

一、今日资讯

(一) 每日乐晨

【要闻动态】

- 1、汪洋 29 日在北京市考察现代农业建设工作，要求大力发展特色农业、品牌农业、生态循环农业。
- 2、国土部下属智囊机构 29 日提出，我国 2015 年将继续深入推进土地出让制度改革。
- 3、深圳 29 日 18 时起实行汽车限购，每年暂定指标 10 万个中 2 万个为电动小汽车。
- 4、审计署 29 日首次晒出各地审计“清单”，各地都加大了对重大改革举措的审计跟进力度。
- 5、工商总局明年一季度将专项整治空气和饮用水净化类生活用品，重点打击虚假宣传。

【热点行业】

1、足球将成体育深化改革突破点 产业链迎大扩容机遇

全国体育局长会议 29 日开幕，体育总局局长刘鹏在会议上透露，体育总局将以运动项目管理中心和单项体育协会改革试点为突破口，深化体育管理体制改革的，足球将担任排头兵。总局将尽快制定实施意见，加大中国足球协会单项体育协会综合体制改革试点的力度。

点评：国务院此前发布的关于加快发展体育产业促进体育消费的若干意见，也明确提出以足球为切入点，推动产业向纵深发展。足球作为体育产业单一最大项目，产值占比超过 40%，按照 2025 年体育产业规模逾 5 万亿目标计算，足球市场空间达 2 万亿元。足球俱乐部、赛事运营、场地建设和足球相关材料等细分领域，将获得大幅扩容机遇。公司方面，**江苏舜天 (600287)** 控股股东江苏国信集团拥有舜天足球俱乐部等资产，公司为其直接赞助商。**雷曼光电 (300162)** 为中超联赛 LED 设备唯一合作伙伴，通过提供 LED 显示屏设备置换每次中超比赛 12 分钟的广告时间。**中体产业 (600158)** 为体育总局系统唯一上市平台，主营体育地产、赛事运营和体育场馆建设，并涉足体育彩票设备制造和销售。

2、互联网保险监管办法出台倒计时 行业增长再添动力

据悉，首份针对互联网金融领域的监管文件——《互联网保险业务监管暂行办法》已完成公开征求意见，有望近日发布。《办法》大幅度放开了准入许可，加强了事中监测和事后处置，建立了退出机制，充分体现了监管部门支持互联网保险业务、鼓励创新的基本态度。

点评：保险是典型的负债经营行业，杠杆高达 10 倍。随着销售渠道和投资渠道的双重放开，加之股市走牛带来收益提升，险企业绩将趋势性上升。A 股公司中，**邦讯技术 (300312)** 成立了从事互联网金融保险的子公司；**深圳能源 (000027)** 参股的永诚保险已与腾讯战略合作；**粤电力 A (000539)** 参股的阳光保险今年互联网保费收入预计增长 150%。

3、军工业高层研讨会聚焦资产证券化

本周二，上交所主办的 2014 年军工行业与资本市场发展高层研讨会将拉开序幕。据参会人士透露，此次会议将就新形势下军工产业的改革与发展、混改背景下的军工企业资产证券化等议题展开研讨。同时，还将就国家安全形势变化、军工企业上市、并购重组、军工上市公司的市场估值以及境内外军工市场比较等话题进行讨论。此次会议规格较高，国内排名前 10 的军工集团高管都将出席。

点评：资产证券化有助于帮助军工企业实现自我造血功能，达到提高企业效率、技术水平、综合竞争力的最终目标，是我国国防工业体制改革的有机组成部分。据媒体最新报道，军工科研院所改制相关政策征求意见稿已基本达成共识，除核心军品研发机构外的军工科研院所改制上市在理论上没有实质性障碍，有望加速推进，A 股公司中，**中国重工 (601989)**、**航天电子 (600879)** 资产注入预期较强。

天
风
盈
通

(
投
资
日
报
)

天风证券
倾力打造

【公告解读】

上海医药（601607）：控股医疗器械维修商

公司拟出资 2.3 亿元增资星泉环球并获得其 51% 股权。星泉环球核心资产桑尼克医疗是国内第一专业从事第三方独立大型医疗器械维修的企业，今年 1 至 10 月净利润 942 万元。上海医药将借此进一步拓展医疗器械业务门类。

