

一、今日资讯

(一) 每日乐晨

【要闻动态】

- 1、习近平将于 20 日至 24 日出访巴基斯坦，并赴印尼出席亚非领导人会议和万隆会议 60 周年纪念活动。
- 2、李克强 17 日主持召开座谈会，提出支持小微企业、积极发展互联网+金融、择机推出深港通。
- 3、《关于促进融券业务发展有关事项的通知》17 日发布；证监会 18 日表示这并非鼓励卖空打压股市。
- 4、公募基金参与两融和转融通业务开闸，普通的股票型和混合型基金只能参与融资业务。
- 5、中民投以 150 亿元投建的全球最大单体光伏电站 18 日开工；苹果透露正在中国建设太阳能项目。
- 6、人教社发布全国首套校园足球教材，将于今年秋季进入中小校园。
- 7、消息称中国与新加坡股市连通可能在未来 12-18 个月内实现。
- 8、河北省国资委系统工作会议透露，河北省《关于进一步深化国资国企改革的意见》及其配套文件将出台。

【热点行业】

1、自贸区挂牌进入倒计时 港口物流等行业受益

国新办将于 4 月 20 日上午召开新闻发布会，商务部、上海、广东、天津和福建将分别介绍自贸区有关情况，并答记者问。国务院 17 日发布了《国务院关于改进口岸工作支持外贸发展的若干意见》，提出加强口岸基础设施建设。

点评：20 日新闻发布会的召开，意味着自贸区挂牌已进入倒计时。自贸区建设对港口物流行业的发展形成显著利好，而国务院发文要求加强口岸基础设施建设，更是对港口物流行业的直接政策支持。公司方面，**天津港（600717）**是中国北方最大的综合性港口，受益于天津自贸区建设；**厦门空港（600897）**从事航空物流业务，在福建自贸区建设中受益。

2、央行超预期降准 三大板块受益明显

19 日，央行决定自 2015 年 4 月 20 日起下调各类存款类金融机构人民币存款准备金率 1 个百分点，自 4 月 20 日起对农信社、村镇银行等农村金融机构额外降低人民币存款准备金率 1 个百分点，并统一下调农村合作银行存款准备金率至农信社水平；对中国农业发展银行额外降低人民币存款准备金率 2 个百分点；对符合审慎经营要求且“三农”或小微企业贷款达到一定比例的国有银行和股份制商业银行可执行较同类机构法定水平低 0.5 个百分点的存款准备金率。

点评：一般性存款余额 110 万亿，下调 1 个百分点的准备金率释放的流动性至少在 1 万亿以上，考虑额外多降的部分，释放流动性规模约 1.5 万亿，相比之前的央行降准力度，此次明显超出市场预期。可关注资金敏感型品种，如**银行、地产；大宗商品类，有色金属；高分红的蓝筹股。**

3、低标号水泥淘汰已成定局 产能过剩将显著改善

上证报资讯获悉，工信部本月在京组织召开了水泥标准修订工作座谈会，着重探讨取消 32.5 复合水泥对行业平稳运行和结构调整可能产生的影响。预计 32.5 复合水泥年内将被全面取消。

天风盈通
(投资日报)

天风证券
倾力打造

点评：32.5 强度水泥是低标号水泥，目前我国该类水泥产量占到半数以上，这是目前水泥产能过剩重要原因。据海螺水泥人士介绍，如果取消低标号水泥，会有 7-8 亿吨水泥产量退出市场，这将显著改善水泥产能过剩局面。国内水泥龙头企业技术标准已达到世界先进水平，将受益于低标号水泥退出，公司方面，**天山股份（000877）**是北疆地区水泥龙头；**宁夏建材（600449）**是宁夏最大的水泥企业；**祁连山（600720）**占据甘肃青海大部分水泥市场。

4、电改后续配套文件将出台 售电公司将转型

17 日国新办新闻发布会上，国家发改委副主任连维良表示，输配电价改革是整个电力体制改革的关键内容。这一轮电力体制改革思路被形象地叫做“放开两头，管住中间”。发改委已经先后出台了三个电力体制改革的配套文件，下一步还会有新的配套文件出台。

