

天风盈通 (投资日报)

天风证券
倾力打造

一、今日资讯 (一) 每日乐晨

【要闻动态】

- 1、新华社从 13 日起推出“一带一路新观察”栏目；央视亦推出系列报道《一带一路 共建繁荣》。
- 2、财政部和税务总局宣布，满足一定条件的企事业单位改制重组可免征 3 年契税。
- 3、中日韩三国代表在在第七届世界水论坛上签署联合声明，倡议加强水政策创新合作。
- 4、农业部提出打好农业面源污染防治攻坚战，要求严控用水总量发展节水农业。
- 5、上海市政府与腾讯签署合作协议助力科创中心建设；腾讯市值首度突破 2000 亿美元大关。

【热点行业】

1、城市地下管网建设获高层关注 或成稳增长新抓手

住建部 13 日发布消息，全国城市地下综合管廊建设拉开序幕。住建部部长陈政高表示，这对于拉动经济发展具有不可估量的重要作用。几天前李克强总理在东北考察时也表示，城市地下建设是“里子”工程，里子做好了，城市才真正有“面子”。

与此同时，海关总署 13 日公布的 3 月份出口数据同比下降 15%，进口连续 5 个月负增长，再次展现出经济放缓事实。市场预期，即将于 15 日公布的一季度 GDP 或跌破 7%，基础设施建设和稳外贸等政策有望持续出台。

点评：据测算，城市地下管网建设能带来 4000 亿至 5000 亿元投资，在稳增长中的贡献作用正在日益得到高层关注。管网材料、安全监测和综合管廊工程等细分行业有望快速扩容。A 股 **蓝英装备 (300293)** 在辽宁沈阳承担了浑南新城综合管廊，还在与其他城市商谈类似项目；**纳川股份 (300198)** 主营城市排水管网材料，公司所处的福建泉州定位于海上丝绸之路先行区；**数字政通 (300075)** 在数字化城市管理上拥有技术优势。

2、汉诺威工业展 13 日开幕 工业 4.0 再成焦点

汉诺威工业博览会于 13 日至 17 日在德国举行，今年的主题是“融合的工业—加入网络”。此次展会的焦点是机械联网，其他焦点技术包括集成工厂、3D 打印、协作机器人、能源效率和智能电网等。此外，德国政府将发布一个发展工业 4.0 的平台。

点评：2013 年汉诺威工业博览会上，工业 4.0 一词被正式提出，由此工业 4.0 浪潮席卷全球。“中国制造 2025”计划明确了我国智能制造的发展路径，并给产业链带来巨大市场发展空间。上市公司方面，**大族激光 (002008)** 在机器人领域已经建立两大发展平台；**巨轮股份 (002031)** 为客户定制的首条工业机器人自动化线已正式投入使用，并在建设智能装备产业园。

3、半数干线网络光纤即将到期 光缆厂商喜获新增市场

中国电信 2015 年干线光缆线路工程（第一批）光缆采购项目开标，**烽火通信 (600498)**、**凯乐科技 (600260)**、中天科技等上市公司中标。这次招标是新光纤网络建设。工信部科技委常务副主任韦乐平曾指出，到 2015 年，近 40%的骨干网光缆将达到 20 年的设计寿命。

点评：我国光纤网大规模建设始于上世纪 80 年代，2015 年底后干线网络一半光纤即将到期，需要部署新的光纤网络，低损耗光纤将成为首选。而除老化光缆更新外，流量的不断增长也将促进骨干网建设。两大需求叠加，将给国内的光纤光缆厂商送来一块诱人的蛋糕。

