

一、今日资讯

(一) 每日乐晨

【要闻动态】

- 1、工信部表示今年是新能源汽车发展进攻年，将加大力度建设充电设施。
- 2、能源局表示今年将编制能源发展十三五规划，重点研究论证水电核电等清洁能源。
- 3、18家上市券商2月财务快报业绩分化，海通证券单月盈利7.45亿元。
- 4、中国北车与中国南车合并获国资委批准，将于9日提交股东大会审批。
- 5、城投控股和阳晨B股举行重组进展说明会，将为后续B股改革提供新样本。
- 6、“一带一路”四龙头尾盘异动疑内幕消息泄露，中国北车、中国南车、中铁二局、中国交建等几家“一带一路”概念龙头一线蓝筹从下午2点30分开始急速拉升，其中个股涨幅最高者超过12%。
- 7、习近平：经济发展不能再那么任性，抓创新就是抓发展，人才是创新的根基，以及格外关注环保问题。

【热点行业】

1、政府工作报告含金量高 投资机会仍在改革创新

国务院总理李克强5日作政府工作报告时说，今年经济社会发展的主要预期目标是：国内生产总值增长7%左右，居民消费价格涨幅3%左右，城镇新增就业1000万人以上，城镇登记失业率4.5%以内，进出口增长6%左右。能耗强度下降3.1%以上，主要污染物排放继续减少。

点评：研究机构认为，经济增长速度如期下调至7%，表明政府已不要再纠结于速度和保增长，改革创新和发展新兴产业成为政府工作重心。投资者可从“新改革、新消费、新投资”三个角度挖掘具体投资机会。新改革方面可关注：**价格改革中的电力改革以及实施阶梯水价气价，央企以及地方国企改革，金融改革中的深港通、税延养老保险；新消费方面重点关注信息、医疗养老、体育、文化教育；新投资方面重点关注环保、铁路、水利。**

2、交通部关注百姓出行 网络租车迎发展机遇

交通部部长杨传堂5日表示，打车软件和专车给出行带来便利，家人和工作人员也常使用；交通部正在研究制定出租车改革指导意见，或将于上半年出台，将协调出租车使用者、经营者及互联网经营者三方需求。

点评：在移动支付快速普及、出租车行业改革将启的背景下，网络租车正在迎来加速发展机遇。今年政府工作报告也提出“把以互联网为载体、线上线下互动的新兴消费搞得红红火火”。公司方面，**天泽信息(300209)**表示其招车宝软件将根据需求升级研发，**太极股份(002368)**自主研发了北京市交通打车软件。

3、分散染料大幅提价 新一轮涨价周期浮现

5日，分散染料主流品种黑和蓝提价5000-10000元/吨，单日涨幅逾10%。

点评：此轮涨价存在多重支持：一是环保趋严，今年两会政协工作报告关注腾格里沙漠污染治理，涉事工业园区内聚焦了多家分散染料中间体企业，产能紧张还将持续；二是产业链价格传导顺畅，部分下游印染企业已在春节后涨价。业内人士预计，染料价格或将在25日前后再涨10%，未来不排除再翻一番。**浙江龙盛(600352)、闰土股份(002440)**是染料行业双寡头，**安诺其(300067)**近日出资成立了印染电商公司。

天风盈通
(投资日报)

天风证券
倾力打造

【公告解读】

1、三泰控股全控烟台伟岸 涉足互联网保险

三泰控股 (002312) 拟以 7.5 亿元现金收购烟台伟岸 100% 股权。烟台伟岸旗下有“金保盟”网站和“爱意汽车网”，分别是国内知名的保险产品互联网推广平台和国内首批汽车门户网站。

2、爱仕达参股再保险公司 定增引入员工及经销商持股

爱仕达 (002403) 拟以 10.85 元/股的价格，定增 3000 万股，募资 3.25 亿元补充流动资金。参与对象中包含公司第一期员工持股计划、经销商或其核心人员。停牌期间，公司拟以 4.35 亿元参与设立前海再保险公司，占股比 14.5%。

3、万邦达、晶盛机电、福星晓程拟高送转

万邦达 (300055) 2014 年度拟每 10 股转增 20 股及派现 0.6 元，年报净利同比增长 36%，2015 年一季度业绩预增 373% 至 403%。**晶盛机电 (300316)** 2014 年度拟每 10 股转增 12 股及派现 1 元。此前，公司公告 2014 年净利同比增长 52%。**福星晓程 (300139)** 2014 年度拟每 10 股转增 15 股及派现 1 元，2015 年一季度业绩预增 57%-75%，主因是海外业绩增长较快。