点评：通过本次交易，上海医药将进一步拓展医疗器械业务门类，向医疗服务业转型，打造医疗器械业务的核心竞争力。

铁汉生态（300197）：签订 8 亿元景观施工总承包合同

公司、北京土人城市规划设计近日与宿迁三台山旅游发展有限公司共同签署了《宿迁市三台山森林公园衲田（果林谧境）景区设计施工一体化（含后期养护）总承包合同书》。合同价格暂定为 8.296 亿元，其中设计费 0.296 亿元，建设工程费 8 亿元。

点评：上述项目建设工程费 8 亿元由公司负责，占公司 2013 年度经审计营业收入的 53.69%。该项目顺利实施后，预计对公司 2014 年至 2015 年度的经营业绩将产生积极的影响。

（二）重要提示

【配股缴款】（2014-12-30）

黑猫股份(002068) 每 10 股配 2.70 股，配股价 4.63 元

股权登记日 2014-12-29 配股缴款日 2014-12-30 到 2015-01-07

【解禁提醒】（2014-12-30）

定向增发机构配售股份上市流通日：

赣锋锂业(002460) 定向增发机构配售股份 4686.0916 万股上市流通

首发原股东限售股份上市流通日：

海联讯(300277) 首发原股东限售股份 893.9194 万股上市流通

【大宗交易精选】（2014-12-30）

股票名称	溢/折价率	成交量(万股)	成交金额(万元)	占总盘比
鼎泰新材	-2.51%	165	4119	2.12%
三变科技	0.77%	390	4087	1.93%
创维数字	0.19%	842	13480	1.69%
海润光伏	-3.26%	1910	12563	1.22%
北生药业	-6.81%	465	6487	1.18%
三全食品	-9.99%	200	3660	0.50%
以岭药业	-9.82%	256	6596	0.45%
石岘纸业	-3.19%	200	1154	0.37%
贝因美	-10.85%	181	2574	0.18%

建议重点关注：鼎泰新材、三全食品。

二、证券投资

(一) 股票投资

【风行看盘】指数高位震荡，把握轮动机会

昨日沪深两市主板高开低走，高位再次出现宽幅震荡。盘面上，沪指高开近 2%，在保险、银行、房地产、一带一路等板块带动下创出近五年新高，最高上探 3233.86 点，尾盘出现跳水一度翻绿，收盘报 3168.02 点，涨 10.41 点，涨幅 0.33%，振幅超 3%。创业板低开低走，再次大跌近 50 点，跌破 1500 点整数关口。主板市场继续强势，权重轮动上涨，创业板则积弱难返。预计后市大盘将继续冲高，保险、银行、地产有望继续带动大盘上涨，券商经过休整后也会继续走强；主题投资方面，一带一路、上海自贸区、污水处理等板块可以继续逢低关注。

NO.1 最强势的上涨：保险板块

上榜理由：昨日保险板块整体大涨 6.96%，中国人寿涨停，新华保险、中国平安、中国太保等涨幅居前。分析昨天消息面，并无直接针对保险板块的利好，那保险板块如此逞强，是何原因？

点评：保险公司持有了大量的银行股。前期银行股集体飙升自然而然成了做多保险股的一个重要理由。重仓银行股的保险公司股票估值仍处低位，资产和负债端受益于央行降息，有望继续走强。保险板块昨日的大涨，并无直接的利好，应该是权重板块的轮动表现，是当前指数行情的延续。从昨日盘面看，券商板块出现明显回调，银行冲高回落，但是保险、地产等权重板块强势上涨，扛起领涨的大旗。既然权重板块轮番表现，则预示着后期指数仍会延续震荡攀升走势。重点关注券商板块走势。券商板块在昨日出现明显回调，但或是低吸良机，预计后市会继续走强。理由有三，一是股票发行注册制方案初稿目前正在国务院办公厅征求意见，市场预期将在 2015 年推出。注册制的推进再次实现进一步实质性进展。可以预期，在注册制没有推出前，从监管层到政府层面一定会相互配合将大盘拉到一个相当的高度。不管是股市的走强，还是注册制本身，都能提升券商的盈利预期。二是券商下月启动全网测试，股票期权步入倒计时。三是国信证券上市，安信证券借壳中纺投资今日停牌等券商板块的上市和重组事件或继续提振券商板块的炒作热情。操作上，继续关注保险、银行、地产等权重板块，重点关注券商板块回调后的低吸机会。

