

一、今日资讯

(一) 每日乐晨

【要闻动态】

- 1、媒体报道称《水污染防治行动计划》已获审议通过，不久将对外发布。
- 2、发改委原副主任朱之鑫 4 日下午表示，京津冀协同发展规划将很快出台。
- 3、水利部印发《加快推进水利工程建设实施意见》，二季度相关建设有望提速。
- 4、三沙市委书记 4 日称《三沙旅游规划》有望 6 月前出台，将开辟新邮轮旅游航线。
- 5、厉以宁 4 日称房地产对中国经济的拉动作用是不可低估的，他主张放宽购房政策。
- 6、创业板站上 2000 点估值已超 80 倍。

【热点行业】

1、京津冀将遭遇空气重污染 环保锅炉受政策扶持

环境保护部 4 日通报，受不利气象条件和元宵节燃放烟花影响，京津冀中南部地区将在 5 日出现轻度至中度污染，部分城市达到重度至严重污染；6 日至 7 日，中重度污染仍将持续。工信部 4 日印发《2015 年工业绿色发展专项行动实施方案》，把“推进重点行业清洁生产和结构优化”做为重点工作之首，要求实施燃煤锅炉节能环保综合提升工程。

点评：污染天气与两会和元宵节叠加，将使环保的舆论热度居高不下。今冬已有多省市大力开展燃煤锅炉整治，据机构测算，至 2018 年，我国燃煤工业锅炉改造市场规模高达 4500 亿元。公司方面，**杭锅股份 (002534)** 是余热锅炉行业龙头；**科林环保 (002499)** 的燃煤锅炉用脉冲袋式除尘器被列入国家级火炬计划；**神雾环保 (300156)** 专注于工业炉窑节能减排。

2、军费开支稳定增长 国家安全倒逼军工改革提速

人大会议新闻发言人傅莹 4 日表示，要实现国防和军队现代化，需要一定的军费保障，建议我国今年国防预算增长 10% 左右，达到约 8890 亿元。

点评：该数字意味着，我国军费将维持近年来平稳增长的态势。鉴于全球安全环境日趋复杂，《国家安全法》、《反恐怖主义法》进入立法审议程序，在强军目标和深化改革的推动下，军工资产证券化、军民融合有望加速推进。中国卫星 (600118)、航天科技 (000901)、航天电子 (600879) 等航天军工院所下属公司有望走在改革前列。

【公告解读】

1、万里扬收购吉利汽车变速器资产

万里扬 (002434) 拟 3 亿元收购吉利汽车拥有的乘用车变速器 (5MT、6MT) 产品生产线及相关资产。据协议，万里扬将向吉利汽车供应交易标的所生产的相关产品，而吉利汽车将万里扬纳入吉利汽车核心供应商管理，优先推荐万里扬为其关联汽车公司的供应商，在吉利汽车开发新车型时，万里扬拥有新车型变速器新产品优先开发权。吉利汽车承诺在交易完成后 10 年内避免直接或间接竞争。本次收购，可以大大提高万里扬乘用车变速器技术研发水平，扩大乘用车变速器产能和拓展市场的能力。公司 2014 年净利同比增长 31%，拟 10 股转 5 股派 2 元。

天风盈通
(投资日报)

天风证券
倾力打造

2、恒信移动全控易视腾 拓展互联网电视运营服务

恒信移动 (300081) 拟以 8.2 亿元的对价获得易视腾 91.30% 股权完成全控，按每股 18 元的定增价格计，公司需发行 4565 万股，同时公司拟以 18.52 元每股的价格定增募集 2.7 亿元的配套资金，用于 OTT 终端 OEM 项目、业务推广与 OTT 落地平台搭建项目和补充易视腾流动资金。易视腾是国内技术领先的互联网电视运营服务商，交易对方承诺标的公司于 2017 年末 OTT 终端激活用户数合计不少于 800 万户，且 2015 年-2017 年累计扣非净利不低于 1 亿元；若低于 800 万户，则 2015 年-2017 年累计扣非净利不低于 1.68 亿元。

3、恒生电子拟 2500 万参股证通股份

恒生电子 (600570) 拟以 2500 万元现金增资证通股份，约占证通股份增资扩股后总股本的 1.25%。

点评：证通股份系证监会认可设立的，由 36 家证券业机构联合发起的永久性股份制金融服务机构，旨在实现证券机构之间的互联互通，建设一个为证券机构开展综合理财、电子商务、股权众筹等业务提供基础支持的公共服务平台。