(二) 重要提示

【新股中心】2015-03-06

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
300433.SZ	蓝思科技	2015-3-10	300433	--	6,736	1,936	19,000	2015-3-12
002748.SZ	世龙实业	2015-3-11	002748	--	3,000	1,200	12,000	2015-3-13
300374.SZ	恒通科技	2015-3-11	300374	--	2,434	964	9,500	2015-3-13
300428.SZ	四通新材	2015-3-11	300428	--	2,020	808	8,000	2015-3-13
300430.SZ	诚益通	2015-3-11	300430	--	1,520	600	6,000	2015-3-13
300432.SZ	富临精工	2015-3-11	300432	--	3,000	1,200	12,000	2015-3-13
600958.SH	东方证券	2015-3-11	730958	--	100,000	30,000	300,000	2015-3-13
601689.SH	拓普集团	2015-3-11	780689	--	12,910	3,873	38,000	2015-3-13
603268.SH	松发股份	2015-3-11	732268	--	2,200	880	8,000	2015-3-13
603519.SH	立霸股份	2015-3-11	732519	--	2,000	800	8,000	2015-3-13
603729.SH	龙韵股份	2015-3-11	732729	--	1,667	667	6,000	2015-3-13
002747.SZ	埃斯顿	2015-3-12	002747	--	3,000	1,200	12,000	2015-3-16
002749.SZ	国光股份	2015-3-12	002749	--	2,000	800	8,000	2015-3-16
002750.SZ	龙津药业	2015-3-12	002750	--	1,675	665	6,500	2015-3-16
300429.SZ	强力新材	2015-3-12	300429	--	2,000	800	8,000	2015-3-16
300431.SZ	暴风科技	2015-3-12	300431	--	3,000	1,200	12,000	2015-3-16
603012.SH	创力集团	2015-3-12	732012	--	7,960	3,160	31,000	2015-3-16
603020.SH	爱普股份	2015-3-12	732020	--	4,000	1,200	12,000	2015-3-16
603030.SH	全筑股份	2015-3-12	732030	--	4,000	1,600	16,000	2015-3-16
603158.SH	腾龙股份	2015-3-12	732158	--	2,667	1,067	10,000	2015-3-16
603199.SH	九华旅游	2015-3-12	732199	--	2,768	1,088	10,000	2015-3-16
603869.SH	北部湾旅	2015-3-12	732869	--	5,406	2,156	21,000	2015-3-16
603338.SH	浙江鼎力	2015-3-13	732338	--	1,625	645	6,000	2015-3-17

【解禁提醒】2015-03-06

首商股份(600723) 股权分置限售股份84.50万股上市流通

永泰能源(600157) 定向增发机构配售股份52211.6128万股上市流通

亨通光电(600487) 定向增发机构配售股份7313.2597万股上市流通

德力股份(002571) 首发原股东限售股份16440万股上市流通

二、证券投资

(一) 股票投资

【天风视点】

1、创业板加速上涨突破 2000 点后，风险加大；主板市场连续调整或引发抄底资金流入，后市市场或面临风格转换。

2、下周新股再次密集发行，短期给市场带来较大压力。但从以往经验看，市场往往在新股发行前调整，在发行期间企稳，发行后再次上升。

3、昨日券商股盘中逆势上涨。作为此轮蓝筹行情的龙头板块，券商昨日的异动或是权重行情二次启动的前兆，积极关注券商板块的表现。

【个股掘金】天风盈智（股票池）

今日调入：

今日调出：

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	-1.93%	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	0.34%	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。
上海凯宝 (短线)	02.17	14.20	4.30%	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	17.66%	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	3.03%	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。

