

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、50 期指上市首日暴涨逾 7%显示资金追捧蓝筹权重股，50ETF 单日获得逾 80 亿元申购。
- 2、肖钢表示将加快开发各类金融期货期权产品，并提醒新入市投资者保持理性冷静。
- 3、去年人身险行业利润同比增长 126%突破千亿元，保险业费率改革成效初显。
- 4、农业部官员 16 日表示，将力争使 2020 年水稻耕种收综合机械化率达到 78%。
- 5、横琴将于 17 日进行广东自贸区横琴片区挂牌仪式演练；商务部确认粤闽津自贸区进入挂牌倒计时。
- 6、一季度经济增速恰好 7%属 6 年最低，市场预期降准降息。
- 7、发改委印发长江中游城市群发展规划建经济新增长极。
- 8、今年一季度国有土地使用权出让收入同比减少 3897 亿元，下降 36.1%。
- 9、今年上半年中国铁路公路水路固定资产投资预增 8%。
- 10、证券业协会：互联网公司有望获券商牌照。
- 11、融资余额已接近券商财务理论极限。
- 12、新能源公交车运营补贴最快 5 月份公布。

【热点行业】

1、主管部门将首次探讨能源互联网 或成能源安全投资新贵

上证报资讯获悉，国家能源局将于 17 日组织召开能源互联网工作会议。这是“互联网+”概念提出后，主管部门首次正式组织探讨能源互联网。能源互联网是一种新型高效电网结构，在现有配电网基础上，实现智能发电、智能电网、智能储能、智能用电等多个方面的互联互通。

点评：为了解决能源安全问题，针对光伏和风力发电的支持政策近期接连出台。但这些新能源发电方式不够稳定，急需能源互联网进行调节。新电改方案使更多用户获准接入电网，也为发展能源互联网铺路。相关公司将在这一投资大潮中获益：**开元仪器（300338）**多次获得火电厂燃料智能管控订单，今年重点发展燃料智能化管理系统；**彩虹精化（002256）**通过云计算、大数据将新能源电站与互联网有机融为一体；**爱康科技（002610）**借助智能运维平台和融资租赁等绿色金融产品，打造能源后服务市场的闭环体系。

2、工信部推动军民融合深度发展 民参军企业迎业务突破机遇

16 日，工信部在京组织召开电视电话会议，全面部署实施“军民融合深度发展 2015 专项行动”。会议要求，全面深化改革，扩大军工开放。

点评：军民融合发展作为一项国家战略，关乎国家安全和全局。研究机构认为，未来国防工业体系的改革力度将进一步加大，并促进军工企业和民营经济的有序竞争。在细分领域存在技术优势或与军工集团形成互补的上市公司未来将有更多业务突破机会。A 股公司中，**海格通信（002465）**为军用通信龙头，多次获得军方北斗导航大单；**高德红外（002414）**成功实现红外热成像芯片的量产，并是首家进入完整武器系统总体研制领域的民营企业。

3、交通部要求完善新能源汽车充换电设施

交通运输部新闻发言人徐成光 16 日表示，下一步将落实新能源汽车相关税费优惠政策，完善配套充换电设施建设，提高车辆技术性能，同时鼓励和支持社会资本从事新能源汽车的相关服务。

点评：在政府强力政策支持下，国内新能源汽车产业已然进入产销高增长良性发展轨道。新能源汽车整条产业链都将受益行业高景气。公司方面，**奥特迅（002227）**拟融资4亿多元投入电动汽车充电设施营销服务网络等项目；**上海普天（600680）**是国内电动汽车充电桩设备主要供应商之一。

4、“水十条”全面控制工业污染 印染行业迎供需改善契机

16日，中国政府网正式发布《国务院关于印发水污染防治行动计划的通知》（简称“水十条”），其中，到2020年，完成“水十条”相应目标需要投入资金约4-5万亿元（其中近三年投入约为2万亿元）。

点评：“水十条”排在第一位的即为全面控制污染物排放。其中要求在2016年底前，全部取缔不符合国家产业政策的小型造纸、制革、印染、染料、农药等严重污染水环境的生产项目。环保治污的巨大压力已经带来印染制革等化工细分行业供需改善，近期印染费价格再次上调近6%。未来国内印染龙头企业的市场份额将持续提升。公司方面，**航民股份（600987）**近期印染加工费已出现上调，对上游染料成本转嫁顺利；**德美化工（002054）**主营纺织助剂，公司高附加值印染助剂销售顺畅。

