健中论道

不可小视银行理财子公司

最新央行货币政策报告出炉，字里行间透露出未来的资金新动向，前几个季度报告中出现的："稳健的货币政策要保持中性"的"中性"没了。四季度报告中出现了"货币政策有较大空间，但也面临艰巨挑战"。这种字面的细微变化，其背后将带来的是钱的涌动。

近期就有一个资金布局和涌动的现象值得关注，那就是银行理财子公司的崛起。

银行理财子公司一亮相便出手不凡。上周工、农、中、建、交五大商业银行的理财子公司全部获批，这五大国有商业银行旗下都有自己的公募基金，每家注册资本也就几亿元，而现在新组建的五家银行理财子公司，注册资本合计610亿元，光这五家理财子公司的注册资本比其麾下的公募基金要大几十倍，这架势和体量，公募基金真是小巫见大巫了。这是其一。

其二，银行理财子公司的后续梯队更为强大。上述五家属于国有商业银行，是第一梯队，后续数量更大的股份制商业银行会接踵而来，成立各自的理财子公司，再后面各地的城商行和农商行也会成立自己的理财子公司，按现在规则，理财子公司的最低注册资本是10亿元，而10亿元注册资本的公募基金属于大公司了，所以未来理财子公司一登台，所有的公募基金都属于"小弟弟"级的小公司了。

其三，理财子公司全牌照通吃，既可以像公募基金那样向不特定的投资者发行产品，也可以像私募基金那样向特定的投资者发行产品，这样的业务范围打开了银行资金向股市逐渐转移的全部通道，下一轮银行资金搬到股市的新模式正在逐渐形成，这个动向真的不可小觑。

其四，银行原先只是做公募基金和私募基金的产品通道，接下来银行开始发行自己的产品了，商业银行网点的触角遍地都是，这种营销网点的优势是其它金融机构所不具备的。

市场的格局在悄悄地变化，银行理财子公司的登台亮相，将逐渐改变市场的资金供应，这对股市是一个实质性利好。今年短短一个多月，股市被逐渐激活，走出了不断上攻的走势，至笔者码字之际，上证指数最高走到2794点，以今年2497点年开盘计，涨幅达到11.89%，春节后猪年股市开盘2613点，以此点计，不到两周，涨幅也有6.93%了，而存银行一年也只有2%左右的收益。

狗年的股市几乎从"狗头"跌到"狗尾"，上证指数下沉了近1000点，那么猪年股市能否从"猪头"涨到"猪尾"，只能说有一定概率吧，毕竟猪年的开局还是比较好的。

今年股市的重头戏是科创板的出台，这已经不光是股市自身的事，而是一个国家战略，未来科技创新不只是国家投钱的事，而是证券市场要提供一个巨大的融资平台，为科技创新不断地输血，用市场化的方式来使科技创新如虎添翼、锦上添花。如果股市还是像2018年那样的颓势，一路下跌，持股者都是苦苦挣扎的套牢者，那么科创板推出的公司再怎么牛也卖不出一个好价格。**应健中**

文兴说市

可以关注工业大麻企业的发展

笔者在美国住在南加州地区，与传统的华人聚集区有一定距离，有时想吃点上海菜弥补思乡之情，就会驱车到华人区去。在去年年底的时候，朋友问笔者是否有兴趣看看华人抗议游行，当知道抗议的理由是反对在华人区规划大麻基地，笔者便开始了解美国的大麻和大麻产业了。

2018年11月27日，爱尔蒙特市规划委员会以3比1的投票通过了建立药用大麻种植和分销中心的计划。说来好笑，规划中的大麻种植基地，原来是一个7.17万平方英尺的家具店。一路之隔就是另外一个市坦普市的豪宅居住区，这个市60%是亚裔，有不少华人居住。最新消息是抗议无效基地启动，因为大麻在加州是合法的！美国也有用大麻油治疗癌症成功的案例。