点评：“放开两头”是要提高发电方、售电方、用电方的市场化程度，使竞争更加充分，这也是电改的最大亮点。机构分析认为，未来售电公司商业模式将变为贴近电力用户的多元化能源服务商，并有机会转入能源互联网领域。**广安爱众（600979）**在广安市售电业务区域垄断优势明显；**郴电国际（600969）**是郴州地区主导电力供应商，电改打开公司电力市场外延发展空间。

5、习主席访巴将签历史性大单 一带一路枢纽加快建设

20 日至 21 日，习近平主席将访问巴基斯坦，期间将同巴国领导人谋划两国合作总体框架，推动中巴经济走廊建设和其他各领域务实合作取得实质性进展。据外媒报道，两国届时将签署规模达 460 亿美元的基础设施投资计划，这将是历史上中国在海外最大的单笔投资。

点评：习主席将今年出访首站选在巴基斯坦，凸显两国合作的重要性。此次合作的重点中巴经济走廊，北起新疆喀什、南至瓜达尔港，是“一带”和“一路”的交汇处，被称为“一带一路”战略的旗舰项目。随着这一历史性投资计划的启动，“一带一路”战略也将加速实施。可关注**珠海港（000507）、中国交建（601800）**。

【公告解读】

- 1、**啤酒花（600090）**获同济堂医药借壳
- 2、**易食股份（000796）**收购凯撒同盛 变身旅游股
- 3、**拓维信息（002261）**拟以 18.7 亿元总价收购多家公司 深耕在线教育
- 4、**安泰科技（000969）**拟购天龙钨钼 100%股权
- 5、**大通燃气（000593）**增发募资 6.15 亿元收购两天然气股权
- 6、**华润双鹤（600062）**37 亿获注华润赛科 100%股权。华润赛科拥有自产制剂、原料药、医药商业三大业务，主要治疗领域为心血管疾病和泌尿系统疾病
- 7、**佐力药业（300181）**控股德清第三人民医院。德清三院是二级综合性医院，此次投资是公司参与公立医院改革的尝试，也是其加快医疗全产业链布局的重要一步。公司还将尝试借助远程诊疗、医药电商等新型服务模式，培育新的盈利增长点。
- 8、**大智慧（601519）**预计一季度净利同比增长 400%左右，公司同日公告，资产重组获得证监会审核通过。9、**多氟多（002407）**预计上半年净利同比增长 130%至 160%。
- 10、**海默科技（300084）**2014 年净利同比增长 78%，拟 10 股转 12 派 0.3 元。
- 11、**龙净环保（600388）**2014 年净利同比增长 1.5%，拟 10 转 10 送 5 派 3.3 元。
- 12、**中化岩土（002542）**2014 年净利同比增长 84%，拟 10 转 10 派 0.5 元。
- 13、**掌趣科技（300315）**2014 年净利同比增长 115%，拟 10 转 9 股派 0.29 元。
- 14、**泰胜风能（300129）**2014 年净利同比增长 25%，拟 10 转 10 派 1 元。
- 15、**海达股份（300320）**2014 年年报拟 10 股转 12 派 1.25 元。

（二）重要提示 2015-04-20

【解禁提醒】

- 延长化建(600248) 定向增发机构配售股份4770万股上市流通
- 和邦股份(603077) 定向增发机构配售股份2705.1595万股上市流通
- 互动娱乐(300043) 首发原股东限售股份15588.9360万股上市流通