5、申万向肖钢汇报：A股不贵 未来三大黄金机会

16日，证监会主席肖钢与上交所理事长桂敏杰一行前往申万宏源调研，在此期间，申万宏源做了题为“什么驱动了资金？”的报告，报告主要分为三个部分：如何理解市场的快速上涨、4000点高不高和未来如何展望。申万宏源表示，A股总体估值水平距离2007年和2009年仍有差距，其中沪深300估值处于相对低位，而创业板估值已处于历史高位，但高成长预期一定程度上支撑了高估值。

点评：申万宏源认为2015年机会在三大领域：1、市场仍然会持续关注“互联网+”，包括互联网金融、云计算、网络安全等；2、一带一路：全产业受益，其中高铁和核电是最主要的领域。3、国资改革与混合所有制——国有资产价值重估。

6、长江中游城市群规划出炉 中部城市再迎政策红利

发改委印发《长江中游城市群发展规划》。规划将推动长江中游城市群发展，对于依托黄金水道推动长江经济带发展、加快中部地区全面崛起、探索新型城镇化道路、促进区域一体化发展具有重大意义。

点评：长江经济带覆盖了长江上中下游三大流域的重点地区，但究其重点还是归属在长江中游城市群。发改委率先发布长江中游城市群规划，重视程度可见一斑，中游城市群的本地个股有望爆发。可关注**武汉控股（600168）**、**重庆港九（600279）**、**宜昌交运（002627）**。

【公告解读】

- 1、**海航投资（000616）**定增募资120亿 进军保险信托
- 2、**泰亚股份（002517）**获恺英网络借壳变身互联网公司
- 3、**沈阳机床（000410）**定增补血 清华系力捧
- 4、**龙宇燃油（603003）**42亿全控金汉王技术
- 5、**均胜电子（600699）**获美国特斯拉新能源汽车电池管理系统传感器及相关零部件的采购订单，并已开始交付产品。
- 6、**中国国航（601111）**预计一季度净利同比增长17倍至19倍，主因是春运致收入增长，油价下降致成本降低。
- 7、**山西证券（002500）**一季度净利同比增长258%，主因是证券市场行情较好，交易量快速增长。
- 8、**片仔癀（600436）**2014年净利同比增长2%，拟10转15派9元。
- 9、**金固股份（002488）**2014年净利同比增长41%，拟10股转增15股及派现2元。
- 10、**莎普爱思（603168）**2014年净利同比增长26%，拟10转5送10派7.24元。
- 11、**东易日盛（002713）**2014年净利同比增长10%，拟10股转增10股派6元。
- 12、**金正大（002470）**2014年净利同比增长30%，拟10转10派1.5元。

（二）重要提示 2015-04-17

【解禁提醒】

- 荣安地产（000517）** 定向增发机构配售股份82800万股上市流通
- 中发科技（600520）** 定向增发机构配售股份4085万股上市流通

二、证券投资

(一) 股票投资

【天风视点】

乐观的炒作：污水处理

理由：昨日午后污水处理行业集体爆发，创业环保、兴蓉投资、首创股份等品种纷纷涨停，污水处理板块出众表现也提振了市场对环保板块的炒作热情，热点扩散能否持续？还有哪些机会值得把握？）

点评：受益于国务院正式发布“水十条”利好消息提振，污水处理概念股昨日遭资金暴炒！从事件本身看，伴随着《水污染防治行动计划》出台，水处理行业将迎来黄金发展期，可以预计未来水污染治理已成地方环保治理的重头戏。另一方面，从上述热点我们明显的感受到政策利好是推动这一热点形成的主要原因，实际上在近期的盘面中，从国企改革到核能核电再到污水处理，这些热点都是政策利好推动的结果！那下一个热点又在何处呢？我建议大家“土壤修复”这一概念！因为环保部前期就表现今年实施好“水十条”的同时将抓紧编制“土十条”，逐步推动土壤污染的风险管控和治理修复；该项政策有望年内出台！而土壤修复的龙头品种或许将站在下一个风口！所以在操作上建议近期重点关注环保行业，特别是污水处理以及土壤修复这两个细分子行业值得我们重点关注！