4、中石油集团会议再谈改革 新疆试点有望加速推进

中国石油集团日前召开第一届董事会第五次会议，集团公司董事长周吉平在会上强调，要进一步深化改革，抓好中央各项改革部署的贯彻执行，抓好今年改革重点任务的落实。

点评：中石油集团改革一直是市场关注焦点，此前集团已敲定新疆为勘探开发领域混改试点。随着中石油集团改革任务不断落实，新疆试点工作也有望加速推进。上市公司中，**光正集团（002524）**子公司光正燃气与中石油签订了战略合作协议，双方将合作开发南疆五地州天然气终端业务，并拓展 LNG 市场；**广汇能源（600256）**在天然气领域具备竞争优势，年初计划投资 15 亿元来开发天然气终端市场。

【公告解读】

- 江特电机（002176）**以 6 亿元的价格并购米格电机 深耕智能制造
- 新海宜（002089）**定增 16 亿投云服务及电商
- 福达股份（603166）**定增募资 12 亿加码智能化
- 海南航空（600221）**拟募资 240 亿元用于引进 37 架飞机项目、收购天津航空 48.21%股权
- 中集集团（000039）**预计一季度净利同比增 250%至 300%，主因为业务规模上升。
兰州黄河（000929）预计一季度净利同比增 2769%至 2963%，主因为证券投资收益大增。
天健集团（000090）预计一季度净利同比增长 300%，主因为商品房销售和建筑施工结算利润增长。
华茂股份（000850）预计一季度净利同比增 305%至 362%，主因为出售广发证券股份实现投资收益大幅增加。
- 富安娜（002327）**2014 年净利同比增长 20%，拟 10 转 10 派 1 元。
建新股份（300107）2014 年净利同比增 12%，拟 10 转 10 派 0.5 元。
搜于特（002503）2014 年净利同比降 55%，今年一季度净利同比增长 48%，拟 10 转 10 派 1 元。

（二）重要提示 2015-04-14

【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
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	10.53	1,670	668	6,500
300440.SZ	运达科技	2015-4-15	300440	21.70	2,800	1,120	11,000
300441.SZ	鲍斯股份	2015-4-15	300441	9.81	2,112	845	8,000
300444.SZ	双杰电气	2015-4-15	300444	12.13	3,449	1,349	13,000
300446.SZ	乐凯新材	2015-4-15	300446	8.85	1,540	610	6,000
300448.SZ	浩云科技	2015-4-15	300448	15.79	2,000	800	8,000

600959.SH	江苏有线	2015-4-15	730959	5.47	59,700	17,700	177,000
603021.SH	山东华鹏	2015-4-15	732021	8.73	2,640	1,040	10,000
603315.SH	福鞍股份	2015-4-15	732315	10.77	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

【除权除息日】

海康威视(002415) 每 10 股派 4 元(含税), 扣税后 3.80 元, 股权登记日 20150413, 除权除息日 20150414, 派息日 20150414, 分红年度 20141231

日上集团(002593) 每 10 股派 0.60 元(含税), 扣税后 0.57 元, 股权登记日 20150413, 除权除息日 20150414, 派息日 20150414, 分红年度 20141231

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, 分红年度 20141231

银河磁体(300127) 每 10 股派 1.50 元(含税), 扣税后 1.4250 元, 股权登记日 20150413, 除权除息日 20150414, 派息日 20150414, 分红年度 20141231

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, 分红年度 20141231

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, 分红年度 20141231

百视通(600637) 每 10 股派 1.10 元(含税), 扣税后 1.0450 元, 股权登记日 20150413, 除权除息日 20150414, 派息日 20150414, 分红年度 20141231

东方明珠(600832) 每 10 股派 0.56 元(含税), 扣税后 0.5320 元, 股权登记日 20150413, 除权除息日 20150414, 派息日 20150414, 分红年度 20141231

渤海活塞(600960) 每 10 股转增 6 股派 0.30 元(含税), 扣税后 0.2850 元, 股权登记日 20150413, 除权除息日 20150414, 派息日 20150414, 红股上市交易日 20150415, 分红年度 20141231

二、证券投资

(一) 股票投资

【天风视点】

持续的热点:铁路基建

理由: 昨日铁路基建成为两市涨幅最大行业, 行业指数暴涨 8.05%, (PPT2) 龙头品种中国南北二车双双涨停, 在此带动下铁路基建个股纷纷大涨, 铁路基建的连续逼空走势成为近期盘面中最亮丽的风景, 到底还有多少空间值得我们去期待?