4、科大讯飞携京东涉足智能家居

科大讯飞 (002230) 与京东共同投资 1.5 亿元设立讯京信息科技有限公司，其中，科大讯飞出资 8250 万元，占注册资本的 55%。双方将共同打造专业从事智能家居硬件产品、智能语音中控解决方案及智能家居平台研发、服务和运营的行业领先企业。

5、豪迈科技中电环保金龙机电拟高送转

豪迈科技 (002595) 2014 年净利同比增长 50.59%，拟每 10 股转增 10 股派现 5 元。2015 年第一季度业绩同比预增 30%-50%。**中电环保 (300172)** 年报净利同比增长 21%，公司六位董事提议年报拟每 10 股转增 10 股派 1 元。**金龙机电 (300032)** 2014 年度拟每 10 股转增 10 股派 1 元。

(二) 重要提示

【解禁提醒】2015-03-05

定向增发机构配售股份上市流通日：

威孚高科(000581) 定向增发机构配售股份16928.70万股上市流通

厦工股份(600815) 定向增发机构配售股份1926.0401万股上市流通

【收益分配款发放日】2015-03-05

银华优质增长(180010)	每10份派1.9270元，权益登记日:20150304 除息交易日:20150304，收益分配款发放日:20150305
富国天成红利(100029)	每10份派0.15元，权益登记日:20150302 除息交易日:20150303，收益分配款发放日:20150305
银华领先策略(180013)	每10份派2.90元，权益登记日:20150304 除息交易日:20150304，收益分配款发放日:20150305
北信瑞丰稳定收益A(000744)	每10份派0.20元，权益登记日:20150304 除息交易日:20150304，收益分配款发放日:20150305
北信瑞丰稳定收益C(000745)	每10份派0.20元，权益登记日:20150304 除息交易日:20150304，收益分配款发放日:20150305

【股权登记日】2015-03-05

赛象科技(002337) 每10股转增20股，股权登记日20150305，除权除息日20150306
派息日，红股上市交易日20150306，分红年度20141231

二、证券投资

(一) 股票投资

【天风视点】

豪迈的爆发：题材股

理由：在昨日盘面中基因测序、医疗器械、手游概念等题材品种大幅上涨，与之相对应的是创业板再刷历史新高，而主板市场却表现平淡，这种结构性的行情该如何解读？未来大盘、小盘如何选择？

点评：题材股的持续活跃与创业板的连创新高都是有一个共同的原因所造成的。即现在是两会期间，政策预期使题材愈演愈烈，也加速了创业板的上涨速度。其次，当前是年报披露阶段，而创业板在 2014 年年报中表现较主板市场相对出众，数据统计显示，已经公布业绩的 381 家创业板营收同比增长为 24.3%。净利润同比增长为 20.7%。目前总市值接近 3 万亿，估值 74 倍。所以虽然创业板估值出现明显泡沫，但在这一敏感时期或仍有短期不断创出新高的可能。值得注意的是，创业板中的分化同样也十分明显，周三创业板的再次暴走，释放了小盘股内部再次大分化的信号。那些业绩差的个股将逐渐被资金所抛弃，将出现高位分化下跌，而那些绩优且符合高成长类的股票，则有望被资金持续青睐。但值得指出的是，随着注册制的快速推进，创业板持续超 70 估值或不能持续，而题材股大涨后也将面临风险。所以在两会结束后，我们预计市场的风格将再次转换。所以从操作的角度，不建议客户盲目去布局创业板的高估值品种，特别是业绩增速较低的题材股品种，相反主板市场业绩以及成长性较为确定的品种值得逢低关注，如券商、保险。

总结：昨日盘面题材股和小盘股仍是盘面主流热点，在两会的背景下预计短期各类题材股还将持续活跃，但要提醒投资者在年报披露期对于无业绩支撑的品种应逢高减磅。从指数的角度看，上证指数昨日受 10 日均线支撑，但由于缺乏驱动因素，预计短期仍将震荡蓄势，等创业板调整之日，或是大盘启动之时！仓位由前期八成减至七成！