NO.2 最郁闷的下跌：创业板

上榜理由：昨日沪指继续冲高，盘中创出近五年新高，最高上探 3233.86 点。而与此形成鲜明对比的是，创业板指数则低开低走，大跌 2.39%。很多投资者再次遭遇只赚指数不赚钱的窘境，可谓郁闷。为何创业板如此弱势，跌跌不休？

点评：在昨日大盘创五年来新高之时，创业板低开低走，出现大跌，主要原因就是注册制的推进出现实质性进展。据媒体消息，股票发行注册制方案初稿目前正在国务院办公厅征求意见。注册制改革对证监会而言，不仅是市场赋予监管机关的责任，也是十八届三中全会对证监会提出的改革任务。2014 年 11 月底，按照之前的承诺，证监会已经将注册制改革方案上报国务院审阅。不过注册制的具体路径选择以及细节设计，目前都没有完全确定。但是，《证券法》已经排在人大审议，按照程序将于 2015 年推出。而据最高法院副院长奚晓明表示，“注册制改革是本次《证券法》修法过程中的一个重大问题。”因此，市场预期注册制将在 2015 年推出是大概率事件。而注册制的推出，届时，势必会有大量的中小企业上市，对现在估值过高的中小创业板确实存在很大的冲击，尤其是没有实质业绩支撑，单纯依靠概念炒作，股价已经高高在上的股票，更要提防泡沫破灭风险。而近期主板市场一直强势上涨，赚钱效应使得资金流向权重蓝筹股，对中小盘个股也是一大打击。因此，短期仍宜继续规避估值偏高的中小创业板个股。

【个股掘金】上海医药 601607：国企改革值得关注

上海医药（601607）：国企改革值得关注

基本面：

1、公司 6 月公告收购山东宏济堂、北京信园丰海、陕西华信等五家分销公司股权，预计分销业务收入增速将明显提升；

2、医药工业 GMP 认证影响 2014 年下半年将消除，营销改革与部分收回核心品种代理权益提升盈利能力；

3、公司是上海国资系统中唯一的医药企业，国企改革、外延并购与高管或控股股东增持也将成为股价催化剂。

技术面：

- 1、该股横盘震荡，成交量温和，有主力吸筹迹象，后市有望向上突破；
- 2、关注价位：16.10-16.30 元区间；风控线：15.45 元之下；

推荐时间：2014-12-30 。

盘江股份（600395）：国有资本运营公司成立

基本面：

- 1、贵州盘江国有资本运营有限公司成立，负责盘江控股分立、引资和改制等工作，预示着盘江集团的改革提速；
- 2、公司的盈利能力较强，区域需求明显好于其他地区，4 季度是公司销售旺季，预计业绩仍将向好；
- 3、国企改革启动，公司有望率先受益改革红利。

技术面：

- 1、该股连续两天受大盘拖累被动回调，缩量明显，属于主力故意洗盘，后市有望再次创新高；
- 2、关注价位：11.20-11.50 元区间；风控线：10.90 元之下。

推荐时间：2012-12-25 。

跟踪建议：该股冲高回落，有主力故意洗盘迹象，建议暂时持有或继续关注。

声明：股票池不作为对投资者的推荐。投资者据此操作，风险自担。股市有风险，入市需谨慎。

【融资融券专题策略】 2014-12-30

光大证券	回调幅度不大，逢低吸纳。
中信证券	买气有所减弱，近期高抛。
中粮地产	调整压力加大，建议持有。
中信国安	连续上攻多日，不追涨。
中国铁建	主力实力强大，建议跟进。