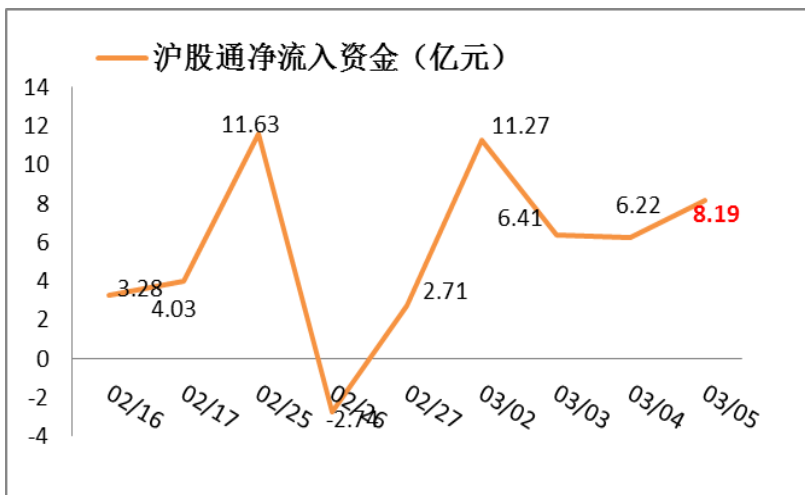
【大宗交易精选】

股票名称	溢/折价率	成交量 (万股)	占总盘比	交易频次
方大炭素	-3.23%	1500	0.87%	2
中技控股	-7.98%	400	0.69%	1
中化国际	-13.08%	1397	0.67%	4
天富能源	-2.02%	500	0.55%	1
天沃科技	-3.76%	300	0.41%	1
四川路桥	-2.53%	1200	0.40%	1

建议重点关注：方大炭素（核电相关概念股，碳及石墨制品龙头；近几日资金持续流入，有望突破前高）
 中化国际（国内最大橡胶综合服务商，拟整合集团农化资产；昨日放量上攻，短线有望持续强势）

（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2015-03-05）



昨日沪指继续下跌 0.95%，沪港通交投清淡，沪股通当日额度余额为 121.81 亿元或 93.7%，资金继续缓慢流入；港股通当日额度余额为 102.57 亿元（97.7%）。

市场综述：昨日沪港两市双双下挫；沪指低开低走，临近尾盘时，受高铁股直线拉升带动，跌幅稍稍收窄；恒指早盘低开后持续下行，成交量有所放大；截至收盘，沪指跌 0.95%，报 3248.48 点，成交 3735.80 亿元；恒指跌 1.11%，报 24193.04 点，成交 921.25 亿港元。盘面上看，金融板块领跌，银行股全线飘绿；海运、电力板块跌幅居前；零售、重型机械、化工、半导体等板块逆势翻红，涨幅居前。近期股指反弹乏力，在权重股尚未形成合力前，股指或将继续下探寻找有效支撑。

沪港通涨跌排名：

1) 沪股通公司中，轻纺城、康美药业、东风股份等公司涨幅居前；国睿科技、航天动力、一拖股份等公司跌幅居前。

2) 港股通公司中，汉能薄膜发电、信利国际、数码通电讯等公司涨幅居前；ASM PACIFIC、新濠国际发展、六福集团等公司跌幅居前。

沪港通动态： 李克强谈金融改革：推进利率市场化适时启动深港通。

（三）衍生品投资

1、期货投资

★ 天风期货早评 20150306

贵金属类：重点关注黄金白银

操作建议：欧洲央行准备从3月9日开始购买欧元区国家发行的国债；如有必要，可以延长QE的时间。投资者同时还在等待周五将公布的非农就业数据。外媒此前给出的调查结果显示，众多受访分析师预计，美国2月非农就业人口增幅可能会略微放缓至23.5万(前值为增加25.7万)，失业率或回落至5.6%。欧洲央行QE提振美元，打压贵金属，关注周五美国非农数据，美黄金在1200美元的位置有向下突破的趋势，震荡区间1193-1226，趋势仍偏空。操作上建议沪金沪银轻仓尝试性做空，如无盈利不建议隔夜。

有色金属类：重点关注铜

操作建议：短线内外盘连续受阻于60天线位置回落。由于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。再参看其历史表现60天线位置往往易于出现二次回调，以及当前美元在展升势头看，二次回调可能加大。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，不过三波反弹并非一定都是逐波走高模式，也可能横盘，总体上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 20150306

操作建议：隔夜美豆因南美物流持续改善再次下跌，跌破9.9美元以下，与9.50美元的前期低位仅仅一步之遥。国内豆粕因自己的基本面表现稍微强势，其中豆粕1509持仓量仍在230万手以上，趋势机会主动权仍在多头手中，如果在美豆反应创纪录的产量位置9.50徘徊，而国内仍强势，可以依托2750元加仓持多。

