

一、今日资讯

(一) 每日乐晨

【要闻动态】

- 1、沪深 300 期指持仓限额由 1200 手上调至 5000 手，预计对无法以套保形式入场的多头更有利。
- 2、中国结算发布证券账户业务指南（修订版），A 股一人一户限制从 13 日起全面放开。
- 3、商务部官员在 12 日召开的义乌世界电子商务大会上表示，近期或将发布互联网+流通行动计划。
- 4、招商银行拟定增募资 60 亿元推员工持股；经济观察报称招商地产或将整合蛇口工业区。
- 5、三大政策性银行改革方案获批，融资渠道方面有望更加市场化。
- 6、Apple Watch 于 10 日开放预定后迅速售罄，苹果公司决定推后发货时间。

【热点行业】

1、李克强要求继续加大铁路建设 国内铁路设备产业高景气

11 日，部分地区铁路建设工作会议在重庆召开。国务院总理李克强批示，继续以中西部地区为重点加强铁路重大项目建设，创新投融资机制，吸引社会资本进入。

点评：铁路建设是国内经济稳增长重要抓手，政策持续扶持可谓不遗余力，今年目标任务是确保全面完成铁路建设投资 8000 亿元以上、新投产里程 8000 公里以上。国内铁路设备产业景气高涨，今年多数铁路建设相关公司业绩将继续爆发。公司方面，博深工具（002282）正加快推进高铁刹车片项目产业化，高铁刹车片市场规模超百亿元，将是公司未来业绩增长点；晋亿实业（601002）是铁路紧固件产品龙头企业，去年业绩增长 60%-70%。

2、钛白粉龙头全线提价 供求改善带来盈利拐点

上证报资讯从业内获悉，国内龙头四川龙蟒 10 日起将钛白粉价格全线上调 600 元/吨，幅度约 5%。至此，国内钛白粉市场价格全部突破 12000 元/吨大关。

点评：此次龙头企业提价，宣告钛白粉短期行情正式确立。政府出台能耗、环保治理上更严厉的政策加速了国内钛白粉行业整合步伐，中小产能陆续退出市场，改善了供需关系。龙头企业凭借规模优势将受益行业景气向上，公司方面，中核钛白（002145）资产重组后钛白粉产能翻倍增长至 30 万吨；金浦钛业（000545）已有钛白粉产能 10 万吨，徐州项目 8 万吨产能将于 6 月底投产。

3、《速度与激情 7》刷新多项纪录 院线公司受益观影狂潮

《速度与激情 7》12 日零点登陆内地院线，一举刷新多项纪录。其零点场票房接近 5000 万元，远远超过去年《变形金刚 4》创下的 2100 万历史纪录。截至 12 日 18 点，“速 7”全天已出票房突破 3.1 亿元，刷新单片单日票房纪录。乐观预计总票房有望超过 15 亿元。

点评：好莱坞大片一直是国内票房市场的吸金石，此前央视报道截止到 4 月 6 日，中国电影票房已达到 102 亿元，创造了百天突破百亿元关口的新纪录。2014 年全国电影总票房同比增长 36%，国内电影票房市场正处于高增长期，电影院线公司将直接受益，万达院线（002739）2014 年票房收入达到 41 亿元，继续保持全国电影院线票房收入第一；世茂股份（600823）旗下世茂院线 2014 年营收增长近 60%，已开业经营 17 家门店 148 块银幕。

天风盈通 （投资日报）

天风证券
倾力打造

【公告解读】

1、龙头股份申达股份国有股无偿划转 上海国资改革持续升温

龙头股份（600630）、申达股份（600626）双双公告，控股股东上海纺织集团所持公司 49%股权被上海国资委无偿划转至上海国盛集团。这是根据上海国资国企改革的整体部署，为进一步优化资源配置之举。市场预计此次股权划转，将加速推动纺织集团的整体上市计划。

点评：今年以来，上海国资国企改革动作不断持续升温。继双钱股份获华谊集团注资后，光明乳业在股权划转至上海国资流动平台上海国盛之后，也停牌筹划重大事项。此前，上汽集团（600104）、海博股份（600708）、金枫酒业（600616）也发布了国有股权无偿划转公告。

2、**特发信息（000070）**拟并购切入军工

3、**金轮股份（002722）**并购森达装饰 进军不锈钢装饰

4、**久其软件（002279）**拟 6 亿元收购华夏电通

5、**桑德环境（000826）**控股股东桑德集团拟以每股 27.72 元转让其持有的 2.52 亿股（占公司总股本的 29.8%）给清华控股及其一致行动人启迪科服、清控资产及金信华创，转让价款共计 69.91 亿元。本次权益变动完成后，启迪科服为公司第一大股东，公司实际控制人将由文一波变更为清华控股，桑德集团仍持有公司 15.01%股份。