点评: 铁路基建的上涨主要是受益于中国南车和中国北车近期强势表现, 从南北二车合并的事件看将有助于推进动车组标准化进程以及核心技术推广和国产化率的快速提升, 对于未来中国轨道交通产品扩大海外市场份额有巨大帮助。事实上, 南北车在海外市场竞争屡见不鲜, 正式合并后将以中国中车的名义统一对外接单, 然后在内部实行二次招标, 落实具体的生产任务, 将突出拳头产品形成国际市场竞争力! 从国内看今年铁路建设投资 8000 亿元以上、新投产里程 8000 公里以上的目标任务也给予了行业龙头企业订单保障。从操作的角度看建议关注以下行业, 如: 铁路设备、工程建设、建筑材料, 由于南北二车的合并上述行业或也将有新的上涨动力!

总结: 昨日盘面热点再度扩散, 铁路基建、生物医药等行业成为拉动市场人气的主要力量, 预计短期资金将继续挖市场新热点, 短期建议关注一季报增长确定的行业。从指数的角度看, 上证指数昨日放量跳空上涨, 其强势表现超出市场预期, 伴随着量能回补指数大涨, 增量资金入场情绪再度点燃, 所以短期继续看多, 但仓位仍保持六成。

【天风盈智(股票池)】

今日调入: 无

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。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	1.56%	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	2.42%	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	-0.28%	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	2.03%	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	4.26%	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	29.57%	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, 股价站稳年后后强势上行。			
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
彩虹股份	-2.98%	14960	1.36%	1
华能国际	-7.51%	8480	0.07%	1
东风股份	-9.42%	16740	0.90%	2
洽洽食品	-9.88%	31200	3.56%	9
洲际油气	-10.12%	7876	0.35%	2

建议重点关注： 洲际油气（公司积极参与海外并购，逆市成长速度超预期，预计14年利润同比增长超400%；前日放量收十字星，周线MACD低位金叉，短线可以买入）
 东风股份（预计15年净利润同比增长30%，盈利能力行业领先，获多家基金新进持仓；近日带量突破前期高点，股价看高一线）

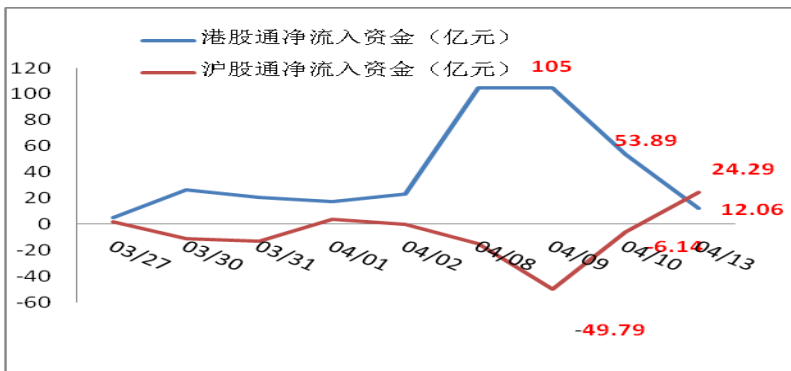
【资金微观察】

证券简称	金额流入率(%)	连红天数	申万一级行业
昆药集团	2.12	3	医药生物
大秦铁路	3.17	3	交通运输
厦门空港	2.98	3	交通运输
宏润建设	2.94	3	建筑装饰
南方泵业	4.43	3	机械设备

建议重点关注： 厦门空港（地方国资改革、福建自贸区概念股，基本面良好，KDJ金叉，短期底部形态形成，有望继续走高）
 大秦铁路（央企国资改革概念股，基本面良好，股价处在长期底部位置，放量突破五日均线，后期股价或沿五日均线继续上行）