2、期权投资

★50ETF 期权每日速递:成交放量,成交多集中于近月合约(2015-03-05 Wind 资讯)

标的资产今日表现:今日华夏上证50ETF震荡微跌,收盘于2.362,较上交易日下跌0.08%。日内震荡减弱,振幅为1.65%。

期权市场今日表现

昨日上证50ETF震荡微跌。受此影响,3、4月到期的上证50ETF期权认购合约收盘价普遍下降,最大跌幅为17%。

昨日期权成交量显著上升,认购认沽合约成交量共19088份,较上一交易日大涨39.8%。9月到期执行价为2.55的认购合约今日未见成交。

从收盘价来看,昨日上证50ETF3月行权价为2.5的合约存在正向平价套利机会,年化收益率为5.2%。

盘中年化收益率不低于5%的平价套利机会达213次,均为正向套利,最大年化收益率为6.32%。共涉及616张合约,涉及的标的资产规模约1455万元。其中3月执行价2.2的合约中套利机会最多,共168次,涉及471张合约。但是,套利机会均出现在3月到期合约中,因此套利的绝对收益不大。

昨日兴业认购认沽合约隐含波动率指数(兴业认购认沽VI)与年前持平,认购VI和认沽VI基本一致。兴业VI的含义和计算方法见附录2。

主力认购隐含波动率日内震荡较大,日内波动率最大跌幅达9.6%。主力认沽合约隐含波动率稳步下降。认购认沽合约隐含波动率曲面见图5、6。

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%

(2015-03-05 网易财经)

昨日各类场内基金平均价格普遍下跌，蓝筹类基金跌幅居前，其中军工、地产主题类基金领跌。军工 B 下跌 3.72%、国防 B 下跌 2.92%、300 地产 B 下跌 3.68%，华安中证地产下跌 2.33% 等。

分级基金:

分级股基 A 份额平均价格下跌 0.21%，久兆稳健上涨 2.42% 领涨，华商 500A 下跌 6% 领跌。

分级股基 B 份额平均价格下跌 0.66%，

TMT 中证 B 上涨 2.96% 领涨，军工 B 下跌 3.72% 领跌。分级债基 A 份额平均价格下跌 0.11%，转债 A 上涨 0.22% 领涨，互利 A 下跌 0.45% 领跌。分级债基 B 份额平均价格下跌 0.58%，中银互 B 上涨 0.08% 领涨，转债进取下跌 4.83% 领跌。

医药 B 近日持续走强，建议关注医药 B，NCF 环保 B 目前处于折价状态，加上环保主题近日有可能再次爆发，建议积极关注或逢低介入。

ETF 平均价格下跌 0.57%，华安中证医药上涨 4.92% 领涨，民营 ETF 下跌 3.49% 领跌。

LOF 基金平均价格下跌 0.29%，招商优质成长股票 (LOF) 上涨 1.57% 领涨，华宸沪深 300 下跌 3.50% 领跌。

传统封基价格平均下跌 0.30%，融通通乾封闭下跌 1.09% 领跌，无基金上涨。

★央行降息呵护慢牛 关注优质普通债基 (2015-03-05 网易财经)

2015 年 1 月经济开局不利。1 月份中采制造业 PMI 大幅下滑至 49.8，为 12 年 4 季度以来首次跌至枯荣线以下，显示制造业在结构性和周期性双重驱动下步入深度调整。物价方面，CPI、PPI 创 2009 年金融危机以来新低，PPI 更是连续 35 个月下降，通缩隐忧渐现。货币创造方面，人民币贬值致资金外流，外汇占款 12 月、1 月连续两月罕见千亿级减少，1 月广义 M2 增速跌至 10.80%，为历史新低。进出口方面，受内外需求持续恶化及人民币相对非美货币升值影响，出口同比下跌 3.3%，进口更是暴跌 19.9%，严重低于预期。加上春节前一周房地产销量以及春节期间消费量增幅均放缓，种种迹象显示短期经济仍未见底，下行压力仍大。

回顾二月债市，经济和物价持续低迷推动降息预期升温，债市走出了与资金面相背离的行情。资金方面，人民币贬值致资金外流、新股集中申购、春节因素致资金面紧张，虽有央行逆回购、降准等措施调节但资金利率仍出现上行，