（二）衍生品投资

1、期货投资

★ 天风期货早评 20141230

金融类：

重点关注：股指

操作建议：中国已将 2015 年的对外贸易增长目标由今年的 7.5% 下调至 6%。汇丰 12 月中国制造业 PMI 初值跌破 50 关口。央行正式下发文件于 2015 年起对存款统计口径进行调整，将部分原在同业往来项下统计的存款纳入各项存款范围，适用的存款准备金率暂时为零。**12 月险资主动加仓明显。上证短期可能出现盘中震荡，中期趋势保持向上。**

贵金属类：

重点关注：沪金沪银

操作建议：希腊选举未通过，但没有对贵金属有什么影响，不过随着避险情绪的增加，短期内或有所反弹，但大趋势仍偏空，**建议操作上少动多看，可逢高（黄金在 1200 附近）尝试短空，贵金属的震荡收窄，不建议短期过分看多或看空，谨慎持仓，见好就收。**

有色金属类：

重点关注：铜

操作建议：美元指数多头延续形态维持，对目前空头形态维持的铜形成持续压制，持续下去伦敦盘可能再度下破新低。不过以沪铜指数波形上看此前 3 月上破 2011 年来下降趋势线，7 月以后回落趋势线上支撑反弹。3 月后反弹力度较大，波形上再下波段往往易于“失败”，即往往只能到前低点附近。因此预期前低点 43880 附近，或者说趋势线

上为关键支撑。时间周期看本月底下月初为周期关键位置，注意周期点位置价格可能较大变动。**1503 合约暂时 46000 点附近寻短空，急跌 44300 下寻短多，仅日内短线参与。**

煤焦类：

重点关注：煤焦钢

操作建议：动力煤下破 500 区间，低位运行；延续减仓来回调整，2500 为多空线，中长线不建议参与。环渤海煤炭库存量由上周的 2245 万吨减少至 2053.9 万吨，本周环比减少 191.1 万吨，降幅达 8.51%。

★ 尽信农产品期货投资策略 20141230

美国农业部周一发布的出口检验报告显示，截至 12 月 25 日的一周，美国大豆出口检验量为 142.4 万吨，低于上周的 226.3 万吨，继续领先于去年同期的 119 万吨。出口检验数据的下滑对价格构成利空影响，另外隔夜原油继续大跌，也拖累大豆和豆粉分别下跌 0.43%、1%。国内豆粕夜盘也跟随冲高回落态势，**操作上还是大震荡格局，2800 布局多单，2900 建仓。预计今日会震荡整理，波动不大。**

2、期权投资

★期权周报：市场指数周内大幅调整，CVX 指数先升后降（2014-12-29 Wind 资讯）

市场指数周内出现大幅回调。指数方面，上证 50 指数周涨跌幅为 3.12%，沪深 300 指数周涨跌幅为 1.85%。个股方面，上汽集团和中国平安周涨跌幅分别为-2.38%、4.40%。ETF 方面，华夏上证 50ETF 以及华安上证 180ETF 在上周涨跌幅分别为 3.55%、2.39%。

沪深 300 指数期权持仓比小幅上扬，上证 50 指数期权持仓比基本保持不变。沪深 300 指数期权持仓比从周一的 0.86 上升至周五的 0.88，而上证 50 指数期权持仓比在周内基本保持在 0.74 的水平。由于上证 50 指数期权成交活跃程度较低，期权持仓比有效性不高。结合沪深 300 指数近期走势，我们推测期权投资者对于标的指数未来走势依旧较为乐观，在周内出现大幅回调时其持仓比并未出现明显变化仅出现小幅上扬。

50ETF 期权持仓比周内大幅上升，180ETF 期权持仓比在周内出现大幅回落。50ETF 期权持仓比从周初的 0.98 上升至周五的 1.09，而 180ETF 期权持仓比从周一的 1.14 回落至周五的 1.02。结合上证 50 指数近期走势，我们推测指数在周内的大幅波动推升了期权投资者对于 50 指数未来下行风险的预期。对于 180ETF 期权持仓比，其持仓比并未随标的指数的回落而出现升高，从一定程度上反映出了期权投资者的乐观情绪。由于本周 ETF 期权持仓比在计算时剔除了 1412 合约的相关数据，其有效性会受到一定的影响。