总结：在昨日盘面中风格有所转换，白酒、环保等防御性品种成为市场新的热点，而前期强势的高送转、互联网+等品种逐步退潮，预计短期市场热点有进一步向低估值品种转换。从上证指数角度看，昨日市场低开高走，市场强势依旧，但量能并没有明显放大，这说明市场追高有所减弱，但由于盘面热点转换良好，预计短期市场将突破 4200 整数关口！由于近期市场波动较大，在没有调整的前提下，我们不建议盲目增加仓位，仓位建议仍保持四成水平。

【天风盈智（股票池）】

今日调入：无

今日调出：无

操作建议：市场短期逼空压力增强，建议逢高止盈。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	6.91%	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	-2.62%	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	-0.17%	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	11.87%	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	5.14%	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	26.14%	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
国海证券	4.84%	618	0.01%	1
葛洲坝	-1.99%	11957	0.23%	1
东阿阿胶	-2.00%	20044	0.68%	2
京东方 A	-4.00%	553125	3.89%	8
金地集团	-13.35%	885	0.45%	1

建议重点关注： 葛洲坝（二线绩优蓝筹，低估值，高业绩，高换手；随着大盘风格转换，获资金青睐；MACD 低位金叉，股价活跃在 MA5 上方，值得布局）
 金地集团（推出核心员工项目跟投计划，安邦系持股 20%；技术形态良好，周 K 线 MA5 起强势支撑作用，房地产板块后市向好，有望继续走强）

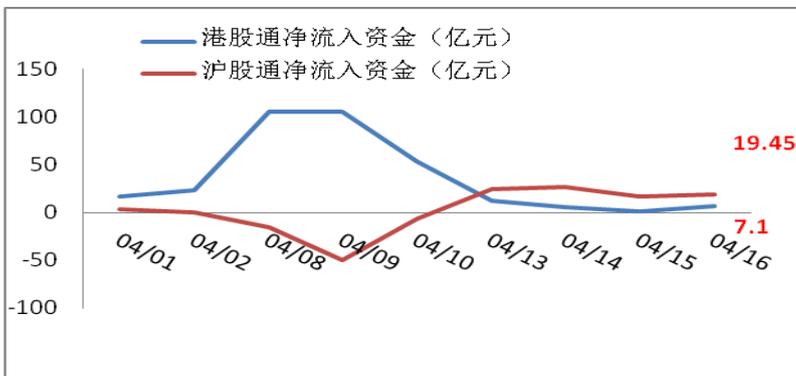
【资金微观察】

证券简称	金额流入率(%)	连红天数	申万一级行业
中远航运	2.04	3	交通运输
永鼎股份	5.53	5	通信
创业环保	5.25	3	公用事业
粤水电	5.26	5	建筑装饰
联美控股	4.38	4	公用事业

建议重点关注： 中远航运（航运央企整合预期强烈，基本面好，低估值，放量上涨，有沿五日均线上涨趋势）
 创业环保（“水十条”发布，污染物控制要求增加，MACD 低位金叉，放量持续增加，继续看好）

【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2015-04-16）



沪港通昨日继续南冷北热。沪股通当日额度余额为 110.55 亿元 (85.0%)，资金继续流入 A 股。港股通当日额度余额为 97.9 亿元 (93.2%)，较前几日大幅减少。

市场综述： 上个交易日沪港两市双双上涨；沪指低开高走，上涨逾百点并再创阶段新高，收盘逼近 4200 点整数关口；恒指开盘小幅回落后，震荡走高，盘中一度突破 28000 点，收盘小幅上涨。截至收盘，沪指涨 2.71%，报 4194.82 点，成交 7120.82 亿元；恒指微涨 0.44%，报 27739.71 点，成交 1985.91 亿港元。盘面上看，酒类股表现强劲，板块整体涨幅逾 7%；其中贵州茅台、老白干酒封涨停板；此外重型机械、保险、水务等板块亦表现不俗，上涨均逾 6%。沪指再创新高，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，中国一重、永泰能源、国投新集等公司涨幅居前；健康元、中铁二局、长江投资等公司跌幅居前。