【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2015-04-13）



上个交易日沪股通当日额度余额为117.94亿元(90.7%)，资金小幅流入A股。港股通当日额度余额为80.71亿元(76.9%)，内地资流入港市，但是较前几日已经大幅缩减。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全线大涨；沪指高开高走，收盘站上4100点，续创7年来新高；恒指节节攀升，创近期反弹新高。截至收盘，沪指涨2.17%，报4121.71点，成交7816.67亿元；恒指大涨2.73%，报28016.34点，成交2636.36亿港元。盘面上看，A股再现普涨格局，行业板块方面，公路、医疗保健板块涨逾6%居首，陆路运输、重型机械、生物科技等板块也均有较好表现；券商、保险以及互联网板块逆势小幅下跌。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、中原高速、珠江实业等公司涨幅居前；文峰股份、康美药业、瑞茂通等公司跌幅居前。

2) 港股通公司中，招商银行、国美电器、香港交易所等公司涨幅居前；合生元、高银金融、莎莎国际等公司跌幅居前。

沪港通动态： 港媒称港股通每日额度将提至400亿元增幅近三倍。

（三）衍生品投资

1、期货投资

★ 天风期货早评（20150414）

金融类：重点关注股指

操作建议：本批 30 只新股将从 4 月中旬陆续申，冻结资金料约 2.5 万亿元，15 日为单日资金冻结高峰。3 月份中国证券市场投资者信心指数达到 70.5，同比大幅上升 36.6%，环比上升 9.1%，投资者信心保持乐观。投保基金：上周证券保证金净流入 1624 亿元。中证登：3 月 30 日至 4 月 3 日当周，两市新增股票开户数为 156.26 万户，按周减少 6.4%。之前 3 月 23-27 日当周，两市新增股票开户数为 166.92 万户，创历史新高。中资基金日前援引内地交易所消息透露，深港通可能在本月底前宣布，10 月正式开通，宣布时可能给予 200 亿元的每日额度；沪股通每日投资额度可能从目前的 130 亿元人民币增至 200 亿元；港股通每日投资额度可能从目前的 105 亿元人民币提高至 400 亿元。宽松货币政策预期助推上证指数重上 4000 点，短期延续震荡向上格局。

金属类：重点关注铜

操作建议：美元指数看 60 天线上支持回到前高点附近，显示近期为中继调整形态，但面临阶段调整态势。国内铜指数 20 天线上与半年线之间上下约束面临选择，伦敦看略破 20 天线。铜中长期形态为延续 1 月 6300 点中线底以来反弹，预期总体上限区 6000-6500 美元区间，前期最高 6300 点已经到达。目前预计中美 1 季度经济数据都难以更高增长，在美元相对强势状态下，关注其反弹性质下反弹后可能盘跌走势。

1506 合约仅日内短线参与，半年线位置寻短空机参与。

煤焦类：重点关注动力煤

操作建议：据海关统计，2015 年一季度，我国进出口总值 5.54 万亿人民币，比去年同期下降 6%。其中，我国外贸出口 3.15 万亿元，增长 4.9%，进口 2.39 万亿元，下降 17.3%。贸易顺差 7553.3 亿元，扩大 6.1 倍。其中，铁矿石进口均价下跌 45%，原油下跌 46.8%，大豆下跌 18.6%，煤炭下跌 18.6%，成品油下跌 38.7%，铜下跌 13.3%。

3 月，焦炭出口量 68 万吨，同比增长 3.9%；环比增长 21.43%；当月出口均价 1084.15 元/吨。一季度累计出口焦炭 232 万吨，增长 19.6%；出口均价 1067.53 元/吨，去年同期的出口均价 1488.69 元/吨，同比下降 39.45%。