个股期权持仓比有效性较低。对于个股期权，由于两期权交易较为低迷，其期权持仓比有效性较低。上汽集团个股期权持仓比从周一的 0.80 回落至 0，而中国平安期权持仓比则从周一的 1.83 回落至周五的 1.66。

沪深 300CVX 指数随标的指数调整先升后降。CVX 指数在周内呈现出先升后降的态势，从周一的 31.37 一路上升至 39.01，而后又于周五回落至 27.26。结合标的指数近期的走势，我们可以发现沪深 300 指数在周内的大幅回调大幅推升了投资者对于标的指数未来下行风险的预期，从而使得 CVX 指数在周内一度达到 39.01。而周四、周五指数的强势反弹使得极大推升了期权投资者的乐观情绪从而使得 CVX 指数出现大幅回落。根据 CVX 指数定义，周五收盘时期权投资者预期沪深 300 指数未来一个月波动率为 27.26%。

指数期权套利空间持续扩大。根据相关模型，沪深 300 指数期权出现 131 次多空套利机会，平均套利收益为 30.74%。上证 50 指数期权出现 121 次多空套利机会，平均套利收益为 10.16%。上证 50 指数期权成交较为低迷，期权价格有效性相对较低，故而模型得出的套利空间较大。周内标的指数的大幅波动以及指数期权较低的交易活跃程度造成了本周较大的套利空间。

ETF 期权套利空间较大。50ETF 期权出现 38 次多空套利机会，平均套利收益为 5.72%。180ETF 期权出现 53 次多空套利机会，平均套利收益为 1.31%。ETF 期权套利空间较大。

个股期权套利机会会有所减少。上汽集团个股期权出现 25 次多空套利机会，套利平均收益为 2.51。中国平安共出现 33 次多空套利机会，平均套利收益为 3.61%。个股期权套利机会会有所减少

三、金融理财

(一): 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：**3.69%**（2014年12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。

★ 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：2014-12-19（周五））

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	1.0723	1.0498	1.1625
天勤2号	2014-4-16	1.0894	1.0498	1.2481
天勤5号	2014-5-14	1.0623	1.0442	1.1349
天勤6号	2014-7-4	1.0335	1.0270	1.0595
天勤7号	2014-10-15	1.0040	1.0132	0.9671

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。

(二) 基金投资：

★ 基金经理观点汇总（2014-12-29 Wind 资讯）

【南方基金：2015年A股有较大上涨空间】南方基金日前表示，2015年经济改革预期将深化，各路资金入场节奏不变，预计A股仍有较大上涨空间。行业上，可以重点配置二线蓝筹板块，如中小银行、券商、保险、汽车、家电等；新兴产业中可以从趋势前景向上的行业寻找机会，如信息安全、互联网、机器人、环保、军工、新能源汽车等。

【嘉实基金：蓝筹与成长风格切换将成常态】嘉实基金日前表示，大盘蓝筹与中小成长风格转换将是股市常态，主动“顺势而为”方为上策。对于投资者来说，2015年仍然需要顺势调整，不宜过分守成，主动把握风格轮换中的投资机会。

【景顺长城：流动性宽松格局延续】景顺长城基金日前表示，预计利率水平在1季度整体维持较低水平，2012-2014年股市陷于存量资金博弈行情，14年7月后投资者更关注改革、创新带来的盈利改善预期，GDP短期波动已经不是关注焦点，利率下行背景下增量资金入市。

【大成基金：大盘宽幅震荡符合预期】大成基金日前表示，大盘之前上涨较快，需要一定时间消化前期的获利盘和历史积淀的套牢盘。同时，随着风险日益累积以及监管层政策陷入两难，市场分歧开始加大，大盘在当前位置宽幅震荡符合预期。