2) 港股通公司中，上海电气、东方电气、北控水务集团等公司涨幅居前；海尔电器、阿里健康、高银地产等公司跌幅居前。

沪港通动态： 消息称监管层将放宽港股通 50 万元门槛。

（三）衍生品投资

1、期货投资

★ 天风期货早评（20150417）

贵金属类：重点关注金银

操作建议：周四美黄金收盘下跌 3.3 美元，跌幅 0.3%，报 1198 美元/盎司。5 月白银期货价格收盘下跌 0.005 美元，跌幅 0.01%，报 16.284 美元/盎司。经济数据面，截至 4 月 11 日的一周，美国首次申请失业金人数增加 1.2 万，经季调后的总数达 29.4 万，创六周新高，预期 28.1 万。3 月新屋开工量在 2 月份的大幅下降后略有反弹，经季调后的年化总数达 92.6 万套房，较 2 月份修正后的数字增长 2%，预期 104 万套房。4 月份的费城联储制造业指数从 3 月份的 5 点攀升至 7.5，高于接受 MarketWatch 调查的经济学家平均预期的 6。昨日美国数据好于预期，贵金属小幅收跌，美黄金在 1200 美元震荡，总体趋势偏空，但美元的上涨已经对美国的经济造成了实质性伤害，大宗商品整体受压制，但近期有反弹趋势，操作上建议短线日内波段操作，少动多看。

金属类：重点关注铜

操作建议：伦敦盘看底部上升趋势线上再次反弹到半年线位置，延续总的横盘震荡走势。铜在 2015 年 1 月 6300 点中线底以后处在中长线反弹局面中，参看其 2011 年以来每次反弹，基本都是初次反弹一定高度后进入较长的横盘震荡局面，预期目前也如此。未来总体上还难以出现趋势运动，反复震荡会继续延续，价格在 5760-6000 美元间仍处在上下约束状态。

1506 合约仅 42800-44700 间寻短日内短线机参与，不追涨杀跌。

煤焦类：重点关注螺纹钢

操作建议：煤企亏损面扩大，煤电上网电价下调再增压，最新统计，90 家大型企业前两月共亏损 131 亿。前 3 个月，电力行业耗煤量持续下降。根据最新测算，1~2 月，全国煤炭消费量约 6 亿吨，同比下降 2.2%，其中，电力行业耗煤 3.3 亿吨，下降 5.6%。3 月份重点发电企业日均耗煤同比下降 15.8%。

动力煤保持震荡思路；螺纹钢重回弱势整体弱势震荡格局未变，寻底路漫漫，冷静对待；两焦整体弱势依旧。

农产品类：重点关注豆粕及豆油(空)

操作建议：南美大豆生长季节，一季大豆处于收割出口阶段；受空头回补及原油上涨等因素支持，外盘大豆及豆油延续反弹收高；建议投资者短多介入严格止损，趋势策略建议空单逢低减持。

2、期权投资

★成交环比持平，认沽合约重挫多只接近归零（2015-04-16 Wind 资讯）

周四（4 月 16 日），华夏上证 50ETF 期权标的合约收盘涨 0.134 点或 4.45%，报收 3.145 元；日内振幅达 5.48%。当天，上证 50ETF 期权各合约总体成交环比持平。认购合约集体上涨，认沽合约多数重挫，多只认沽合约接近归零。认购合约中，当天成交量最高的 4 月认购 2850 合约涨 66.9%。认沽合约中，当天成交量最高的认沽 4 月 2850 合约跌 85%。

当天，沪深 300 股指期货主力合约 IF1504 收盘涨 98.6 点或 2.23%，报 4521.2 点，升水 7.65 点。全天成交 77.82 万手，持仓 2.14 万手，减仓 37182 手。

现货方面，沪深 300 指数收盘涨 133.04 点或 3.04%，报 4513.55 点。

三、金融理财

(一) 基金投资：

★A股逆袭大涨 食品消费类股 B 涨幅居前 (2015-04-16 金牛理财网)