二、证券投资

(一) 股票投资

【天风视点】

倾力的护盘：两桶油

点评：首先，国际原油价格六连涨。因为美国原油库存增幅急剧缩水，意味着美国石油产出速度放缓。加之美元疲软等因素。国际原油价格近期持续反弹。其次，在本轮行情中油气服务类企业一直受油价下跌的拖累处于滞涨状态，行业龙头品种估值偏低，具有较好的安全边际。预计未来受惠油价及下游炼油化工盈利改善，料下半年及明年盈利将显著提升。从操作的角度建议关注油气服务类企业建议重点关注，个股关注：中国石油、中国石化、中海油服、杰瑞股份等。另一方面，从两油的盘面案例中我们也可以总结出一套近期的选股思路，首先：受益于外围商品价格的好转，其次：前期行业无明显表现，处于滞涨状态。最后：受益于业绩改善预期。符合上述条件的除了油气服务行业以外，如：电解铝、铜、白糖等行业都有相似特征，而个股方面如：中国铝业、江西铜业、南宁糖业等品种值得我们重点关注。

总结：总结今日榜单，在上周盘面中热点继续扩散，但主流热点都围绕着“一带一路”展开，换句话说有“走出去”预期的品种都遭到资金的暴炒。预计短期行业轮动炒作有望持续。从上证指数的角度看，上周五上证指数再创反弹新高的同时市场量能再度放大，市场跟风意愿加强，预计短期市场仍将保持强势特征，仓位建议由前期四成增至六成。

【天风盈智（股票池）】

今日调入：安徽合力（叉车行业龙头，国企改革或提升估值；依托月线震荡上行）

今日调出：锦江股份（短线走弱，精简调出）

操作建议：跌宕起伏的周末政策面仍支持多头行情，建议持有低估值低涨幅蓝筹类及周期类（金融、机械、有色、能源等）及绩优成长类个股。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
安徽合力 (短线)	04.20	16.74	/	20/16
	叉车行业龙头，业绩企稳回升，一带一路受益，控股股东引入管理层持股，国企改革或提升估值；股价依托月均线震荡上行，目前重回月线附近，有望震荡向上突破前高。			
民生银行 (短线)	04.13	10.28	6.32%	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	1.08%	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。419 降准属于利多。			
五粮液 (中线)	04.08	24.18	10.63%	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	8.81%	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	29.83%	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			
特别提示	股票池不作为对投资者推荐。据此操作，风险自担。 股市有风险，投资需谨慎。			

【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
交通银行	0.00%	13240	0.02%	1
武钢股份	-1.13%	10520	0.20%	2
炼石有色	-4.53%	5518	0.36%	1
民生银行	-9.52%	4994	0.01%	1
金地集团	-9.99%	35622	0.72%	2

建议重点关注： 民生银行（受利于政策利好及新行长诞生预期，低估值优质银行股；前期充分整理，近日量价配合较好，有望沿5日线继续走强）
 武钢股份（低估值低股价大盘股，近期获大幅资金流入；技术形态良好，有启动迹象，值得布局）

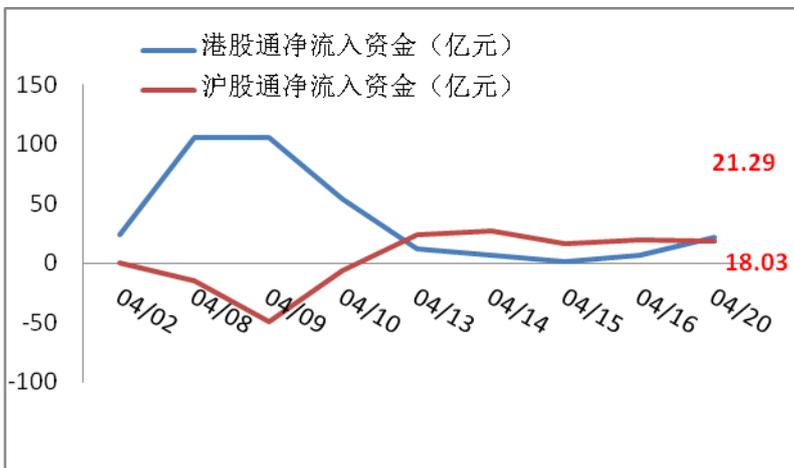
【资金微观察】

证券简称	金额流入率(%)	连红天数	申万一级行业
风神股份	6.99	5	化工
扬杰科技	6.23	3	电子
中国海诚	5.30	3	建筑装饰
保利地产	2.59	3	房地产
风神股份	6.99	5	化工