6、**北京科锐（002350）**定增 4.5 亿元推进向配电及控制设备智能化、自动化、环保化方向升级，丰富现有产品业务线。

7、**中国巨石（600176）**预计一季度盈利同比增长 630%至 680%，主因为产品销量、价格均有较大增长。

思源电气（002028）将 2015 年一季度净利润由此前预计的同比增长 250%至 350%，上调至同比增长 500%至 550%，主因为处置可供出售的资产取得投资收益。

盈方微（000670）预计一季度盈利同比增长 188%，因全资子公司上海盈方微销售收入同比增加。

8、西部证券国电清新以岭药业拟高送转

西部证券（002673）2014 年年报拟 10 转 5 送 5 派 1.5 元。

国电清新（002573）2014 年净利同比增长 50.3%，拟 10 转 10 派 2 元。

以岭药业（002603）2014 年净利同比增长 45.11%，拟 10 转 10 派 1 元。

（二）重要提示 2015-04-13

【新股中心】

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
300449.SZ	汉邦高科	2015-4-13	300449	17.76	1,770	708	7,000
002752.SZ	昇兴股份	2015-4-14	002752	5.74	6,000	1,800	18,000
300424.SZ	航新科技	2015-4-14	300424	11.68	3,327	1,327	13,000
300436.SZ	广生堂	2015-4-14	300436	21.47	1,750	700	7,000
300439.SZ	美康生物	2015-4-14	300439	27.51	2,834	1,034	10,000
300443.SZ	金雷风电	2015-4-14	300443	31.94	1,407	557	5,500
300445.SZ	康斯特	2015-4-14	300445	18.12	1,020	408	4,000
300447.SZ	全信股份	2015-4-14	300447	12.91	2,025	805	8,000
603025.SH	大豪科技	2015-4-14	732025	11.17	5,100	1,530	15,000
603318.SH	派思股份	2015-4-14	732318	6.52	3,010	1,200	12,000
603567.SH	珍宝岛	2015-4-14	732567	23.6	6,458	1,858	18,000
603703.SH	盛洋科技	2015-4-14	732703	11.32	2,300	920	9,000
603789.SH	星光农机	2015-4-14	732789	11.23	5,000	2,000	20,000
603808.SH	歌力思	2015-4-14	732808	19.16	4,000	1,600	16,000
603818.SH	曲美股份	2015-4-14	732818	8.98	6,052	2,412	24,000
603883.SH	老百姓	2015-4-14	732883	16.41	6,700	2,680	26,000

300437.SZ	清水源	2015-4-15	300437	--	1,670	668	6,500
300440.SZ	运达科技	2015-4-15	300440	--	2,800	1,120	11,000
300441.SZ	鲍斯股份	2015-4-15	300441	--	2,112	845	8,000
300444.SZ	双杰电气	2015-4-15	300444	--	3,449	1,349	13,000
300446.SZ	乐凯新材	2015-4-15	300446	--	1,540	610	6,000
300448.SZ	浩云科技	2015-4-15	300448	--	2,000	800	8,000
600959.SH	江苏有线	2015-4-15	730959	--	59,700	17,700	177,000
603021.SH	山东华鹏	2015-4-15	732021	--	2,640	1,040	10,000
603315.SH	福鞍股份	2015-4-15	732315	--	2,500	1,000	10,000
002751.SZ	易尚展示	2015-4-16	002751	--	1,756	696	6,500
300404.SZ	博济医药	2015-4-16	300404	--	1,667	657	6,500
300434.SZ	金石东方	2015-4-16	300434	--	1,700	680	6,500
300438.SZ	鹏辉能源	2015-4-16	300438	--	2,100	840	8,000
300442.SZ	普丽盛	2015-4-16	300442	--	2,500	1,000	10,000

【解禁提醒】

森源电气(002358) 首发原股东限售股份 18326.7648 万股上市流通

【送转股上市】

扬子新材(002652)	每 10 股送 2 股转增 8 股派 0.50 元(含税), 扣税后 0.3750 元, 股权登记日 20150413, 除权除息日 20150414, 派息日 20150414, 红股上市交易日 20150414
翰宇药业(300199)	每 10 股转增 10 股派 1 元(含税), 扣税后 0.95 元, 股权登记日 20150413, 除权除息日 20150414, 派息日 20150414, 红股上市交易日 20150414
美晨科技(300237)	每 10 股转增 10 股派 1 元(含税), 扣税后 0.95 元, 股权登记日 20150413, 除权除息日 20150414, 派息日 20150414, 红股上市交易日 20150414