具体券种方面，我们认为长端利率债和高等级信用债收益率下行空间有限，相对看好短端利率债和信用风险可控的低等级信用债的表现。利率债方面，此前资金利率高企使得短端利率债收益难下（高于 2010 年以来均值），而长端收益率（7 年、10 年）在经济悲观预期作用下已跌至 2010 年以来的 1/4 分位以下，国债收益率曲线持续扁平化，随着降息和节后资金利率的回落，短端国债收益率下行空间将大于长端。信用债方面，中高评级信用债收益率已明显低于 2010 年以来均值，而低等级信用债尤其是低等级产业债和中票收益率仍在历史均值附近，降息有助于降低实体融资成本和托底经济，风险可控的低等级信用债表现或好于高等级。同时，考虑到债市收益率下行空间有限，建议在久期和杠杆选择上适度谨慎以防范风险。

落实到 3 月基金策略上，考虑到降息后股市表现将好于债市，在普通债基、新股申购型债基、纯债债基和可转债这四大类债券基金中我们更看好普通债基和可转债债基的表现。各类债券基金历史收益率表明，在股市走牛阶段，普通债基（最高 20% 仓位可投资于二级市场股票）和可转债基金（80% 以上固定收益资产投资于可转债）由于可分享二级市场股票上涨收益，业绩显著优于新股申购型债基（仅参与一级市场股票投资）和纯债债基（不可投资股票）。

普通债券基金中，重点推荐：长信利丰、工银添颐、招商增利、南方广利、招商进取、华商稳健、国投强债、建

代码	名称	现价	涨幅	成交额 (万元)
150189	转债进取	0.847	-4.83%	10374.55
150144	转债B级	0.776	-3.96%	4464.04
150182	军工B	1.370	-3.72%	66355.67
150208	300地产B	1.258	-3.68%	603.77
150206	国防B	1.296	-2.92%	5606.89
150101	资源B	1.651	-2.60%	10548.10
150187	SW军工B	1.878	-2.49%	3667.10
150168	银华300B	0.954	-2.35%	557.75

信双息、易方达债券、华商增利、工银双利和宝盈收益。这些基金 2014 年对股市和可转债的投资机会把握较好，历史业绩稳健出色，过去 24 个月月度收益率战胜同类基金均值的次数较高，且风险控制良好。另外，管理人固定收益领域较强的研究和投资实力也有助于基金业绩的延续。可转债债基中，我们从风险和业绩稳定性角度重点推荐中银转债。

虽在股市走强的市场中，新股申购型债基和纯债债基总体上业绩表现略逊于普通债券型和可转债型债基，但这两类基金长期业绩相对稳定、风险更低，且不乏业绩出众的优秀个基。新股申购型债基 3 月份推荐历史业绩稳健出色且管理人投研实力较强的：建信增利、国投双债、万家稳增、易方达强债、华富收益、招商收益、工银强债。完全债券型基金推荐富国产业债和中邮稳定收益。

(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：**4.14%**（2015 年 03 月 04 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

★债券市场日报：经济略企稳降息已兑现，债市短期利多所剩无几（2015-03-05 Wind 资讯）

主要观点：

一、 债券市场展望：我们认为随着降息的兑现，获利盘可能抛售债券，引发长期利率的反弹。

后期关键还是在于资金面的变化，下周资金到期较多，叠加外汇市场的冲击，资金利率恐怕难以明显的下降，也会制约公开市场逆回购利率的下降幅度。

宏观基本上，高频数据显示经济在底部企稳的概率增加，而汇丰 PMI 和官方 PMI 都呈现底部企稳的趋势，也值得密切关注。随着新年后开工的加快，信贷扩张的加快以及财政的发力，同时降息后房地产市场改善的速度加快，我们认为后期宏观数据改善的速度也会更明显，这是债券市场潜在的风险。

节后一级市场供给开始恢复，在资金利率高企，银行负债成本也高企的背景下，利率债目前这个收益率水平对配置盘而言并无太多吸引力，这可能从一级市场给债券市场带来压力。

节后人民币延续了节前的贬值趋势，甚至速度有所加快，这主要是因为美元指数重新回归升势。而且我们也主要到随着希腊危机的缓和，美国宏观数据的改善，美国国债利率出现了明显的回升。在美元指数和美元国债利率同时回升的背景下，人民币兑美元可能加快贬值。而且我们注意到，去年以来海外机构增持人民币利率债的规模较大，截止 2015 年 1 月末境外机构持有人民币债券为 5600 亿，在目前中美利差缩小，人民币兑美元贬值的压力下，境外机构可能会抛售人民币债券。