【光大保德信：关注环保食品饮料行业】光大保德信基金日前表示，后市需要密切关注市场流动性及预期的波动。中短期情绪面仍然偏向乐观，持仓建议保持。行业配置方面，可选择基本面稳健的蓝筹股，附着国企改革概念的标的更佳，建议关注环保及食品饮料行业。

【前海开源：明年金融地产仍有上涨空间】前海开源基金执行投资总监邱杰日前表示，降息降准的政策可能还会陆续出台，明年金融地产仍会有一定的上涨空间。其他高分红板块也会相继受到市场关注，这些涨幅相对较小的高股息率板块可能会延续今年金融地产的强势表现。

★ 牛市基金选择有门道：牛市看老 熊市看新（2014-12-29 Wind 资讯）

伴随着上证指数的节节攀升，大部分问理财粉都想通过基金赚上一笔，但面对市场上种类繁多的基金，很多人觉得难以选择。那么，在目前牛市格局中，到底应该如何投资基金呢？

1、老基金。“牛市看老，熊市看新”是很多经验丰富投资者都知道的，在持续走高的市场中，业绩好的老基金比新基金更具优势。业绩好的老基金一般反映了该基金经理的投资水平比较好，而且老基金在前面的运作中，已经可见运作风格和收益情况，风险相对较低。更重要的是，在后市看涨的情况下，由于老基金已有很多重仓的股票，能够直

接获得上涨收益。而新基金则必须在持续走高的市场环境下缓慢建仓不仅建仓成本高，而且容易错过突如其来的市场机会。

2、净值高的基金。很多初次购买基金的问题理财粉有时会偏好低净值的基金，认为这样成本相对较低。然而，事实上基金投资的回报是来自于基金持有期内该基金的增长率，与购买时的单位面值并没有直接关系。净值高的基金，是其过去投资能力的直接体现，意味着每份基金所包含的资产价值高。高净值基金充分说明了基金管理人的管理运作水平和风险控制能力。此外，高净值基金不等于它持有股票的价格已被高估。基金不是股票，“高抛低吸”并不适用于基金投资。基金的价值由其资产净值决定，高净值的背后，是基金经理的操作能力。好的基金经理，对他所选股票有自己的目标价格，当他持有的股票被高估时，他就会获利了结，然后再买他认为价格被低估的股票。所以高净值基金里，未必有价格被高估的股票。判断基金好坏的依据并不是净值的高低，基金净值没有最高，只有更高。

3、规模适中基金业绩更佳。基金规模也是牛市选择基金必须关注的一个问题。基金规模大到一定程度会影响到投资组合的流动性，而且规模太大导致无论是买入还是卖出股票时均会推动股票价格朝不利于组合的方向发生变化，从而对收益率产生一定的负面影响。

（三）债券投资：

★国债逆回购报价（均价）：

	1天	2天	3天	4天	7天
上交所	5.1561	8.7051	9.3485	7.6234	4.6794
深交所	4.6662	6.1629	7.0806	6.2175	4.1611

★中国债市主要仍看经济基本面，利率债魅力犹存（2014-12-29 Wind 资讯）

中金公司最新利率策略周报称，投资者对明年债市不感到很悲观，但在目前收益率点位上，也普遍比较谨慎。虽然流动性冲击和利率市场化确实造成了较大波动，但本质上主导债市方向的仍是经济基本面，一旦经济有失速风险，债券尤其是利率债作为避险资产，仍有其内在的魅力。

从拜访的机构来看，对于利率债，大家觉得绝对收益率水平吸引力不是很高，收益率向下能看到的空间有限；而城投债受到这次中登事件冲击后，投资者也认为利空尚没有释放完，因此也不敢继续重仓城投债；这使得债券投资者感觉明年在债券中能腾挪的空间不是很大。

投资者对债市的谨慎，反映在目前所看到的一些不是很有利的因素，比如：房地产的销量在央行降息后有一定程度的回升；利率市场化使得银行的资金成本在降息后并无明显的下降；政府为了托底经济，发改委近期持续密集审批了大量的基建项目。