【个股掘金】天风盈智（股票池）

今日调入：大连圣亚（14 年绩增 18%，总市值在旅游板块中偏低；近日放量走强，短线强势）。

今日调出：调出金地集团，房地产板块短线弱势难以上行。

操作建议：短线适当介入大连圣亚，积极介入医药板块及中小板个股。中线坚定持有杰瑞股份（目前价位仍可积极增持）。

简称	调入时间	调入价格	浮动盈亏	盈亏区间	推荐理由
大连圣亚 (短线)	03.05	20.18	/	22/18.8	小盘旅游股，总市值仅 17 亿元，对接资本市场意愿显著提升，14 绩增 18%；震荡走势，近日放量走强，短线强势。
登云股份 (短线)	03.03	26.58	-0.30%	30/25	汽车发动机气门龙头企业，将适时进行收购兼并，14 年收益 0.2 元不达预期；低位连续 6 日高换手，短线上行几率较大。
金地集团	02.27	9.45	-2.01%	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	3.73%	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。
杰瑞股份 (中线)	01.05	30.57	15.67%	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	5.30%	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。

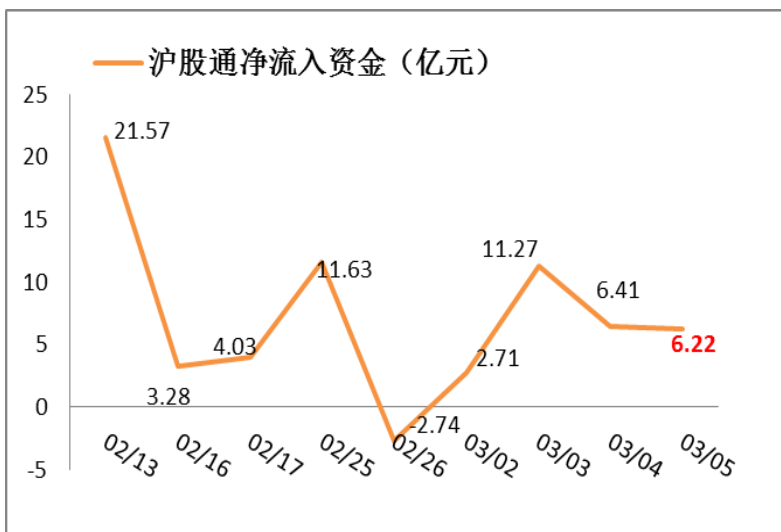
【大宗交易精选】

股票名称	溢/折价率	成交量(万股)	成交金额(万元)	占总盘比	交易频次
华联股份	-8.80%	2000	6840	0.90%	1
登云股份	-2.98%	70	1800	0.76%	1
四川路桥	-2.51%	2000	10880	0.66%	2
飞力达	-3.00%	100	1457	0.62%	1
天沃科技	-4.40%	320	3059	0.43%	1
长城影视	-2.50%	200	4130	0.38%	1

建议重点关注：登云股份（汽车发动机气门龙头，有外延扩张动力；低位连续8日高换手，短线机会较大）
 飞力达（深耕IT物流服务，尝试跨行业发展；昨日放量上攻，短线有望突破前高）

（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2015-03-04）



昨日沪指微涨0.51%，沪港通交投清淡，沪股通当日额度余额为123.78亿元（95.2%），资金净流入较前日没有太大变化；港股通当日额度余额为101.32亿元（96.5%）。

市场综述：昨日（3月4日）沪港两市涨跌不一；沪指窄幅震荡，收盘小幅上涨；恒指早盘低开后窄幅震荡，午后出现两拨快速回调，收盘于当日低点附近；截至收盘，沪指微涨0.51%，报3279.53点，成交3467.90亿元；恒指跌0.96%，报24465.38点，成交779.73亿港元。盘面上看，多元金融、医疗保健、生物科技、文化传媒等板块涨幅居前，环保板块回调明显，跌幅居前；银行、券商、保险等金融权重板块依旧表现疲弱。沪指震荡上行，未能收复5日线，在权重股尚未形成合力前，股指在冲高后仍然有震荡要求。

沪港通涨跌排名：

1) 沪股通公司中，维维股份、文峰股份、爱建股份等公司涨幅居前；中国交建、龙净环保、中国电建等公司跌幅居前。

2) 港股通公司中，汉能薄膜发电、ASMPACIFIC、上海医药等公司涨幅居前；中升控股、信德集团、华润创业等公司跌幅居前。

沪港通动态：梁振英：深港通准备工作顺利基金互认取得进展。

（三）衍生品投资

1、期货投资

★ 天风期货早评 20150305

贵金属类：重点关注黄金白银

操作建议：美联储周三公布褐皮书报告称，在严寒的冬季天气以及一系列经济数据表现优劣参半的环境下，大多数地方联储仍报称其所在地区的经济活动有所扩张，且普遍对当地经济状况持乐观态度。ADP 就业数据不及预期，关注周五美国非农数据，贵金属走势变得剧烈震荡，美黄金在 1200 美元的位置勉强支撑，震荡区间 1193-1226，趋势仍偏空。操作上建议沪金沪银日内高抛低吸，见好就收，少动多看。

