不及预期, 不过核心CPI上升, 同时耐用品订单超预期上升。这都盖过了表现不佳的初请数据。同时美联储多位官员发表鹰派言论, 其中布拉德表示希望利率正常化提前开始, 而不是推迟。

市场预期美国第四季度实际GDP年化季率修正值增长2.1%, 前值增长2.6%。如果数据好于预期, 美元将再度走强, 反之, 美元将回吐昨日升幅。

1月30日公布的美国第四季度GDP初值增幅放缓, 且不及预期, 欧元兑美元短线上行逾30点。去年12月23日公布的美国第三季度GDP增幅被大幅上修至5.0%, 欧元兑美元短线迅速下行。

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。