A股逆袭大涨，场内分级基金普遍上涨，食品消费、有色地产和沪深300的分级股B涨幅居前，其中国泰国证食品饮料B涨停，国泰有色B、信诚沪深300B也分别上涨6.11%、5.5%。

分级基金方面，分级股基A份额平均价格下跌0.11%，其中银华金瑞上涨9.77%，信诚中证500A、信诚中证800有色A等小幅上涨1.59%、1.53%；分级股基B份额平均价格上涨2.35%，其中国泰国证食品饮料B、信诚中证800医药B、国泰国证医药卫生B涨停，长盛同辉深证100等权B、银华鑫利也分别上涨9.9%、7.31%，泰达进取跌停；分级债基A份额平均价格上涨0.19%，国泰互利A上涨0.99%领涨，富国汇利A下跌0.38%领跌；分级债基B份额平均价格上涨0.51%，其中互利B、同利B、银华转债B分别上涨4.78%、3.64%和3.53%，鼎利B下跌3.97%领跌。

ETF平均价格上涨1.65%，诺安上证新兴产业ETF上涨6.37%领涨，万家上证380ETF下跌1.99%领跌。

LOF基金平均价格上涨1.01%，东吴深证100上涨9.12%领涨，华安深证300下跌1.8%领跌。

★公募提前布局两股指期货 新产品获认可(2015-04-16 金牛理财网)

近年来随着证券市场不断发展，金融衍生产品层出不穷，做空工具不断丰富，投资的复杂程度也日益提高，其中以追求绝对收益为目标的量化对冲投资策略以其风险低、收益稳定的特性，成为机构投资者的主要投资策略之一。

目前，中金所仅上市了沪深300股指期货和5年期国债期货两个品种，其中，投资者普遍用沪深300股指期货进行风险对冲。随着上证50和中证500股指期货将于4月16日上市交易，以公募基金为代表的机构投资者其实早已经在进行充分备战，相关创新产品的推出，显然赢得了不少投资者的认可。

量化对冲产品获认可

光大“乌龙指”让量化对冲基金在国内一下子“出名”了，随后，被证监会定性为“内幕交易”。不过这个事件比较特殊，相对于传统基金经常会出现“老鼠仓”等内幕交易事件，一般情况下，量化对冲很难出现此类事故。

量化对冲基金管理人的日常工作听起来似乎很乏味。“我们从来不出去调研个股，从不请董秘吃饭，无非自己家里做做模型，写写策略”，一位私募量化对冲基金经理告诉记者。“或许这也是一方面的原因，传统基金的内幕交易屡见不鲜，而量化对冲基金较难出现，据我的接触，监管层非常支持量化对冲产品的创新以及推出。”上述基金经理表示。

喜迎两对冲“利器”

随着监管层对创新的支持，以及对衍生品市场的逐步放开，我国现阶段的金融衍生品工具处在丰富种类的过程中。目前国内对冲基金种类以股票中性（即alpha基金）和套利为主。“2010年以前阳光私募只有股票多头一种策略，沪深300股指期货推出之后，量化对冲多种策略快速发展，随着新的衍生品工具的出现，未来国内也会有三十到四十种对冲基金策略”，业内人士乐观预期。

据私募排排网估算，截至去年底，大概有300只左右的量化投资产品，而2013年只有100只左右。目前国内从事量化交易的资金量大概在500亿~1000亿元，几乎所有的公私募、大型券商、期货公司、信托公司、银行等都开始发行量化对冲产品。

随着理财市场的大规模扩张，越来越多的高净值客户追求保值增值的理财产品。由于量化产品低风险、收益可观的特性，从而收到大量此类投资者青睐。但不可忽视的是量化投资也面临着交易费用高、对冲工具较为单一、规模等瓶颈制约。“量化投资并非建立好模型就找到了赚钱的法宝，它需要不断开发新的策略和适应市场的变化，期待市场更多的衍生品出来，市场空间将不可估量。”东航金控首席策略师丁鹏表示，量化对冲就像15年前的互联网一样，刚刚起步，问题很多，机会很多。

关于两只期指推出之前的准备情况，丁鹏称，准备工作很简单，把上证50和中证500股指期货当做另外的沪深300股指期货玩，只不过是把数据换一下，将相关策略安装在新的股指期货上而已。股指期货只是衍生品工具，量化投资者需要重点准备的是着力研究这两个指数。其中上证50的分红比例高，投资者要赚取的是分红的收益，赚取中证500的阿尔法收益。