2018年10月17日，是加拿大大麻合法化的日子，是七国集团中第一个将娱乐大麻合法的国家。要知道与医用大麻相比，娱乐性大麻的危害更大一些。

大麻从用途上可分为工业大麻、医用大麻和娱乐大麻（毒品），其中以THC四氢大麻酚和CBD大麻二酚为最主要的大麻素成分。

娱乐大麻与医用大麻的区别主要是在CBD和THC含量上，成分的不同导致他们具有了不同的功能。娱乐用大麻中THC成分更多，可以与中枢神经中的大麻受体相结合，增加多巴胺分泌，令人产生强烈的愉悦感和精神幻想，这也是吸毒者沉迷其中的主要原因。医用大麻中CBD的成分更高，进入人体后激活香草素、腺苷、血清素等受体，从而调节人体的温度、疼痛感和炎症，因此在英国、澳大利亚、德国等国家被允许药用。工业大麻的THC值均低于0.3%，不具备毒品利用价值，但在化工、医药、卫生、纺织、造纸、皮革、汽车、建筑、包装等领域有诸多应用。

美国股市中有一批被称为大麻股的上市公司，随着相应的政策和法规起伏波动并形成行情，美国大麻股Tilray的股价累计上涨1100%，最高到达每股300美元，市值千亿，成为全球市场热点。

《福布斯》报道称，大麻衍生的工业麻二酚(CBD)在几项医学研究中被吹捧为具有无数的健康益处，能治疗牛皮癣、特应性皮炎、湿疹，还能最大限度地减少癫痫发作、治疗压力和失眠。

大麻已经可以在饮料、酒精、运动饮料、药品、烟草中看到，一些健康和护肤行业正在推出一系列以大麻为主要成分的产品。世界上最大的大麻上市企业Canopy Growth的CEO极为看好大麻行业，他认为大麻正在迅速成为世界上最具突破性的产业之一。有专业人士还设计编制出了大麻指数，该指数对世界上10个与大麻相关的股票价值进行跟踪，这个指数一年内上升了178%。

我国早在2010年便将工业大麻合法化。云南省率先施行了《云南省工业大麻种植加工许可规定》，随后黑龙江也开放工业大麻种植。吉林省在2019年有望成为中国第三个放开工业大麻种植的省。有资料指出到2020年，中国工业大麻产品市场份额有望占全球份额的三分之一。据统计，全球600多项涉及大麻的专利中，300项以上掌握在中国手中。2019年以来，A股工业大麻概念股涨势凶猛，成为资本的又一个掘金战场。

汉麻集团是我国工业大麻领域的领军企业，具备工业大麻、医用大麻全产业链布局，并以生物制药为主要研究发展方向。顺灏股份卡位优势明显，联手东风股份和汉麻集团共同探索下游应用产品。看来新的时代人们对大麻也要一分为几地来看待了，毕竟科技的发展早就证明"化腐朽为神奇"的可能，更遑论我们都不太了解的大麻呢。**文兴**

本版观点仅供参考

财 看门道

牛市真的来了吗？

春节回来，A股一扫去年阴霾，出现持续大涨。近几天很多朋友问是不是牛市来了？这个问题引发了一些思考，最近几个月，确实有很多股票不知不觉中持续上涨，涨幅不小，指数也呈现出了多头排列，这样是不是就可以回答：牛市来了！

我们来看看牛市的定义。百度说，牛市是指多头市场，指价格长期呈上涨趋势的证券市场；价格变化的总趋势是不断走高，特征是大涨小跌。这个定义对于严谨人士来看还比较含糊：这个长期上涨的长期要多长才算？涨多少才算上涨？这个长期上涨过程是从头到尾都叫做牛市，还是最高点阶段才叫做牛市呢？翻遍网络、研报和教科书，找不到答案。

先说时间要多长。如果从1990年的沪指100点，到2005年的998点，到2008年的1664点，到2013年的1849点，2019年的2440点，那么我们是否可以说近30年的A股处于长期牛市当中呢？这样说恐怕会被拍砖的。这个时间太长，这样的时间周期超过了大部分投资者现实的投资周期，对于大部分投资者毫无指导意义。如果不是30年，那么应该是10年，还是5年，还是1年，其实并没有确定的答案。或者我们干脆区分为十年以上的长牛市，三五年的中牛市，一年左右的短牛市，和以月计的超短牛市。