有色金属类：重点关注铜

操作建议：短线连续三天内外盘受阻于 60 天线位置回落。长线看本轮反弹很可能为 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。参看其历史表现以及当前美元再度走强，60 天线位置往往易于出现二次回调。但总的波形上应该有大的三波形态出现，从时间上看本次反弹也还显得过短，但三波并非一定都是逐波走高模式，未来回落后还会延续反弹震荡格局。

1505 合约仅参考伦敦盘 60 天线位置，或反弹下破上升趋势线时轻仓寻空头参与。

煤焦钢：重点关注螺纹钢

操作建议：从盘面上看，由于期价上下两难，资金参与热情逐步降低，盘面交投清淡，后期能否打破僵局仍需关注节后需求复苏力度以及产能收缩力度。煤焦钢相关品种经过大幅下跌之后下方空间已经较为有限，后期走势将会逐步趋稳。从供需角度看，未来产业链供需重新匹配的压力依然巨大，在此过程中相关品种的价格或将长期在低位徘徊，需求的季节性波动有望带来价格的阶段性反弹，可以适当把握。

当前阶段区间震荡思路为主，中线可以继续逢低轻仓做多，稳健投资者继续关注品种间的对冲套利机会。

★ 尽信农产品期货早评 20150305

操作建议：随着南美交通改善，美豆隔夜下跌 1.7%，主力合约跌破 10 美元。国内豆粕夜盘也跟随下跌，1509 合约跌破 2800，但盘中有明显抵抗，建议多头止损线设置在 2750 附近。

2、期权投资

★成交低迷，实值合约面临流动性风险（2015-03-04 Wind 资讯）

50ETF 期权合约周三仅成交 18180 张，而考虑至期权上市以来，已进行过 3 次合约加挂，故从单合约的平均成交量来说，基本上为历史较低水平。而且在成交量的分布上，各合约也出现了较大的差异，虚值合约的成交量明显大于实值合约，而且无论是认购还是认沽期权，均是当月深虚合约成交最大，这凸显了多数投资者还是希望选择具有较高杠杆的合约，以博取较大的获利空间。而相对的，实值合约则并不是那么受投资者欢迎。

周三上证 50ETF 上涨 0.12%，成交量为 1123 万手。上证 50ETF 期权成交 18180 张合约，其中认购期权成交 8692 张，认沽期权成交 9488 张，认沽认购比率为 1.09，最活跃的期权合约分别为上证 50ETF 购 3 月 2.55 和上证 50ETF 购 3 月 2.50。

认购期权的隐含波动率大幅维持在 21%-29%，认沽期权维持在 24%-26%之间。当月平值认购期权的实际杠杆为 19，当月平值认沽期权的实际杠杆为 16。

三、金融理财

(二) 基金投资:

★医药 B 大涨 4.5% 环保 B 被砸收跌 3%

(2015-03-04 网易财经)

昨日场内分级基金七成上涨，中小板主题基金走强，大盘蓝筹概念基金表现弱势。传媒 B 上涨 6.13%，医药 B 上涨 4.53%，医药 800B 上涨 4.14%，创业板 B 上涨 33%。热门基金环保 B 因为周一申购的套利盘杀到，同时板块个股开始回调，开盘即下跌 3%，全天收跌 3%，NCF 环保 B 收跌 0.93%。因防御性思维有所抬头医药分级基金受到青睐，医药 B 大涨 4.5%，医药 800B 上涨 4.14%。医药 B 全天共成交 6.17 亿元，创近两个月新高。数据显示，医药股近期买盘力量陡增。一方面

因为当前医药行业正在剧变中，尤其是医药零售行业，关于处方药上网、医药电商的报道等，均显示医药零售行业正面临巨变。医药板块中短线走势较为乐观，可跟踪相关的分级基金 B 份额。