【配股缴款】

恒星科技(002132)	每 10 股配 3 股, 配股价 3.70 元, 股权登记日 20150408, 配股缴款日 20150409 到 20150415
--------------	--

二、证券投资

(一) 股票投资

【天风视点】

价值的洼地 B 股

理由：上周五 B 股市场全面爆发，上海 B 股指数大涨 9.06%，深圳 B 股指数上涨 6.72%，(PPT2) 从个股看 B 股品种全线涨停，这种火爆场面在历史上都十分罕见，B 股揭竿而起是何原因？在 B 股上涨的背后向我们透露出何种信号呢？

点评：在我国的资本市场中一直充当着配角的 B 股不再甘心当鸡肋，上周五 B 股以井喷的形式表现了长期被低估的优势。从资金南下港股暴涨到 B 股井喷全线涨停，这些盘面现象都表明目前大量国内资金正在寻找 A 股之外的投资机会！B 股的上涨给我们以下启示，首先 B 股由于体量较小，形成先发效应，先于 A 股创下年度、跨年度甚至历史新高，这在深圳 B 指上表现的尤为明显；其次近年来，随着资本市场发展和开放程度不断提高，B 股市场功能逐步弱化，尤其是近日国家外汇管理局重申今年将加快人民币资本项目可兑换等关键改革后，B 股改革红利是可以预期的。从操作的角度，建议关注两类 B 股品种，一是 AB 股价差较大的 B 股品种；二是经营业绩较为稳定的纯 B 股品种。**值得注意的是：有国企改革预期 B 股品种更值得我们去关注。**

总结：在上周的盘面中市场延续前期热点的同时，资金开始寻找新的投资机会，如港股、B 股在上周都有不俗表现。这反应 A 股场内资金巨大。短期资金的溢出效应还将持续表现。从上证指数的角度看，上周 A 股继续延 5 日均线震荡盘升，但值得注意的是，周五量能萎缩，短期缺乏量能配合，预计短期大盘有震荡整固的要求，仓位建议由前期八成减至六成。

【天风盈智（股票池）】

今日调入：民生银行（技术形态良好，短线适合介入） **今日调出：**无

操作建议：市场强势不改，建议继续逢高止盈小盘股，适当增持一二线蓝筹（银行等）及周期类（电力、有色、煤炭等）个股及优质次新股。短线继续持有厦门国贸、锦江股份，中线继续持有五粮液、中国神华、杰瑞股份（坚定持有）。备选个股仅供参考。

股票简称	调入时间	调入价格	浮动盈亏	盈亏区间
民生银行 (短线)	04.13	10.28	/	15/8.5
	安邦举牌，低估值优质银行股，新行长即将诞生；前期充分整理，近日温和放量，有望延 5 日均线顺势突破。			
厦门国贸 (短线)	04.10	14.87	2.15%	17/14
	港口物流及房地产双主业模式，控股国贸期货，受益福建自贸区；量价配合良好，短线有望跟随房地产板块向上拉升创新高。			
锦江股份 (短线)	04.01	29.07	-2.10%	32/27
	酒店业务规模持续增长，国企改革有望释放经营活力，外延扩张、迪斯尼建设和运营均为催化剂；股价 1 季度强势整理较为充分，有望突破前高看高一线。			
五粮液（中线）	04.08	24.18	-0.04%	33/22
	一线白酒品牌国企，渠道改善有望带来基本面见底。有较强混改预期，目前估值有提升空间。量价配合良好，突破近期高点后成交密集区的压力位将抬升至 30 元以上。			
中国神华 (中线)	03.31	20.44	2.69%	26/19
	国内最大煤炭企业，煤价下跌及产量收缩削弱盈利，非煤业务扩大。油价企稳、经济触底及房地产政策等均有利于煤价构筑底部。前期充分回调后反弹势头强劲，目前市净率市盈率均为较低水平，股价有望上冲前高，适合稳健配置。			
杰瑞股份 (中线)	01.05	30.57	26.79%	55/30
	国内油田服务领域龙头，行业增长稳定，市场前景乐观。坚持逢低吸纳，中线坚定持有。近期美元回调原油价格企稳反弹，股价站稳年线后强势上行。			
备选	短线：国投电力、宁波精达			
	中线：大秦铁路、中国银行、中国平安			