(二)：资产管理

天风证券天利 15043 号保本型收益凭证

产品名称	【天风证券天利 15043 号保本型收益凭证】
产品代码	【S50313】
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	【70】天，自【2015】年【04】月【23】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【21】日至 【2015】年【04】月【21】日
缴款日	【2015】年【04】月【22】日
登记日	【2015】年【04】月【23】日
起息日	【2015】年【04】月【23】日
到期日	【2015】年【07】月【02】日
兑付日	【2015】年【07】月【06】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：**2.5059%**（2015 年 04 月 14 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	6.5755	5.3845	3.5149	2.6857	3.2613
深交所	6.3358	5.4149	2.9524	2.7716	3.3995

2、债券投资

★ 发改委松口，未来企业债放量成为可能（2015-04-16 Wind 资讯）

事件：发改委发布了针对城市地下综合管廊建设、战略性新兴产业、养老产业和城市停车场等四类产业的专项债券发行指引，意图简化和放松相关产业发行债券融资程序标准，拉动相关重点领域投资和消费需求增长。

43 号文后，作为审批部门的发改委先后发布了《关于全面加强企业债券风险防范的若干意见》和《关于进一步改进和规范企业债发行工作的几点意见》提高企业债的发行门槛，导致企业债的发行在 43 号文之后逐渐低迷。2015 年一季度城投债的净融资仅为 575.64 亿，是 2009 年以来的最低值，也与 2014 年一季度 3066.61 亿的净融资峰值相去甚远。

但是从上周发改委发布四类行业专项债券发行指引的细则来看，发改委在保持整体企业债严格准入的同时，推出了另一类监管要求偏松的债券品种“专项债券”，城投平台融资方式略有松绑。作为债券投资者，我们需要关注的是此次新推的专项债券的稳增长效应以及新增供给的压力。

★二季度债券将蓄势待发重启新一轮牛市（2015-04-16 Wind 资讯）

4月16日，申万宏源二季度利率债投资交易策略报告称，维持年度策略对2015年春种秋收、整体小牛市的判断，2季度将是变局之季，债市开始筑底，最终孕育出新的机会。短期经济触底预期导致收益率继续寻顶，但配置价值实际上已逐渐显现，5-6月，随着经济改善预期的证伪、供给压力的消化、央行政策的放松和资产配置的转移，债市将蓄势待发，重启新一轮牛市。

基本面：从预期改善到证伪。

预期改善：1) 有针对性的政策刺激带来地产销售改善；2) 大量基建项目的批复，带来经济触底回升的预期。

证伪：1) 房地产库存仍高、行业周期向下，开发商投资意愿不足；2) 债务改革导致地方政府负债收缩，基建资金来源不足，最终将使经济改善的预期被证伪。

资金面：债市正处于资产配置大时代的开端。

居民资产配置将进行再平衡：1) 大类资产上，从房地产和实业向金融资产倾斜；2) 金融资产内部，逐渐从权益类资产向固定收益资产倾斜。

境外资金将更多流入中国市场：1) 全球债券市场联系日益紧密，境外资金在债券市场占比不断提升；2) 我国债券市场正变得更加开放，有助于吸引全球资金配向中国债券市场。

3、信托投资

★家族信托受宠有原因，不可比拟的6大优势（2015-04-16 Wind 资讯）

近来，家族信托的关注度异常的高。主要是它现今处于逐步推广实行的阶段，因为就会有专家进行案例的研究于分析，而通常这些实施家族信托的案例都会引起火热的探讨。其实家族信托这么火热，也不是没有原因，这和它本身具有六大优势有关。一起来具体了解下吧。

第一，灵活的财富传承方式。企业家可以自主决定或变更信托受益人，设定信托期限和执行条件，选择可信赖的受托人和信托保护人；信托资产可以是现金、金融资产和公司股权。目前不动产信托在中国有赖于立法上的突破。

第二，防范债务风险。信托财产独立于委托人和信托机构，不受债权人的追索，不受司法查封冻结，当委托人或信托机构经营不善时，信托财产不被列入破产财产。这是信托的最大特点，可以实现财产的安全隔离。