建议重点关注： 保利地产（央企国资改革，低估值优质地产股，后市二线蓝筹或为市场热点，近期量价配合良好，短线有望继续走高。）

【沪股通】（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2015-04-17）



上个交易日沪股通港股通资金都有小幅流入。沪股通当日额度余额为 111.97 亿元(86.1%)，资金继续流入 A 股。港股通当日额度余额为 83.71 亿元(79.7%)，较前几日有所增加。

市场综述： 上个交易日沪港两市涨跌不一；沪指高开高走，盘中突破 4300 点整数关口，上涨近百点续创阶段新高，成交量放大明显；恒指冲高回落，收盘小幅下跌。截至收盘，沪指涨 2.20%，报 4287.30 点，成交 9156.33 亿元；恒指微跌 0.31%，报 27653.12 点，成交 2145.23 亿港元。盘面上看，海运股表现强劲，板块整体涨幅近 9%，中国远洋等 5 股封涨停板；此外重型机械、办公用品、港口等板块涨幅居前，医疗保健、商业服务、生物科技等板块逆势下跌。沪指续创新高，若成交量能够有效跟进，后市仍将仍有上行空间。

沪港通涨跌排名：

1) 沪股通公司中，北辰实业、国投新集、永泰能源等公司涨幅居前；日出东方、隆基股份、文峰股份等公司跌幅居前。

2) 港股通公司中，北京北辰实业股份、中海集运、复星医药等公司涨幅居前；阿里健康、舜宇光学科技、中国食品等公司跌幅居前。

沪港通动态： 证监会：根据试点情况对沪港通额度扩容进行论证。

（三）衍生品投资

1、期货投资

★ 天风期货早评（20150420）

贵金属类：重点关注沪金沪银

操作建议：周五美黄金收盘下跌 2.9 美元，跌幅 0.24%，报 1198.9 美元/盎司。5 月白银期货价格收盘平盘报收于 16.3 美元/盎司。评级机构标普周三将希腊的主权信用评级从 B-/B 下调至 CCC+/C，且将该国评级从负面信用观察名单中移除，但希腊的评级前景展望为负面，因该国政府、银行业和经济面临流动性进一步恶化的风险。美国劳工部周四公布的数据显示，美国 4 月 11 日当周初请失业金人数增加 1.2 万至 29.4 万，预期 28.0 万，前值修正为 28.2 万人。

数据还显示，美国 4 月 11 日当周初请失业金人数四周均值为 28.275 万，接近于上周的 15 年低位 28.25 万。美国 4 月 4 日当周续请失业金人数减少 4 万至 226.8 万，创 2000 年 12 月以来最低，预期 232.3 万，前值修正为 230.8 万。美国数据反复，贵金属窄幅震荡，美黄金在 1200 美元位置纠结，总体趋势偏空，但美元的上涨已经对美国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：伦敦盘看上周末反弹，价格再度回到半年线位置，冲回基本反弹震荡延续形态。由于中国数据公布后积极政策实施，预计在美元加息可能减弱下，铜总体中长线反弹局势中的震荡反弹还会延续。形态看半年线下震荡 3 周后回落再上，预计其后将有上半年线动作。自 1 月 6300 美元以来的反弹应该还会延续。

1506 合约 43000 元上逢低寻日内短多参与。

煤焦类：重点关注螺纹钢

操作建议：北方港 5500 大卡国内动力煤现货市场成交价格 415.00 元/吨，较上周同期下跌 6.00 元/吨。南方港 5500 大卡进口煤到岸成交价 52.00 美元/吨，较前一期下跌 0.10 美元/吨，较上周同期下跌 0.70 美元/吨。

北方三港煤炭运销存情况：秦皇岛港：锚地船舶 48 艘，预到 12 艘，铁路调入量 54.8 万吨，库存 702 万吨；国投京唐港：场存 205 万吨；曹妃甸港：场存 792 万吨。三港总库存：1699 万吨