【大宗交易精选】

股票名称	溢/折价率	成交金额(万元)	占总盘比	交易频次
中金岭南	-14.97%	5826	0.20%	1
南钢股份	-12.71%	86230	4.32%	9
交通银行	-11.95%	431	0.00%	1
建研集团	-14.69%	412	0.08%	1
国星光电	-12.80%	1470	0.24%	1

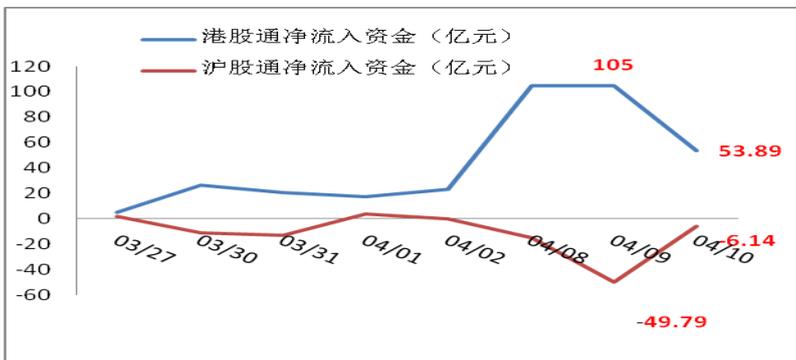
建议重点关注： 国星光电(国资背景 LED 混改企业，受益于 LED 下游照明市场稳步放量，预计 15 年一季度净利润同比增长超 20%；近期量价配合较好，短期可以介入)
 交通银行(优质低估值银行股，受政策利好，有补涨机会；多头行情中，股价沿 5 日线稳步向上，有望顺势突破)

【资金微观察】

证券简称	金额流入率(%)	连红天数	申万一级行业
中百集团	4.58	4	商业贸易
*ST 乐电	11.29	3	公用事业
民生银行	2.72	5	银行
同仁堂	3.83	5	医药生物
宁波富达	4.55	4	房地产

建议重点关注： 中百集团(武汉积极申请自贸区，复制上海自贸区模式，基本面良好，估值较低，放量上涨，有延 5 日均线上涨趋势)
 *ST 乐电(受益于电力改革，2015 年一季度报预测有盈利可能吗，MACD 低位金叉，加速上涨)

【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2015-04-10)


上个交易日沪股通当日额度余额为 136.14 亿元(104.7%)，资金小幅流出 A 股。港股通当日额度余额为 51.11 亿元(48.7%)，内地资金大量涌入港市，但是较前几日的资金流入大幅减少，恒指再度大涨 1.55%。继续看好 H 股的投资机会，建议大家近期可以关注 AH 股溢价较高的(即 H 股较 A 股价格更为便宜的)标的进行港股投资。

市场综述： 上个交易日沪港两市探底回升，全线飘红；沪指早盘低开小幅回落后，稳步震荡攀升，收盘站稳 4000 点；恒指早盘冲高回落，午后震荡走高，收盘涨逾 1%。截至收盘，沪指涨 1.94%，报 4034.31 点，成交 6685.04 亿元；恒指涨 1.22%，报 27272.39 点，成交 2211.45 亿港元。盘面上看，A 股行业板块全线上扬，日用化工、医疗保健板块涨逾 6%居前，保险、银行等权重板块也均有较好表现。沪指近期连创新高，若成交量能够有效跟进，后市将仍有上行空间。

沪港通涨跌排名：

1) 沪股通公司中，永泰能源、珠江实业、海南橡胶等公司涨幅居前；金地集团、华胜天成、冠农股份等公司跌幅居前。

2) 港股通公司中，维达国际、国美电器、中国远洋等公司涨幅居前；正通汽车、盈德气体、瑞声科技等公司跌幅居前。

沪港通动态： 李小加：肯定会增加沪港通额度增幅远超 30%

（三）衍生品投资

1、期货投资

★ 天风期货早评 20150413

贵金属类：重点关注金银

操作建议：含有黄金的 iWatch 将是一个巨大的需求来源，甚至“深不见底”以及“前所未有”。随后 COMEX6 月黄金期货合约 30 分钟内成交量超过 12000 手，这可能是推动金价异动的诱因。现货方面，亚洲的黄金买盘本周放缓，因现货金价格上扬令买家，尤其是中国的买家离场，另外，印度雨季的黄金需求可能疲弱。周五上海金交所实货黄金较全球现货金基准溢价仅为 1-2 美元。技术上贵金属再次回到震荡区间并且偏空，基本上美联储加息预期和强势美元压制，但是苹果的产品黄金版打破了市场的预期，巨量买单开始出现，因此操作上建议空头离场观察，该事件影响有较大不确定性，因此稳健者观望为主，激进者可少量参与反弹。