因此我们并不建议机构继续追涨长期债，并及时获利了结。

二、 海外市场：美国方面，去年第四季度实际 GDP 修正值年化环比增长 2.2%，好于预期的增长 2.0%，而消费信心指数较 1 月份有所回落，消费者信心的回落可能与油价的反弹和极端天气有关，但这一数据仍处于较高水平，短期的数据波动不改美国消费的强劲势头。美联储二号人物、美联储副主席 Stanley Fischer 周五称，美联储“差不多是时候”加息了，最有可能在今年 6 月或 9 月加息。随着美国劳动力市场的持续向好，将进一步支撑消费的强劲势头，而随着油价的复苏，低油价对通胀的拖累也将逐渐褪去，我们依然维持美联储将于 6 月首次加息的判断不变。

欧洲方面，德国众议院以压倒性的票数批准将希腊援助方案延长四个月，扫清了延长希腊救助的最大障碍，希腊局势又向缓和迈出了坚实的一步。国际油价 2 月强势反弹，实现自去年 6 月暴跌以来首次月度上涨，且涨幅创 2009 年 5

月以来新高。从供给方面看,主要产油国利比亚、伊拉克由于国内政局动荡和恶劣天气的影响,原油供应受到影响;美国的石油产业在低油价的连番打击下节节败退,上周开工的原油钻井减少至 986 架,创 2011 年 6 月以来新低,石油钻井数量已连续 12 周下降。从需求方面看,此前的油价大跌大大激发了中国、欧盟等主体的原油进口,前期萎靡的原油需求得到有效提振。我们认为国际油价短期仍存在反复的可能性,但触底反弹已是大势所趋。

汇率方面,周五新兴市场货币遭遇滑铁卢,全线重挫。中国央行将人民币汇率中间价大幅调降近 100 个基点,人民币即期汇率随之再次跳水逼近跌停,贬值至 2012 年 10 月以来新低,接近 6.27 关口;印尼盾盘中重挫触及 16 年来最低点;土耳其里拉在纽约交易时段下挫至历史记录低位;巴西雷亚尔一度触及 20 年来最低水平。大宗商品价格低迷,投资放缓,通胀下滑,经济增长预期疲弱以及美联储加息临近引发的资金流出是新兴市场国家面临的普遍挑战。周六中国央行宣布降息或将进一步加剧人民币的贬值。

3、信托投资

★客观解读市场讯息 还原真实的伞形信托 (2015-03-05 第一财经日报)

前段时间,由于市场上出现一些捕风捉影的小道消息,伞形信托再次成为投资者们关注的对象。加上一些刚接触信托理财的投资者对伞形信托了解不够,确实引起了不小的骚动。名不正则言不顺,是时候给投资者们还原一个真实的“伞形信托”。

目前在网络上流传的议论当中,对于何为“伞形信托”仍存在不少误解。有人说伞形信托就是结构化信托,也有人说伞形信托是 TOT(TrustOfTrusts),甚至某些券商营业部的微信文章里说“伞形信托=TOT=Transfer-Operate-Transfer(移交-运营-移交)”,最后一种说法,更是直接把风马牛不相及的基础设施项目建设运营方式套过来了。

事实上,伞形信托的模式和名称源自伞形基金,简单来说就是在一个母基金(信托)下面设立若干个子基金(信托),各子基金(信托)相互独立运作,给予投资者按自己需要在子基金(信托)之间转换的权利,而且往往是免转换费用。

紧接着来说,伞形信托的出现本质上并不是提供融资便利,而是为投资者创新了一种灵活实惠的投资方式。首先,在伞形信托架构下,若干个子信托共用相关服务,比如会计、律师等,这样就节省了投资者需要负担的费用;其次,投资者可以根据风险偏好与收益要求在子信托之间便捷转换;另外,正是因为投资者可以方便转换,对于信托管理人来说产生了业绩压力,这也是动力,促使管理人尽力为投资者创造最好的回报。

由此来看,监管部门要限制的也不是全部伞形信托,甚至都不是伞形信托本身。从网络上流传的文件原文看,“禁止证券公司通过代销伞形信托、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”。请注意,伞形信托在这里只是用于举例的一种业务类型,并不是监管目标,监管部门规范的仍然是融资融券。