动力煤保持震荡思路；螺纹铁矿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。

2、期权投资

★成交继续缩减，认购合约当周集体暴涨（2015-04-17 Wind 资讯）

周五（4 月 17 日），华夏上证 50ETF 期权标的合约收盘涨 0.04 点或 1.27%，报收 3.185 元；日内振幅达 2.83%。

当天，上证 50ETF 期权各合约总体成交环比继续缩减。认购合约连续两日集体上扬，认沽合约多数走低，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 10%。认沽合约中，当天成交量最高的认沽 5 月 2850 合约跌 5.69%。当周，认购合约普遍大涨。4 月认购 2850 合约当周上涨约 1.5 倍，认沽 5 月 2850 合约当周则重挫约 56%。

当天，沪深 300 股指期货主力合约 IF1505 收盘涨 83.8 点或 1.85%，报 4604.4 点，升水 8.26 点。全天成交 138.89 万手，持仓 9.41 万手，减仓 5845 手。主力合约当周涨 5.71%。

现货方面，沪深 300 指数收盘涨 82.59 点或 1.83%，报 4596.14 点，当周涨 5.79%。

三、金融理财

★A股逆袭大涨 食品消费类股B涨幅居前（2015-04-17 金牛理财网）

上证综指再度刷新本轮上涨新高，场内分级基金全部上涨，其中以国防军工、有色资源类的分级股B涨幅居前，其中申万菱信中证军工B、鹏华国防B、富国中证军工B分别大涨9.16%、8.72%和7.97%，国泰有色B涨停，鹏华资源B、信诚中证800有色B也分别上涨4.86%、4.17%。

分级基金方面，分级股基A份额平均价格上涨0.11%，其中兴全合润分级A、华商中证500A分别上涨3.61%、3.04%领涨，长盛同瑞A下跌3.55%领跌；分级股基B份额平均价格上涨1.88%，其中国泰有色B涨停，申万菱信中证军工B、鹏华国防B、富国中证军工B分别大涨9.16%、8.72%和7.97%，泰达进取下跌3.71%领跌；分级债基A份额平均价格上涨0.34%，鼎利A上涨1.02%领涨，国泰互利A下跌0.55%领跌；分级债基B份额平均价格上涨1.99%，其中三只可转债招商可转债B、银华转债B、可转债B涨停，同利B下跌4.43%领跌。

ETF平均价格上涨1.76%，诺安上证新兴产业ETF涨停，长盛上证市值百强ETF下跌1.68%领跌。

LOF基金平均价格上涨1.21%，嘉实基本面50上涨7.04%领涨，东吴深证100跌停。

★三家明星私募调仓动向揭秘 持仓股操作手法类似（2015-04-17 金牛理财网）

目前已有近百家上市公司公布2015年一季报。相比于去年年报，今年一季报由于距离当前市场较近，机构在期间的调仓动向更具参考价值。最新数据显示，泽熙投资、王亚伟、创势翔等明星私募分别现身东方金钰、金卡股份、奥马电器前十大流通股东；同时，王亚伟、创势翔还分别退出明家科技、正海磁材前十大流通股东。

东方金钰一季报显示，泽熙投资的“华润深国投信托有限公司-泽熙1期单一资金信托”持有883万股，为第二大流通股东，持股数量与上期相比无变化。泽熙1期在2014年三季度首次进入东方金钰，到今年一季报时持股数量未发生过变化，均为883万股。另外，同为泽熙旗下产品的泽熙4期在2014年中报进入东方金钰，持有188万股，为第九大流通股东，不过泽熙4期在东方金钰2014年年报时已退出前十大流通股东。从东方金钰股价上看，泽熙产品首次进入的2014年二季度正是其本轮股价上涨周期的起点。东方金钰目前已因筹划非公开发行股票停牌。