金属类：重点关注铜

操作建议：美元指数看 60 天线上支持再起，回到前高点附近，显示为中继调整形态，铜获得美元下行支持有限，总体仍为压制。

内外盘短线延续 3 周横盘震荡，国内指数 20 天线上与半年线之间上下约束面临选择。铜中长期形态为延续 1 月 6300 点中线底以来反弹，短线在前期反弹的基础上，再度向上大的开拓也难，预期总体上限区 6000-6500 美元区间，前期最高 6300 点已经到达。需注意反弹后“久盘必跌”可能更大一些。

1506 合约仅日内短线参与，若急冲会回破半年线或者前高 45000 位置寻短空机参与，不追涨杀跌。

煤焦类：重点关注螺纹钢

操作建议：4 月上旬，山西古交屯兰矿主焦煤现汇含税价跌 40 元/吨，至 940 元/吨；澳大利亚峰景矿硬焦煤价格跌 1.75 美元至 100.25 美元/吨 CFR 中国，已明显低于国产大矿的报价。

大商所焦炭、焦煤、铁矿石期货合约最小变动价位由 1 元/吨调整为 0.5 元/吨，现将合约修正案予以发布，自 2015 年 4 月 17 日 21:00 起施行。

动力煤保持震荡思路；铁矿螺纹延续宽幅震荡，当尚未扭转跌势；两焦整体弱依旧。

2、期权投资

★成交环比缩减，认购合约当周集体暴涨（2015-04-10 Wind 资讯）

周五（4 月 10 日），华夏上证 50ETF 期权标的合约收盘涨 0.059 点或 2.05%，报收 2.936 元；日内振幅达 2.82%。

当天，上证 50ETF 期权各合约总体成交环比有所缩减。认购合约集体上扬，认沽合约则多数重挫。认购合约中，当天成交量最高的 4 月认购 2800 合约涨 25.85%，当周则涨 1.13 倍。认沽合约中，当天成交量最高的认沽 4 月 2800 合约跌 44%，当周跌约 75%。当周认购合约集体表示，认购合约则多数录得较大跌幅。

当天，沪深 300 股指期货主力合约 IF1504 收盘涨 151.8 点或 3.59%，报 4377 点，升水 32.58 点。全天成交 146.64 万手，持仓 11.20 万手，增仓 9932 手。主力合约当周涨 5.19%。

现货方面，沪深 300 指数收盘涨 82.28 点或 1.93%，报 4344.42 点，当周涨 4.17%。

★大商所启动豆粕期权做市商仿真交易农产品期权上市加速（2015-04-10 Wind 资讯）

为检验期权做市商制度设计以及交易所、软件商、做市商三方相关系统准备情况，大连商品交易所宣布将从 3 月 23 日起启动豆粕期权做市商仿真交易合作测试。

此举意味着大商所农产品期权准备工作进入了做市商发掘培育阶段。农产品期权上市工作的加速，也是近期继股票 ETF 期权上市后，资本市场的又一热点。

本次合作测试时间为 3 月 23 日至 4 月 30 日，共计 28 个交易日。测试品种为豆粕期权，各做市商交易编码的初始资金为 1 亿元人民币，交割月份前做市商限仓暂定为为客户限仓的 2.5 倍。测试规则参照大商所相关期权和做市商规则草案执行。

在合作测试期间，交易所会对市场的报价、流动性、系统运行等进行跟踪和分析，了解做市商的交易特征和对市场的影响，并根据测试具体情况在今后的工作中完善做市商监管方案与指标设计。

三、金融理财

(一) 基金投资：

★全面上涨 医药类股 B 涨幅居前 (2015-04-10 金牛理财网)

巨震过后上个交易日市场全面回暖，场内基金普遍上涨，其中跟踪医药类分级股 B 涨幅居前，其中国泰国证医药卫生 B、信诚中证 800 医药 B 分别上涨 8.63%、7.8%，昨日表现优异的地产类分级股 B 跌幅靠前，其中国泰国证房地产 B、鹏华中证 800 地产 B 分别下跌 4.17%、3.06%。