再说所谓的牛市是指上涨的整个过程还是某个时间段甚至是时间点。我们回顾一下最近一次公认的牛市，那就是2015年的大牛市。从"价格长期呈上涨趋势的证券市场"和"价格变化的总趋势是不断走高，特征是大涨小跌"的定义，2015年的大牛市至少是始于2014年6月20日的2010点，因为从那天开始的指数走势非常符合呈上涨趋势和不断走高的特征，那么从2014年6月20日的2010点到2015年6月12日的5178点，这段时间就是一个约一年周期的短牛市。遗憾的是，2014年下半年，指数从2010点涨到3234点，涨幅超过了60%，并没有群众或媒体声称有牛市。大家一致感觉有牛市的时间是从2015年4月21日《人民日报》说"4000点是牛市的起点"开始，那个时候，股民兴高采烈，营业部排队开户，股票鸡犬升天，成交量不断增加。

2015年4月21日，沪指点位是4200点左右，从牛市起点2010点整整翻倍，而离最高点5178仅仅差20%。这就出现了一个非常尴尬的情况：涨了60%的市场，大家没有感觉；涨了100%多，离顶部一步之遥了，大家才热闹起来，才大呼牛市来了，才争先恐后去开户。

现实情况可能是，牛市的大部分阶段，大家没有感觉，只有当牛市累积了可观涨幅的时候，大家才感觉到牛市来了，股民、券商、政府和闲杂人等，概莫能外。

在牛市的最初，如2014年6月2010点附近就悄悄入市的投资者，最终容易赚钱，收获的涨幅比较大。4200点后已经有牛市感觉才入市的，大部分成了韭菜。所以，"牛市的感觉"是很危险的。

回到开头的问话：现在牛市来了吗？那就看看股市的情况吧：沪指涨了快2个多月，涨幅也约有13%，均线成多头排列；银行和地产板块大约涨了半年多，涨50%或翻番的个股比比皆是，部分股票创了多年新高。市场数据已经有2014年牛市开始时候的样子了。

希望投资者不要重蹈覆辙，忽视眼前的机会，观望到未来的4000点时才开始激动。生活不只有诗和远方，更需要眼前的好好把握。 **毛彩华**

敬华 | 2019春季艺术品拍卖会
JINART 2019 SPRING AUCTION
公开征集暨免费鉴定、咨询
2019春季艺术品拍卖会拍品征集、免费鉴定、业务咨询
中国古代、近现代、当代名家书画；油画雕塑；瓷器佛像、紫砂；名家篆刻；竹、木、玉、铜雕刻；旧墨、砚台等文房用品；历代碑帖、印谱、古籍善本。
征集时间：2019年2月23-25日（周六至周一）10:00-17:00
征集地址：敬华拍卖（上海市静安区铜仁路92号3楼）
咨询电话：张先生 13585693723 021-63803890
敬华（上海）拍卖股份有限公司 公司地址：上海市静安区铜仁路92号 三楼
咨询电话：021-63803890 E-mail: zhengji@jinghuapaimai.com
广告

口臭有治了
美明口香合剂 品牌推荐中
功效 胃热津亏，阴虚郁热上蒸所致：口臭、口干口苦、口腔溃疡、牙龈肿痛、胃灼热痛、肠燥便秘等。
功能主治：中医：清胃降火，滋阴生津，行气消积。用于胃热津亏，阴虚郁热上蒸所致的口臭，口舌生疮，牙龈肿痛，咽干口苦，胃灼热痛，肠燥便秘。 西医：[illegible]
全市各大药房有售
电话：62041665
69.8元/盒

长期腹泻
急慢性肠炎
请用安场"止泻的胶囊 鞣酸苦参碱胶囊
主治 急慢性肠炎、功能性腹泻、肠易激综合症。
适应症：用于功能性腹泻和急慢性肠炎、肠易激综合征引起的腹泻。
全市各大药房有售
电话：62041665
25.3元/盒
理想数盟
销售地址：[黄浦]:南京东路第一医药商店[静安]:中华新路957号,愚园路232号及雷允上西区各药房,山西北路208号,平顺路155号 [徐汇]:田林东路388号,汇丰各药房 [卢湾]:上海药房各药房 [虹口]:四川北路各药房 [长宁]:玉屏南路152号得一各药房 [普陀]:新村路356,曹杨路673号 [闵行]:莘建东路444号 [宝山]:牡丹江路1701号 [杨浦]:长海路369号 [浦东]:上南路1071号,养和堂各药房 [惠南镇]城东路268号 [松江]:沪亭北路758号余天成各药房 [嘉定]:沙霞路83号 [奉贤]:南桥解放中路22号 [金山]:恒德药店各药房 [青浦]:青安路210号 [崇明]:东门路178号等全市各大药房有售。
广告