动力煤保持震荡思路；受出口数据支持，煤焦钢全线反弹，但整体弱势震荡格局未变，不具备翻转可能性，后期仍可能继续延续下跌态势，冷静对待；两焦整体弱势依旧。

2、期权投资

★ 上证 50ETF 期权速递周报：隐含波动率再次大幅上升，套利机会增加（2015-04-13 Wind 资讯）

本周上证 50ETF 呈现上涨行情，成交量呈现抛物线形状。从最大成交量，期权合约标的及隐含波动率情况来看，投资者仍看多市场。本周在非银行金融、金融、房地产及机械的带动下，市场大幅上涨，创业板周内出现跳水情况，仍呈现上涨行情。2015.4.7-4.10 本周上证 50ETF 期权合约共有 124 个，本周共成交 120742 张合约，较上周增加 14.47%，其中认购期权 66851 张，认沽期权 53891 张，认购期权较认沽期权更活跃。本周上证 50ETF 上涨 5.88%，成交量呈抛物线形状。从周内交易看，认购期权合约价格均呈现上涨行情，最大涨幅为 120.63%，合约标的为 50ETF 购 4 月 2.85，认沽期权合约除 50ETF 沽 4 月 2.30 外价格全部下跌，最大跌幅为-91.67%，合约标的为 50ETF 沽 4 月 2.50。从整体来看，投资者均偏好于 4 月份到期的短期合约，且认购期权合约标的价格较大，认沽期权合约标的价格较小，表明投资者仍看多市场。不管是认购期权还是认沽期权，行权价格相同时，到期月份越长，期权价格越高。当到期月份相同时，对于认购期权，行权价格越大，期权价格越低。对于认沽期权，行权价格越大，期权价格越高。

上证 50ETF 期权历史波动率比上期下降，短期波动率回归均值，长期波动仍处于高位，隐含波动率逐步下降后回归，本周再次大幅上涨，高于当前短期及长期波动，并且认购期权的隐含波动率低于认沽期权，隐含波动率的大幅上涨表明投资者看多市场。统计上证 50ETF 至编制以来及过去一年的 1 个月，2 个月，3 个月，6 个月的年化波动率，最新的 2015.4.10 日的年化波动率分别为：18.53%、19.63%、28.05%和 28.63%，本周隐含波动率的波动范围为：30.97%—46.82%，本周隐含波动率向上波动，一般来说，隐含波动率越大，投资者讲获取更多的套利机会，投资者越看多市场。

三、金融理财

(一) 基金投资:

★全面上涨 医药类股 B 涨幅居前 (2015-04-13 金牛理财网)

昨日再现普涨行情，场内分级基金大部分上涨，其中跟踪医药类分级股 B 涨幅居前，其中信诚中证 800 医药 B 涨停，国泰中证医药卫生 B 也大涨 7.95%。

分级基金方面，分级股基 A 份额平均价格下跌 0.31%，其中工银瑞信中证 500A 涨停，长盛同瑞 A、长城久兆稳健分别上涨 9.91%、5.18%，富国新能源车 A 下跌 9.68% 领跌；分级股基 B 份额平均价格上涨 2.47%，其中泰达进取、泰信基本面 400B 折算涨停，国泰深证 TMT50 指数 B、工银瑞信中证 500B、信诚中证 800 医药 B、富国新能源车 B、富国证券 B 同样涨停，鹏华非银行 B 下跌 2.48% 领跌；分级债基 A 份额平均价格持平，东吴中证可转换债券 A 上涨 0.57% 领涨，银华中证转债 A 下跌 0.34% 领跌；分级债基 B 份额平均价格上涨 1.01%，其中同利 B、鼎利 B 涨停，东吴鼎利 B 下跌 1.85% 领跌。

ETF 平均价格上涨 1.94%，华安中证细分医药 ETF、500 医药分别上涨 6.37%、6.32%，大成中证 500 沪市 ETF 下跌 0.62% 领跌。

LOF 基金 平均价格上涨 1.49%，万家中证红利上涨 4.32% 领涨，中欧新动力跌停。

传统封基 价格平均上涨 0.45%，融通通乾封闭上涨 1.3% 领涨，银河银丰封闭下跌 0.73% 领跌。

★分级周报：战鼓声隆隆，未到收兵时 (2015-04-13 金牛理财网)