分级基金方面，分级股基 A 份额平均价格上涨 0.23%，其中工银瑞信中证 500A 涨停，长盛同瑞 A、建信稳健也分别大涨 8.69%、6.78%，泰信基本面 400A 下跌 7.1% 领跌；分级股基 B 份额平均价格上涨 2.6%，其中泰达进取、泰信基本面 400B 涨停，国泰国证医药卫生 B、信诚中证 800 医药 B 也分别上涨 8.63%、7.8%，国泰国证房地产 B 下跌 4.17% 领跌；分级债基 A 份额平均价格上涨 0.04%，嘉实多利优先上涨 0.55% 领涨，银华中证转债 A 下跌 0.78% 领跌；分级债基 B 份额平均价格上涨 0.69%，其中同利 B、东吴鼎利 B、招商可转债 B 分别上涨 6.51%、5.78% 和 3.26%，多利进取下跌 0.98% 领跌。

ETF 平均价格上涨 2%，大成中证 500 沪市 ETF、海富通上证非周期 ETF 分别上涨 7.27%、5.22%，易方达创业板 ETF 下跌 1.7% 领跌。

LOF 基金 平均价格上涨 1.19%，中银沪深 300 等权重上涨 8.44% 领涨，中欧中小盘、中欧新动力双双跌停。

传统封基 价格平均上涨 3.59%，6 只正常交易的传统封基全部上涨，其中易方达科瑞封闭、长城久嘉封闭分别上涨 4.7%、3.86% 表现居前。

★大数据碰撞金融 首个电商大数据指数面世 (2015-04-09 金牛理财网)

4 月 9 日，蚂蚁金融服务集团（简称“蚂蚁金服”）、博时基金管理有限公司、恒生聚源及中证指数共同发布全球第一个电商大数据指数——中证淘金大数据 100 指数（简称“淘金 100”）。同时，基于淘金 100 指数开发的相应的公募基金产品随后也将在市场推出。

线上交易数据揭行业未来盈利

蚂蚁金服介绍，淘金 100 是基于海量的电商交易数据，经过大数据与金融的碰撞后，产生的全球首个电商大数据指数产品。

博时基金副总裁王德英表示，现在互联网与金融的结合越来越深。特别是海量的、真实的线上交易数据，成为极具价值的富矿。淘金 100 指数依托蚂蚁金服的大数据平台，基于海量的互联网电商交易大数据，来预期一个行业未来盈利状况，预判一个行业的繁荣程度，并在此基础上选取 100 只股票形成投资组合。

目前，中国电子商务的交易总额已经占到社会消费品零售总额的 10% 左右，相比以往金融机构通过调研获取的数据，基于电商的全样本、实时数据能更直观、实时地反映各个行业的变化。而这也是影响投资决策的核心因素之一。

相关基金产品已在审批中

淘金 100 的回溯业绩出色：从 2009 年 12 月 31 日的基日计算，五年的收益率超过 572%；2014 年全年的收益率超过 116%；2015 年第一季度的收益率超过 41%。据测算，2009 年至 2014 年，淘金 100 的年化收益率约为 54%。

据了解，与淘金 100 指数挂钩的基金产品，已经在审批之中，一只保本基金和一只指数基金预计在 4 月中下旬推向市场。指数基金的投资会与淘金 100 的成分股对应，并采用等权重方式。

淘金 100 指数是蚂蚁金服旗下金融信息服务平台与外部基金公司合作的首个大数据指数产品。该服务平台在蚂蚁金服内部被称为“维他命”，汇集了线上线下海量的交易数据。通过对这些数据的脱敏、加工，再与行业业绩、财务表现等数据结合，可以形成供需、价格和成长活力等行业指标，最终综合成为行业景气指数。这个行业景气指数能够及时反映甚至预测不同行业的状况与前景。比如，通过分析电商平台上服装纺织、医疗保健、饮料行业的供需、成长和价格指数的变化，相关行业板块的股票价格与其走势曲线基本保持一致。

该平台面向金融行业的统一开放。基金公司可以将这一行业景气指数作为投资选股的重要参考，与综合财务因子、市场驱动因子等因素一起，构成量化投资的选股模型。

(二)：资产管理

天风证券天利 15042 号保本型收益凭证

产品名称	【天风证券天利 15042 号保本型收益凭证】
产品代码	【S50300】
本期发行规模	【1500 万元人民币】
本期最低发行规模	【5 万元人民币】
产品期限	【62】天，自【2015】年【04】月【16】日起
最低认购金额	个人：【5】万元，按照【1】万元的整数倍递增 机构：【100】万元，按照【10】万元的整数倍递增
收益构成	【6.0%】(年化)
年度计息天数	【365 天】
认购期	【2015】年【04】月【14】日至 【2015】年【04】月【14】日
缴款日	【2015】年【04】月【15】日
登记日	【2015】年【04】月【16】日
起息日	【2015】年【04】月【16】日
到期日	【2015】年【06】月【17】日
兑付日	【2015】年【06】月【19】日 如遇非交易日，则顺延至其后的第一个交易日