降息利好的金融、房地产、资源板块今日表现不佳，但午后跌幅收窄。资源 B 下跌 1.97%，房地产 B 下跌 0.53%，金融 B、券商 B、证券 B 跌幅在 1% 以内。

分级 A 方面，证券 A 上涨 0.55%，券商 A 上涨 0.23%，国企改 A 上涨 0.34%，创业板 A 大涨 1.67%，军工 A 上涨 0.46%。环保 A 开盘被套利盘抛售砸至跌 0.77%，后震荡上升，最终收涨 0.66%。

★新股盛宴不断 “打新” 基金大受追捧 (2015-03-04 网易财经)

24 家公司日前获 IPO 批文。随着新股盛宴不断，一批专注于通过“打新”获取绝对收益的基金，近期受到资金追捧，规模普遍大幅增长。

据悉，鹏华弘盛灵活配置混合基金 2 月中旬宣布提前结束募集，该基金首发规模达 37 亿元。据了解，鹏华弘盛是一只以追求绝对收益为目标的基金，打新股为该基金的重要专注方向。在注册制即将推出之际，新股发行明显提速，新股上市大幅上涨，为申购新股投资带来不错收益，专注“打新”的基金因而受到市场青睐。

此外，据记者了解，1 月份一家基金公司旗下两只基金仅仅开放一天，就有几十亿资金净申购。“投资者的热情远远超出了我们的预期。”一位基金经理感慨。

据其透露，大手笔申购旗下专注于“打新”的基金，不乏保险资金和财务公司，个人投资者对于此类产品也是青睐有加。“我们对于个人投资者申购还做了限制，个人投资者申购不得超过 50 万，即便是这样，渠道一天就卖了 10 多个亿。”

另一家基金公司渠道人士透露，近期旗下的一只专注于“打新”的基金规模已经接近了 50 亿，而其他公司类似产品规模也上升较快。

据一家第三方机构人士透露，近一段时间以来，最火的细分基金种类就是“打新”基金，但是，或者由于某些“打新”基金已经封闭，或者由于某些“打新”基金不容易辨认，投资者存在困惑。因此，我们及时设计出了专门投资“打新”基金的 FOF，很受特定投资者欢迎。

此外，据记者了解，部分基金公司还设计出了专门投资“打新”基金的专户产品，一般为 1:3 的杠杆，获取“打新”的超额收益，而该类专户更是一推出就售罄。

事实上，市场普遍对今年债券市场投资收益率预期不高，股市经历了去年年末的快速上涨，大盘蓝筹股整体估值修复也接近尾声，市场波动性加大预示着想获取稳定的收益并不容易。此外，货币基金、银行理财产品收益率逐步下行，信托产品刚性兑付逐步打破，相对较高收益的绝对收益产品自然受到市场追捧。

代码	名称	现价	涨幅	成交额 (万元)
150139	银华800B	1.082	9.96%	7.31
150204	传媒B	1.784	6.13%	5870.63
150174	TMT中证B	1.689	4.71%	679.35
150131	医药B	1.292	4.53%	61744.24
150149	医药800B	1.410	4.14%	6792.25
150153	创业板B	1.582	3.13%	24544.08
150095	泰信400B	2.298	2.77%	62.69
150086	中小板B	1.505	2.38%	11670.57
150195	互联网B	1.860	2.20%	3464.93

从部分“打新”基金的过往业绩来看，也是可圈可点。据好买基金统计，自去年6月IPO重启以来，国投瑞银新机遇、国联安安心成长混合以及东方利群混合分别取得了23.83%、19.91%以及12.20%的收益率，年化收益达到了36.09%、30.15%和18.47%。

对于“打新”基金的选择，理财专家指出，除了关注基金参与新股申购的进展外，选择“打新”基金还需要关注基金的规模以及仓位等。一般而言，应该选择规模适中的基金，按照目前的新股发行节奏来看，规模在20亿至30亿元左右的基金资金使用效率较高；此外，还要选择有申购限额或暂停申购的基金，这类基金在新股中签后的收益不易被大量新申购资金摊薄。更重要的是，需要选择实际股票仓位低的基金，防止股票仓位对“打新”收益的侵蚀，虽然每只基金的股票仓位按季度公布，但投资者可通过基金阶段净值波动表现来判断基金仓位。

(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：**3.94%**（2015年03月02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	2.5840	3.4405	3.7968	3.1823	4.0707
深交所	2.5910	3.2724	3.3180	2.2047	3.6963