上周中证全指大涨 4.28%，沪深 300 涨 4.17%，中证 500 涨 3.56%，创业板指涨 1.70%，市场日均成交额 1.12 万亿元，市场情绪高涨。股票分级指数多数上涨，其中港股类、金融地产类和医药类指数领涨，军工类、传媒类、中小创类和有色资源类指数落后市场。

交易提示：13 日汇添富恒生指数和银华 H 股分级母基金份额申请上市交易并实行 T+0 回转交易；13 日富国新能源汽车 A、B 子份额上市交易；15 日国泰 有色分级 A、B 子份额上市交易；

本周股票型 B 份额推荐：证券 B、券商 B、房地产 B、300 地产 B、地产 B、国金 300B、银华 300B、有色 B、银华资源 B、资源 B、800 有色 B。牛市行情，所有行业和板块共同分享牛市盛宴，但建议投资者把握上涨概率大，下跌风险小的行业和板块，结合我们自身模型，建议把握中上游行业，高 beta 行业和板块的 B 类份额。特别推荐这周三上市交易的国泰有色分级子份额有色 B (150197)，杠杆明显高于其他中上游行业分级的 B 类份额。

本周股票型 A 份额推荐：推荐金融 A、证券 A、国投创 A。上周分级 A 进一步下跌，平均隐含收益率上升达到 6.40%，具有相当吸引力。目前隐含收益率较高的分级 A 份额包括金融 A、房地产 A、国投创 A、证保 A、券商 A、证券 A 等。2015 年以来受打新产品、股票二级市场和新三板替代效应的冲击，债市走弱。上周主要债券指数均走弱，中证国债(净价)指数下跌 0.67%，中证信用(净价)下跌 0.19%，中证转债指数下跌 2.78%。分级债母基金(不含转债基金)净值平均下跌 0.17%，转债分级母基金净值平均下跌 2.38%。二级市场上，日均成交额超过 500 万元的分级债 B 降至 7 只，平均下跌 3.21%，其中转债平均下跌 7.14%，信用债 B 平均下跌 0.25%。目前债市短期机会不大，债市活跃度不高，建议着眼长期，降低短期收益预期，逐步买入分级债 B，推荐初始杠杆稳定、母基金不可赎的泰达宏利聚利 B。

上周日均成交额超 500 万的股票分级 A 共 33 只，平均下跌 1.25%，推荐组合下跌 0.24%，超越稳健股基指数 0.56%。受低风险高收益产品以及债市的牵引，分级 A 在上一轮强劲上涨之后跟随债市出现回调，平均收益率相对前期有所抬升，多只产品收益率在 6.5% 以上。在通缩背景下，高收益和低风险的股票分级 A 的长期配置价值显著，继续逐步买入，建议关注套利带来的挖坑机会，推荐组合：银华恒生 H 股 A (30%)、汇添富恒生 A (30%)、房地产 A (20%) 和新华中证环保 A (20%)。

(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：**2.3980%**（2015 年 04 月 10 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：2015-04-10）

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	1.1065	1.0710	1.4714
天勤 2 号	2014-4-16	1.1641	1.0710	1.5364
天勤 5 号	2014-5-14	1.1491	1.0653	1.4842
天勤 6 号	2014-7-4	1.1238	1.0475	1.4293
天勤 7 号	2014-10-15	1.0887	1.0329	1.3116

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。

(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	1.9426	3.7571	5.4037	7.9147	5.0587
深交所	1.8814	3.5525	4.7540	7.6660	5.1293

2、债券投资

★ 债券策略：资金已松，悲观不宜过度（2015-04-13 Wind 资讯）

资金为什么这么松？汇率和央行的操作最关键。

近期银行间市场的资金面越来越宽松，7 日回购利率已经下行到 3% 附近，而下周 IPO 又将启动，按照惯例，资金在本周就会紧张，但目前一点反映都没有。采用排除法分析原因：1) 年末考核和春节因素只影响特定时间；2) 股市近期持续上