11 和 12 月份的贷款增量逐步回升，尤其是 12 月份的贷款增量超过市场和监管机构的预期；股市的持续走强分流了较多的投资债券的资金；货币政策在年底这段时间没有继续放松，投资者对于货币政策持续放松的预期发生了一定变化，担心后续放松力度减弱可能不利于债市。

****债券收益率有望回到甚至突破 11 月低点****

12 月份的信贷投放是超市场预期的，保守估计超过 1 万亿。从我们与银行和信托机构的交流中了解，12 月份很多新增的贷款和非标融资主要是为了配合地方政府抢在 1 月初上报地方政府债务规模前做大存量蛋糕而投放的，与实体经济融资需求以及基建项目投资的相关性并不是很大。

事实上，不少贷款和非标融资可能并未进入实体经济，而是地方政府担忧明年年初上报完地方政府债务后，增量地方政府融资不再纳入财政兜底范围，后续融资的难度会明显上升，从而做出的未雨绸缪之举。

我们所担心的是伴随着年底贷款和社融的快速回升，明年年初的融资需求和融资增量可能会快速回落。从我们接触的银行、信托、基金类投资者来看，对明年地方投融资平台的新增融资都十分谨慎。

过去所依赖的模糊边界以及刚性兑付的预期一旦在 43 号文的推动下要清晰化和去刚兑化，游戏规则就会彻底改变。所有人在巨大的不确定性面前的理性做法是尽量降低在城投平台中的风险暴露。

在没有清晰的结论之前，金融机构规避风险的心态可能导致地方政府的增量融资和再融资遇到障碍，对金融体系和经济都存在潜在的威胁，而且这个时间可能持续一个月甚至数月。如果地方政府的融资受到障碍，暂时没有理由相信发改委批复的基建项目会得到很快的落实推动。

(四) 外汇投资:

★ 12月29日人民币汇率中间价: 1美元对人民币6.1205元(2014-12-29 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, 2014年12月29日银行间外汇市场人民币汇率中间价为: 1美元对人民币6.1205元, 1欧元对人民币7.4762元, 100日元对人民币5.1011元, 1港元对人民币0.78861元, 1英镑对人民币9.5514元。

美元指数 90.1800, 欧元兑美元 1.2158。(截至撰稿)

★ 摩根大通: 2015年继续看好美元, 布伦特原油或反弹至88美元(2014-12-29 Wind资讯)

摩根大通周一(12月29日)发布了2015年交易展望及策略报告, **表示继续看好美元, 还预计布伦特原油价格将在2015年底前反弹至88美元/桶。**

摩根大通美联储将有3次加息, 但并不认为美联储收紧政策的引入会使得资金从股市持续流出的时间超过1个月。**通缩仍是各国面临的一种可能性, 但在全球经济增长为3%的假设下, 当前对于经济增长的预估是全球整体性的。**

大摩指出, 美元指数仍在不断创新高, 且很多宏观因素尚未完全体现在汇价涨势中, 其一是美联储官员利率预期点状图, 另外两者分别是日本央行(BOJ)长期货币宽松举措和欧洲央行(ECB)3万亿欧元资产负债表扩张。还有则是中国经济增速低于7%的风险, 造成商品货币的风险溢价。凡此种种都未必是互相割裂的, 而美元多半会因此继续上扬。

大摩认为, 2015年对于高盛商品指数(Goldman Sachs Commodity Index)的加权回报预期为2%, 这是受到油价基于当前价位的进一步跌落, 进而导致石油输出国组织(OPEC)能够在明年早些时候作出减产决定的预期推动。而这一预期的兑现风险有60%的可能性。**在这一环境中, 预计布伦特原油价格将在年底前反弹至88美元/桶。不过, 若OPEC并没有减产动作出台, 或者宣布减产但缺乏贯彻力度, 那么油价还将继续下跌。**

(五) 信托投资:

★ 盛德科技项目贷款集合资金信托计划(2014-12-29 Wind资讯)

渤海信托12月25日起发行“盛德科技项目贷款集合资金信托计划”, **发行规模7000万元, 期限12个月, 投资门槛100万元, 预期收益率10%。**

信托资金向盛德科技收放贷款, 用二购置辅劣生产设备以及补充流动资金。

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。