金卡股份2015年一季报显示，王亚伟管理的“外贸信托-昀洋3号证券投资集合资金信托计划”新晋第七大流通股东，持股85.33万股，按金卡股份3月末的收盘价算，其持股市值约3286万元。值得注意的是，与东方金钰一样，金卡股份目前也已停牌，原因为筹划重大事项。金卡股份主营产品为IC卡智能燃气表及系统软件，在2014年年报中，公司表示，2015年将继续开展并购活动，在城市天然气运营及其他清洁能源领域寻找新的机遇，延伸公司产业链。2014年公司归属于上市公司股东的净利润同比增17%。

此外，创势翔旗下的“粤财信托-创势翔旭日证券投资集合资金信托计划”也新晋奥马电器一季报的第十大流通股东，持股42万股。按奥马电器一季度末股价算，其持股市值约1032万元。股价上看，奥马电器在4月初有过一波逾20%的涨幅，不过目前已重新跌回起涨点，与其一季度末的股价相差不远。奥马电器主营产品为冰箱、酒柜等，公司2015年第一季度归属于上市公司股东的净利润2870万元，同比降26%。

在买入的同时，上述明星私募也有卖出行为。最新一季报中，王亚伟、创势翔分别退出明家科技、正海磁材前十大流通股东。

在去年年报时，王亚伟的“中国对外经济贸易信托-昀洋证券投资集合资金信托计划”曾为明家科技第七大流通股东，持有100万股；王亚伟首次进入明家科技，是在2014年三季度，当时其持有42.88万股，随后于2014年年报加仓57.13万股，最新一季报则已退出公司前十大流通股东。值得注意的是，王亚伟建仓的2014年三季度，正值明家科技股价暴涨之时，由于公告拟4亿元收购互联网广告商金源互动100%股权，其股价在复牌后短短10个交易日累计涨幅超过130%。由于王亚伟的具体建仓时间并不明确，所以不能确定其是否为追高买入。

另外，创势翔在最新一季报时也退出了正海磁材前十大流通股东。去年年报时，“广州创势翔-鼎盛对冲3期基金”持有正海磁材255.99万股，为第五大流通股东。从事后来看，创势翔卖出时点没有完全把握好，在其卖出后，正海磁材在4月初有过一波拉升行情，4个交易日涨25%。另外，创势翔在去年第四季度建仓正海磁材，在今年一季度即迅速卖出。王亚伟、泽熙等私募对部分持仓股操作手法也类似，均快进快出，所以明星私募在上市公司年报、季报的持仓情况只能作为参考，并不能完全据此来买卖股票。

(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：**2.1101%**（2015 年 04 月 16 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	2.1245	1.3550	0.6424	1.1486	2.4975
深交所	2.1672	0.7613	0.5133	0.9329	2.7292

2、债券投资

★ 研究报告（2015-04-17 Wind 资讯）

◆ 【中金公司：经济下滑和通缩风险如期而至】

4 月 16 日，中金公司固定收益市场日报称，从经济、金融数据来看，经济已开始加速恶化，货币增速回落货币条件偏紧。在总理以及各部委密集调研各地经济状况后，政府已逐步达成加强刺激政策力度的共识。在货币增速回落、实际有效汇率偏强、实际利率偏高导致的货币条件仍收紧情况下，经济难以出现好转，必须先看到实际利率下行后才有可能看到整体货币条件放松带动经济回升的可能。对于债券市场而言，经济差和货币政策放松抑制了收益率上升空间；而二季度股市有望适度降温、央行出台针对地方政府债务置换的配套方案，有利于收益率的回落。

◆ 【申万宏源：二季度债券将蓄势待发重启新一轮牛市】

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。

◆【国信证券：二季度信用利差收窄产业债分化加剧】

4月16日，国信证券2015年二季度信用投资策略报告称，二季度信用利差将收窄，产业债分化将加剧。

二季度信用利差收窄

根据我们投资级信用利差分析框架，二季度信用利差将收窄，以5年AA+中票为例，下行幅度为20-30BP。

信用利差的主要影响因素包括违约损失和风险溢价，风险溢价再分解为流动性风险溢价和信用风险溢价。违约损失和信用风险溢价是逆经济周期的，经济不好，这两者上升。而流动性风险溢价是顺经济周期的。最终综合下来，投资级信用债信用利差绝大多数时候呈顺经济周期特征。也就是说，影响信用利差趋势变动的影响因素中，流动性风险溢价往往权重最大。