★ 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：**2.3668%**（2015 年 04 月 09 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	1.4613	0.7383	0.4429	0.9631	5.5848
深交所	1.4535	0.5267	0.3587	0.8440	5.2570

2、债券投资

★ 配置价值缺乏湮灭交易性机会（2015-04-10 Wind 资讯）

利率债市场展望：周三资金面依然保持宽松，利率债收益率曲线继续陡峭化，国债调整幅度大于金融债，我们认为目前供给压力所带来的配置价值低仍是目前债市的主要矛盾，会对冲掉短端利率（包括资金利率）下行所带来的交易性价值，且后期国债补跌可能性仍大，调整幅度恐大于金融债。

第一，地方债发行呼之欲出。中央国债登记结算有限公司首次成立地方分支机构；近期出台了一系列有关地方债发行的规范性文件，如 3 月 16 日公布的《地方政府一般债券发行管理暂行办法》，3 月 24 日《2015 年地方政府专项债券预算管理办法》，4 月 7 日《地方政府专项债券发行管理暂行办法》，目前地方债的发行可谓万事俱备，只欠东风，今年地方债开始发行的时间即将来临。目前市场也出现了诸多关于如何消化掉海量地方债供给的传言，但在各种传闻尘埃落定之前，银行仍有较大动力配置地方债，必然会挤压其他利率债的配置空间，供给压力也会继续带动利率债收益率上行。

第二，从目前一级市场来看，目前配置热情并不高。本周仍有超过 400 亿的利率债即将发行，后面地方债开始发行后，供给量会更大，将持续冲击一级市场，继续影响机构的配置热情。我们在《流动性报告二》中测算目前国债要上升到 4%，金融债要上升到 4.5% 左右，才会与贷款具有相同的配置价值，所以目前的利率水平对于配置盘来说吸引力还不足够，配

置资金完全可以继续等待供给的释放, 谋求更高配置价值。

第三, 目前资金面相对宽松, 对于交易盘来说, 自然会构成利好。但对于配置盘来说, 银行负债成本要综合考虑存款利率、同业负债利率、应付债券利率、理财利率等多方面因素, 与资金成本的直接关联性并不高, 即使短期内资金利率保持较低水平, 也不会给配置盘带来太多机会。

第四, 由于资金面处在较为宽松的水平, R007 加权平均利率已经下降到了 3.1% 左右的水平, 我们预计周四央行仍有可能继续下调逆回购利率, 跟随市场利率同步波动, 这一行为也有可能进一步点燃交易盘热情。但从周二逆回购下调后市场表现来看, 这种交易性热情很快就被一级市场的冲击所摧毁, 最终收益率依然录得上行。因此, 我们认为在目前市场持续面临利率债供给的背景下, 配置盘才是主导市场的因素, 交易盘的行为并不能扭转市场, 反过来最终也不会带来太大交易性机会。

第五, 后期资金面临上行压力, 将进一步挤压交易空间。后期将面临 IPO 与财政存款上缴两大压力, 目前资金恐已达到近期低点。

第六, 国债补跌压力大于国开债。3 月以来, 10 年国债上行了 31bp, 而 10 年国开债已经上行了 55bp; 此前我们也进行过分析, 社保基金如果参与地方债, 首先遭到抛弃的可能是国债; 而地方债从属性上跟国债也更加类似, 发行利率也有可能高于国债。综合上述原因, 后期国债调整压力更大。

3、信托投资

★政信信托优势凸显 43 号文需理性解读 (2015-04-10 Wind 资讯)

自从这个 43 号文出台之后, 就有不少人表示政信信托将受到重要影响, 目前看来, 43 号文确实给政信信托带来了影响, 但是这种影响也需要理性解读, 毕竟 43 号文推动了政信信托的变革, 给这种信托的发展增加了更多的时代因素。

“43 号文”出台后, 政信信托的发行受到了较大抑制。作为地方政府债务管理过渡到新框架的举措之一, 财政部近期下达了地方存量债务 1 万亿元置换债券额度, 用以部分置换截至 2013 年 6 月 30 日地方政府负有偿还责任的存量债务中将于今年到期的 1.86 万亿元债务。