涨, IPO 也即将开始, 但资金面却非常宽松; 3) 3 月份的信贷不太可能很低, 但 3 月下旬开始, 资金就开始加速的松下来。因此, 贯穿始终的对资金构成持续影响的因素, 只有人民币汇率和对应的央行的操作的变化。

货币政策仍然处在“稳汇率+低利率”的框架中, 只是需要提防美元的冲击。

过去一段时间内, 资金的走势可以分为 3 个阶段: 1) 央行干预汇率的同时, 投放美元, 回笼人民币, 导致资金阶段性的收紧, 需要在公开市场上进行对冲, 3 月中上旬的资金因此一直比较紧张; 2) 之后人民币汇率稳定, 美元也开始阶段性走贬, 资本流出压力减缓, 有助于稳定流动性; 3) 汇率稳定(美元偏弱)后, 央行可以放心引导资金利率下行, 于是回购利率节节下降。总结下来, 货币政策当下的框架应该是“稳汇率+低利率”, 因为汇率稳定有利于稳定国内的资产价格, 降低资产负债表风险, 而降低利率可以对冲掉强名义汇率对可贸易部门的损害。当然, 这个过程中, 美元的走势非常重要, 如果美元很强, 那么央行在稳定人民币汇率上要花更多的“钱”, 可能会导致央行动作不那么爽快和直接。

债有机会吗? 收益率已处顶部区域, 拐点难抓, 战术可以灵活一点, 但战略不悲观。

尽管目前影响长债走势的因素很多, 但我们认为, 抓住“资金利率下行, 短端利率下降”这一关键矛盾是很重要的。

如果 7 天回购利率的中枢能够稳定在 3-3.5% 左右, 那么 1 年期金债的收益率向下突破 3.5% 是很容易的事情, 这意味着期限利差达到了 70 个 BP, 这样的期限利差, 对当下的基本面(经济企稳只是预期的修复)、包括供给的压力, 应该说有足够的保护。换句话说, 随着资金利率的下降, 长债的安全边际在不断提升。

3、信托投资

★信托遇上最严监管 上市条件亦首次明确(2015-04-13 Wind 资讯)

国务院近日祭出最严的信托新法, 但也明确了信托公司再融资条件, 打破 IPO、借壳上市限制。

据《中国证券报》报道, 《中国银监会信托公司行政许可事项实施办法(征求意见稿)》近日下发至各信托公司, 首次明确信托公司上市条件。

征求意见稿提出, 信托公司公开发行股份分为首次公开发行股份、借壳上市和新三板上市。申请公开发行股份应符合国务院及中国证监会等有关规定条件, 向中国证监会申请之前, 应当向所在地银监局申请, 由银监局受理、审查并决定。银监局自受理之日起 3 个月内作出批准或不批准的书面决定, 并同时抄报银监会。

对于拟申请首次公开发行股份的信托公司, 征求意见稿要求, 公司最近 1 个会计期末净资产不低于 10 亿元; 有较为清晰的盈利模式和持续盈利能力, 不存在未弥补亏损; 最近 3 个会计年度连续盈利, 且 3 年累计净利润不低于 10 亿元; 公司具有良好的成长性, 业务在行业内具有一定规模和竞争力, 有明确的市场定位, 且在主营业务中至少有一项主要业务指标(包括但不限于信托资产规模、营业收入、净利润、净资产收益率等)最近 3 年在行业内排名前 15 名; 连续 2 年监管评级为发展类以上; 最近 3 年内无重大违法违规经营记录; 信托公司的主要股东有良好的社会声誉、诚信记录, 资信良好, 最近 2 年内无重大违法违规经营记录。