2、债券投资

★债券日报：1、2月份工业增加值回落概率较大（2015-03-04 Wind 资讯）

市场策略：

本轮IPO冻结资金2万亿左右，高峰在下周三至周五；下周二（3月10日）起将迎来春节后首轮IPO，共有19家公司募集上市，其中不乏证券、互联网、建筑等当前关注度较高的行业。据测算，此次募集资金高峰将出现在下周三至周五期间，最高累计冻结资金量预计在2万亿左右，这对于春节后未出现1、2月份工业增加值较12月份进一步走高难度较大；本周公布汇丰2月PMI终值明显高于预期，连续2个月回升，中采2月的PMI也回到了上升通道。

市场对于即将公布的经济数据开始趋于乐观。但从目前的高频数据来看，1-2月实际情况喜忧参半，总体来看与去年12月基本持平，但由于去年12月工业增加值回升幅度偏大，因此即便目前PMI回升，工业增加值进一步走高的难度也很大。

生产活动先抑后扬，2月现补库存迹象：1)15年1-2月6大发电集团耗煤量累计同比增长1.3%，较14年11月的-3.7%和12月的-9.9%回升明显。2)15年截至2月中旬，粗钢产量累计同比为-0.6%，而15年11月为-4.4%和12月为4.5%。3)出口指标仍然较差，出口集装箱运价综合指数和上海出口集装箱运价指数1-2月平均同比均为-6.2%，较14年11月和12月进一步走低。4)地产销售1-2月累计增速在0.3%左右，较14年12月的28%明显下滑。降息后销售增长缺乏后劲，同比重新下滑。5)但产品价格显示出了一定的企稳征兆。1-2月以来，原油、化工品、铁矿石、螺纹钢、铜、铝等大宗商品价格的陆续出现企稳回升，尽管作用到实体产品中尚有一定时滞，但2月的PPI降幅（我们估计为-4.7%）下降速度已经开始放慢，这将使企业的通缩预期可能会逐渐稳定下来，并带动企业的补库存活动的恢复。从高频数据也可以看出，2月以来钢厂、煤炭库存等也确实出现了一定程度的提高。

1-2月实际情况可谓不温不火，喜忧参半，但12月工业增加值大幅回升0.7个百分点7.9%，高于预期，并与微观生产和价格指数、进出口、工业企业利润增速背离，可能存在一定虚高。因此1-2月工业增加值在此基础上进一步回升难度很大，我们预计工业增加值在7.2%左右，相比12月份的高点有所回落。我们认为，目前市场只是短期调整，经济实际情况仍在一波三折之中，并不像PMI显示的已经进入复苏通道，而在央行的主动引导下，目前资金面紧张的情况也会逐渐缓解，从而带动市场重新回到上升通道之中。

3、信托投资

★伞形信托涨势回归平静 信托资金入市节奏稳健（2015-03-04 搜狐网）

近期，伞形信托受到各方面因素的影响，相较于之前产品销售火爆的情形，现在的伞形信托已逐渐趋于平稳。因此，受伞形信托增涨态势回归平静的影响，信托资金入市的节奏也开始稳健起来。

值得注意的是，去年下半年A股走牛后，加上伞形信托在内的证券投资信托规模出现大幅增长，仅仅半年时间通过信托进入股市的增量资金即超过2000亿元。业内人士认为，资本市场投资价值的显现以及投资多元化资产配置需求是信托资金入市迅猛的主要原因。

统计数据显示，今年1月份证券投资集合信托的发行规模为90.86亿元，成立规模为98.28亿元，相较去年12月的136.02亿元和174.46亿元，环比分别大幅下降33%和44%。

而这，仅是近期信托资金入市节奏放缓的表现之一。另有证券投资信托业务信托经理透露，2015年以来，其公司的伞形信托业务量开始出现下降趋势，但下滑幅度较小。一家信托公司高管亦对中国证券报记者透露，近期其公司伞形信托在内的结构化证券投资信托产品成立速度大幅下降，“以前差不多一天成立一个，近期一周也就两三个。”

实际上，伞形信托等具有杠杆性质的证券投资信托产品被认为是2014年下半年信托资金涌入A股市场的主要通道，是成就这轮“杠杆上的牛市”的重要力量。前述信托公司高管认为，信托资金入市节奏放缓，既有投资者需求下降的原因，也与配资银行近期收紧相关业务有关。