某业内人士表示, 这将有助于缓解政府还债压力。从某种程度上提升了基础产业信托的安全性, 存量产品和新发产品都得到利好。政信信托的投资领域基本覆盖在基础产业领域, 数据统计显示, 截至目前, 基础产业类集合信托计划的存量规模为 4465.83 亿元。

政信信托是指信托公司与各级政府在基础设施、民生工程等领域开展的合作业务, 这类项目的还款通常会有地方政府或者地方财政局做出承诺, 或者直接就是以地方政府的债权收益作为融资标的。多数投向保障房、棚户区改造、城市道路建设等。

此前, 由于《地方政府性存量债务清理处置办法(征求意见稿)》(简称“43 号文”)规定出台, 要求截至 2014 年年底的存量债务余额应在 2015 年 1 月 5 日前上报; 将存量债务分类纳入预算管理; 统筹财政资金优先偿还到期债务; 2016 年起只能通过省级政府发行地方政府债券方式举借政府债务。而不少地方政府的负债率高企, 信托公司对政信信托持谨慎态度, 政信类信托计划的成立和发行规模收缩。

不过, 政信合作项目一直是信托公司的主流业务之一, 其较高的安全性和相对有吸引力的收益率, 受到信托投资者的追捧。因此, 虽然因“43 号文”受到限制, 但信托公司一直没有放弃, 政信信托一直保持了较大的发行规模。

数据统计, 截至 4 月 9 日, 今年以来投向基础产业的信托计划共发行 315 个, 规模为 454.94 亿元, 平均年收益率为 9.62%。去年同期, 投向基础产业的信托计划共发行 320 个, 规模为 573.58 亿元, 平均年收益率为 9.33%。

从现阶段政信信托的表现来看, 还是比较具有发展优势的, 因此对于这个 43 号文的影响, 信托公司应该全面看待, 积极吸收 43 号文中关于推动政信信托创新的内容, 将政信信托的优势进一步发挥出来, 提高市场竞争力。

(四) 外汇投资:

★ 4月10日人民币汇率中间价: 1美元对人民币 6.1370元(2015-04-10 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4月10日银行间外汇市场人民币汇率中间价为: 1美元对人民币 6.1370元, 1欧元对人民币 6.5587元, 100日元对人民币 5.1063元, 1港币对人民币 0.79187元, 1英镑对人民币 9.0454元。

美元指数 99.3295, 欧元兑美元 1.0606。(截至撰稿)

★调查: 美元涨势料将大幅放缓, 今年年底前或仅再涨3%(2015-04-10 汇通网)

围绕美联储加息时间的疑虑使得美元的前景依然并不明朗。路透本周发布的最新调查显示, 美元后市涨势将进一步减弱。

美元兑一篮子主要货币在2014年涨近13%, 今年迄今进一步上扬9%, 因预期美联储可能最早今年6月就加息。但近几个月美国经济数据疲弱, 以及美联储立场更加温和, 推动市场对美联储加息时间的预期推后至今年晚些时候甚或2016年, 这导致美元涨势一度停歇。

本周对逾60位外汇策略师的调查显示, 今年年底前美元指数料仅再涨3%。

花旗宏观策略主管 Jeremy Hale 在一份报告中指出, “美联储3月政策会议后立场比预期更加温和, 让人怀疑美元涨势是否可以持续。但美联储对强势美元的担忧只会推迟而不是取消美联储的政策正常化。”不过据少数回答一个追加问题的分析师看来, 如果美元涨幅果真如预期那么大, 那么将开始损及美国经济。SEB 金融市场分析师 Dag Muller 说, “美元涨势已经对出口有一定程度的损害, 涨得越高, 损害就越大。”

调查显示, 预计欧元未来一年可能进一步贬值。去年欧元已经跌12%, 今年迄今又跌11%。一个月后欧元料持于周四所及的1.07美元附近。到6月末欧元料回落至1.05美元, 一年后降至1.04; 而3月调查时的预估分别为1.12、1.10和1.08。

最新调查中, 预计欧元兑美元将跌至或跌破平价水准的分析师数量比前几个月更多。其他人显然看法不同, 预计欧元跌势将终结。

商品期货交易委员会(CFTC)最新数据显示, 外汇投机客欧元空仓已升至纪录高位, 表明基本面前景要更变得更加悲观, 欧元才会续跌。

英镑一个月后料来到1.47美元, 三个月和一年后料分别小涨至1.46和1.48, 因预期英国央行将追随美联储开始加息。原本预计英国央行会在年中前加息, 但现在这一预期时间推迟至今年末或2016年初。

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。