对于拟申请借壳上市和新三板上市的信托公司, 与 IPO 相比略有不同, 主要体现在要求最近 3 个会计年度至少两年盈利, 且 3 年累计净利润不低于 5 亿元; 在主营业务中至少有一项主要业务指标(包括但不限于信托资产规模、营业收入、净利润、净资产收益率等)最近 3 年期间有两年在行业内排名前 30 名。

此外, 银监会还代国务院起草了《信托公司条例(征求意见稿)》(以下简称《条例》), 近日已向各家信托公司下发征求意见。该条例一旦实施, 将是国务院层面首次针对信托机构出台的法规。

微信公众号“券商资产管理业务交流平台”称, 如果说银监会去年下发的“99 号文”是史上最严的信托监管政策, 那么《条例》将成为贯彻最严监管政策的一部法规。它一方面将信托配套的相关制度建设上升到法规层面, 另一方面则对信托公司的经营范围和监管做出了更为明确和严格的规定。

此前, 信托公司展业的主要监管政策还是 2007 年银监会公布实施的《信托公司管理办法》和《信托公司集合资金信托计划管理办法》(简称“新两规”)。

《条例》的出台除了将上述的“新两规”上升为法规的效力层级, 还融合了近两年银监会提出的“八项机制”, 将完善信托配套制度、分类经营机制, 明确信托公司股东责任和信托行业稳定机制。

(四) 外汇投资:

★ 4月13日人民币汇率中间价: 1美元对人民币 6.1395元(2015-04-13 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13日(周一)银行间外汇市场人民币汇率中间价为: 1美元对人民币 6.1395元, 1欧元对人民币 6.5316元, 100日元对人民币 5.1275元, 1港元对人民币 0.79219元, 1英镑对人民币 9.0110元。

美元指数 99.3695, 欧元兑美元 1.0584。(截至撰稿)

★机构: 美元表现视经济数据而定, 澳元兑美元料续跌(2015-04-13 汇通网)

加拿大帝国商业银行世界市场发表了对美元及澳元的周度前景报告, 具体如下。

美元: 观察经济数据。职位空缺的大涨和初请失业金人数降至15年低点已令美国就业市场重建部分信心, 不过正如美国3月非农就业报告料低估了就业市场的真实强度, 初请失业金人数和职位空缺报告可能夸大了就业市场强度。

尽管相对衰退前平均水平而言, 职位空缺相对较高, 不过雇佣人数却并不如此。这可能体现部分行业熟练工人短缺, 不过也可能体现了目前招聘广告能有多轻易登出, 且多行业在招聘。板块构成也令初请失业金人数与衰退前水平对比存在困难, 因目前建筑业雇佣人数大幅减少。

目前美元价值增多, 已从近期高点回撤, 不过将谨慎追逐过去录得点位。

★汇通网: 欧元出现看跌旗形, 应逢高做空(2015-04-13 Wind资讯)

从4h级别K线图可以看出, 欧元已经形成了典型的“头肩顶”形态(这里头肩顶并不标准, 因为欧元目前处于跌势中, 而头肩顶应该在上涨行情中)。汇价已经跌破颈线位 1.0700 和 61.8%回撤位 1.0686 所在的支撑区域, 欧元兑美元看跌。

另外, 目前欧元兑美元也形成了一个看跌旗形, 旗形上边缘在 1.0620 附近, 下边缘在 1.0570 附近。同时应该留意的是, 欧元兑美元在 1.6000/10 区间的阻力位, 这里是 3月20日低点和整数关口。

从技术指标上看, 欧元兑美元并不具备立即下跌的动能。KD指标已经在 20 下方盘整了相当长一段时间, MACD指标有低位金叉的迹象。这些指标暗示, 汇价在一到两个交易日内可能出现盘整, 当然也不排除进一步下挫的可能。

操作策略上, 欧元兑美元应该维持逢高做空的思路, 下方目标位看向此前低点 1.0500/1.0461。如果欧元兑美元意外上行, 上方应该关注 1.0680-1.0700 的阻力区间。

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。