第三，约束后代行为。对于不成器的子女，应根据情况拿出一定量的家族资产，设立信托基金。一方面通过科学的职业经理人机制使家族企业得以持续经营，一方面使原本锦衣玉食的子孙后代不至于穷困潦倒、衣食无着。

第四，信息保密。除非因涉及违法犯罪行为而遭司法机关持令调查，否则信托机构不得披露家族信托委托人、受益人的信息。这对合理隐藏财富、处理敏感的家庭关系，甚至是将财产隐名传承给特定的家族成员，提供了便利。

第五，优化公司治理，减少家庭纠纷。好的家族企业必须实现家族与公司的双重治理，而家族信托可在其中起到举足轻重的协调作用。比如对于直接参与公司经营管理可能导致不良后果的家族成员，可以设立信托代持其股权，同时限制其表决权。

第六，税务筹划。合理的信托架构，能够起到税收筹划的作用。尤其遗产税在中国开征在即，按照国际通行的规则，其综合税率大约在30-50%之间。当委托人驾鹤西去后，信托财产因其独立于委托人，不会作为遗产处理。

以上讲述的就是家族信托所不可比拟的六大优势，也正是因为这六大优势，让很多高资产人士来选购定制家族信托。除了这些，还有各公司所匹配的专业团队，在打造个性化的家族信托时所提供的专业化服务，以及极高的责任心，都是极为吸引高资产客户的。

(四) 外汇投资:

★ 4月16日人民币汇率中间价: 1美元对人民币 6.1305元(2015-04-16 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16日银行间外汇市场人民币汇率中间价为: 1美元对人民币 6.1305元, 1欧元对人民币 6.5814元, 100日元对人民币 5.1689元, 1港币对人民币 0.79093元, 1英镑对人民币 9.1316元。

美元指数 97.5400, 欧元兑美元 1.0781。(截至撰稿)

★欧元空头头寸+美联储升息=欧元面短期风险(2015-04-16 Wind资讯)

据美国商品期货委员会数据显示, 看空欧元的投机者接近纪录高点。就分析水平来看, 杠杆和资产管理者接近空头纪录高位, 而交易商处于看多纪录高点。

策略师称, 极端的头寸分布情况导致欧元短期风险有所减少。

此外, 策略师指出, 美联储(FED)将推迟加息。加拿大皇家银行驻美国公开市场交易平台的团队预计美联储将会在9月15日的会议上进行首度加息, 但目前有75%定价这一时间点。

另外, 欧元银行间同业拆借利率期货正暗示欧洲央行(ECB)会维持近零利率直至2017年一季度, 策略师认为只要欧洲央行维持利率不变并继续实施量化宽松(QE), 这一时间预期仍不会改变。

因此, 策略师称, 如果你们预计美联储会在未来几个月进行加息, 那就应该增加手中的欧元兑美元空头头寸, 欧洲央行QE使得利差扩大也将有利于欧元空头。

★花旗银行: 欧洲央行表示, 现时讨论结束买债是言之过早(2015-04-16 Wind资讯)

欧洲央行行长德拉吉表示货币政策有效: 欧洲央行维持利率不变, 符合预期。欧洲央行行表德拉吉表示货币政策有效, 现时讨论结束买债是言之过早。

花旗观点:

当局重申, 央行将继续现时的买债计划, 直至2016年9月底, 或通胀出现明显改善。央行表示, 尽管经济前景仍维持下行风险, 但已变得更平衡, 并预期通胀于2016年及2017年回升。

央行继续将注意力放在通胀, 主要问题是通胀上落对中期价格稳定的影响。德拉吉表示, 将按照多项指标的定性评估结果来决定是否改变货币政策取向。央行认为现时的经济增长, 主要依赖央行的量宽措施, 经济增长需要由周期性, 转移至结构性。欧洲央行的言论, 显示当局的量宽措施及各国政府的改革措施, 不会轻易被动摇, 会一直维持至通胀达2017年目标水平。

技术分析方面, 欧元兑美元维持在下降通道, 受制于55天线, 后市或于1.0458-1.1052区间上落, 下试区间底部机会较大。

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。