上周，某股份制银行要求降低伞形信托杠杆的通知引发市场强烈关注。实际上，在此之前，另外一家重要的配资银行即已要求将伞形信托中1:3杠杆比例的劣后级客户的出资门槛提高到1亿元。

“近期A股走势不明确，加之银行提高配资要求，所以伞形信托这类结构化产品的新增规模就开始下降了。”前述信托公司高管如是说。

尽管1月份证券投资集合信托数据环比大幅下降，但仍然高于去年同期的25.43亿元和36.11亿元。事实上，去年7月份A股开始走牛，证券投资信托规模亦水涨船高。

据中国信托业协会日前公布的数据，2014年度，资金信托对证券市场的投资规模为1.84万亿元，其中投向股票市场的信托规模为5520.32亿元，较2014年三季度末的4301.43亿元增加1218.89亿元，较2014年二季度末的3406.87亿元增加2113.45亿元。这意味着，从去年7月股市开始走牛到2014年末，从信托渠道进入股市的资金超过2000亿元。

与此同时，一些信托公司开始发力证券投资信托业务。例如，一向以房地产信托业务见长的四川信托，亦在此前公开宣布将大力发展证券投资信托业务，并将此视为其业务转型的路径之一。而证券投资信托的“传统强手”外贸信托，截至去年12月，其证券投资业务规模已突破1500亿元人民币。

综上所述，市场走势的变更，确实给包括伞形信托在内的信托产品带来了不小的影响。但是，为了提高产品的安全性，伞形信托市场应积极配合相关部门的调整措施。所以，伞形信托市场回归平静，信托资金入市节奏放缓都只是暂时性的，投资者不用过度担心。

(四) 外汇投资:

★ 3月4日人民币汇率中间价: 1美元对人民币 6.1525元(2015-03-04 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3月4日银行间外汇市场人民币汇率中间价为: 1美元对人民币 6.1525元, 1欧元对人民币 6.8990元, 100日元对人民币 5.1646元, 1港元对人民币 0.79333元, 1英镑对人民币 9.4835元。

美元指数 95.9630, 欧元兑美元 1.1078。(截至撰稿)

★高盛: 希腊重启旧货币德拉马克也无济于事(2015-03-04 Wind资讯)

CNBC报道, 高盛称, 希腊或欲恢复使用德拉马克, 但重启旧货币可能产生悲剧性后果。高盛表示, 抛弃欧元改用新的国家货币对希腊或欧洲来说并不是一项简单的事, 希腊不可能再次推出一种新的国家货币。

自2010年以来, 希腊已经两次接受国际援助, 总援助贷款金额达到2400亿欧元。希腊政府此前陷入谈判僵局, 关于第二轮救援贷款的谈判最终以延迟4个月告终。希腊国内对于养老金、税收改革以及打击腐败的反对声破坏了希腊与欧元区其他国家的关系。

高盛称, 如果希腊步美狄亚(Medea)的后尘, 中止紧缩和改革计划, 希腊经济可能面临和美狄亚一样的悲剧结局。即使谈判失败, 希腊抛弃债务并退出欧元区, 希腊也无法实现债务减计或者以德拉马克偿还债务。救援贷款高达2000多亿欧元, 约占希腊债务的2/3, 主要是与外国政府的贷款协议, 期限长达30年。另外, 希腊根据外国法律发行了约660亿欧元的有价债券。在希腊冲击金融市场前, 待偿还的债务极有可能拖欠。希腊将无法发行一种全球交易货币。这意味着在欧元现金业务支撑下的希腊贸易将面临崩溃, 连说服希腊民众持有德拉马克都很难, 政府可能向员工、退休人员和供应商支付德拉马克, 但该货币无法用来购买进口商品, 出口商希望收到硬通货。希腊经济中主要流通的货币仍将是欧元, 但丧失了欧元流动性。

重启德拉马克还面临一个问题: 希腊将如何承担造币成本? 希腊已经弃用旧货币数十年了, 2002年德拉马克失去了法定货币地位。

欧洲央行的数据显示, 截至1月, 欧元区共有170亿张纸币和1110亿个硬币在流通。至于在希腊流通的纸币和硬币数量尚不明确。

2013年的数据显示, 希腊GDP占欧盟的1.35%。按这一比重估算, 假设希腊有1.35%的欧元纸币和硬币在流通, 则希腊流通中的纸币和硬币数量分别为2.3亿和15亿, 意味着纸币和硬币的成本可能分别达到3亿美元和1.3亿美元。

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。