显而易见,伞形信托在网络碎片化的传播中被“妖魔化”了,尤其是大家分不清伞形信托、TOT(TrustOfTrusts)和结构化信托的区别时。其实这些并不是一样东西。伞形信托下面的子信托一般来说是投资于同一类市场的,比如目前常见的二级市场伞形信托,但子信托的管理人的风格各不相同;TOT 下面的子信托在投资领域、期限、风险等方面则未必相同,主要是将不同风险-收益特征的产品组合出新的特点;结构化信托的主要特点是信托受益权分级,一般来说优先级投资者获得本金的安全和稳定的收益,次级投资者承担了损失风险但也获得了可能的高回报。

那么问题又来了,为什么大家会将它们混淆呢?我认为的一个原因是,近期它们有了共同的交集——股市。2014 年下半年开始的股票牛市行情,极大地鼓舞了投资者热情,投资者看到信托资金投向股市的新增规模在 2014 年四季度达到 600 多亿元(信托业协会官方数据),这是历史水平的数倍。2015 年 1 月,据诺亚研究的不完全统计,投向股市的非标(包括信托和资管)占比为 5.7%,高于 2012 年至今 3.5%以下的水平。据相关研究显示,非标资金投向股市的规模升降与股市成交量升降有非常大的相关关系,其实二者的共同原因是投资者的信心和兴趣。

从上文可以看出,伞形信托常与其他信托产品被投资者所混淆,加上一些空穴来风的不实消息,给一些经验不足的投资者造成了心理上的负担。所以,对于市场上的消息,投资者们应该客观的去解读,别让不实消息影响自己的信心。

(四) 外汇投资:

★ 3月5日人民币汇率中间价: 1美元对人民币 6.1528元(2015-03-05 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5日银行间外汇市场人民币汇率中间价为: 1美元对人民币 6.1528元, 1欧元对人民币 6.8427元, 100日元对人民币 5.1678元, 1港元对人民币 0.79338元, 1英镑对人民币 9.4300元。

美元指数 96.4030, 欧元兑美元 1.1021。(截至撰稿)

★欧洲央行QE细节揭晓在即, 是否进一步降息存疑(2015-03-05 Wind资讯)

北京时间周四(3月5日)20:45欧洲央行将公布货币政策决议, 在欧央行1月决定推出万亿欧元QE计划后, QE细节成为市场关注的最大焦点, 此外, 欧洲央行可能还将决定是否接受希腊公债作为直接融资的抵押品以及如何调整经济通胀预期。欧元兑美元周三出现暴跌, 盘中最低跌至1.1061, 为2003年9月以来低点。今晚欧元将迎来生死劫。

欧洲央行将从本月开始起每月购买600亿欧元国债, 持续到2016年9月, 若欧元区通胀回升接近2%则会停止购债。如果持续到明年9月的话, 总规模接近1.2万亿欧元。

投资者关注的首要问题将是QE启动的确切时间。其次, 在如何计算央行购买国债比例25%, 同一发行者总规模33%的问题上, 德拉吉需要向市场做出解释。此外, 如何执行购债(正向或者逆向拍卖)以及透明度问题上, 市场也存在疑问。

投行观点:

摩根大通: 欧央行将下调现金存款利率至-3%, 同时美元会在年内上涨20%, 与欧元持平。欧央行购债计划中一系列限制措施恐怕让刺激经济的效果打折。根据欧央行QE计划, 每只债券的购买不得超过该债券发行规模的25%; 对于同一发行者, 购买量不得超过该发行者债务总规模的33%。

德国中央合作银行: 欧洲央行量化宽松政策的细节还未确定, 这意味着该行在今晚新闻发布会上可能会有意外消息。包括欧洲央行债券购买详情的周度报告可能在接下来的几周引发相当大的波动性, 对欧洲央行购债量是否能达到其目标持怀疑态度。

荷兰合作银行: 德拉吉可能透露更多有关欧洲央行何时开始购买资产的内容, 但他在周四新闻发布会上也可能留下一些问题不回答, 以便最大化灵活性。德拉吉可能解释成员国共担有限风险是否也意味着日后的利润也会进行分享, 可能还会透露欧银是否将允许希腊银行重返其常规公开市场操作。那些希望欧洲央行解释如何应对某些债券持有者不愿卖出的局面, 或如何确保其达到根据资本份额比例买入债券目标的人可能会失望。

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。