就2015年二季度而言，国内难以出现金融危机和地方政府债务危机，信用利差将延续流动性溢价主导的态势。在宏观经济增长偏弱，有利于债券资产的背景下，目前5年AA+中票信用利差在1/2分位数，二季度预计向1/4分位数靠拢，有20-30BP的下行空间。

城投债依然最优

相对于产业债整体而言，城投债仍是性价比较高的细分品种：

1、票息高。受149号文冲击，城投债尤其是归属于企业债的品种收益率大幅调整，目前城投与产业债的相对利差在20-30BP，城投债整体票息高于产业债。

2、估值波动风险小。在产业债不断经受负面评级冲击时，城投债外部评级一直呈现易上难下特征。2012年以来，债项评级下调的仅10起，但是每年评级上调的债券中城投债占比在三成左右。

3、相对利差仍有压缩空间。受149号文负面冲击，投资者对城投债的风险偏好在去年年底出现明显变化。而经过一季度情绪的平复，预计2015年后期城投债的相对优势将带动相对利差压缩。

城投债风险点：回避财政收入下滑地区。产业债分化加剧，推荐钢铁和房地产，规避氮肥和煤炭。

针对3月宏观数据，4月15日瑞银证券中国债券市场研报点评称，整体来看，3月宏观数据继续走弱，经济增速仍呈下降趋势，宏观环境继续面临下行压力。未来仍需进一步的政策放松，包括加快重点基建项目建设，降低基准利率以及提供更多的流动性（包括采取降息手段）等。预计政策见效后，第二季度的GDP同比增速可能小幅上升至7.1%，但政策放松难以完全对抗地产的周期性下行，因此2015年全年的GDP增速仍可能下降至6.8%。

3、信托投资

★证监会：七方面规范两融严禁开展伞形信托（2015-04-17 Wind 资讯）

4月17日，证监会新闻发言人邓舸表示，证监会主席助理张育军近日表示，高度重视两融业务的合规和风险管理，确保持续健康运行，具体有七方面要求。七方面规范两融，严禁开展伞形信托。

一是要坚持依法合规稳健经营，进一步强化两融业务的合规管理，落实合规责任；二是科学合理来确定融资业务规模，适当控制经营杠杆，有效防范流动性风险；三是加强两融业务风险管理，根据市场情况及时调整初始保证金比例，标的证券管理等手段，合理确定融资杠杆；四是不得以任何形式开展场外股票配资、伞形信托等；五是注意防范客户风险，对高比例持仓、持续亏损群体加强规范引导，对风险较高的标的证券，六是加强客户管理，适当性管理要求，加强投资者教育，引导客户专业投资理性投资；七是促进融券业务发展，丰富券源渠道，满足市场融券需求。

（四）外汇投资：

★ 4月17日人民币汇率中间价：1美元对人民币 6.1267元(2015-04-17 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17日银行间外汇市场人民币汇率中间价为：1美元对人民币 6.1267元，1欧元对人民币 6.6125元，100日元对人民币 5.1678元，1港元对人民币 0.79041元，1英镑对人民币 9.1814元。

美元指数 97.3709，欧元兑美元 1.0811。（截至撰稿）

★牛汇：疲软经济数据令美指跌破 98 关口（2015-04-17 Wind 资讯）

周五(4月17日)欧市盘中，美元指数快速走低，跌至日内 97.39，接近昨日触及的一周低位 97.28。

本周以来公布的美国经济数据疲软，令美元倍感压力，美指已经连续第四日走低。非美货币纷纷反弹。日内的重点在晚间公布的美国通胀数据上。

昨日公布美国新屋开工、营建许可、初请失业金人数均不及预期，而之前的工业产出、零售数据也没预期的乐观。美国本周已经深深陷入了疲软数据的泥潭，这令市场预期美联储 6 月加息的概率极低，而 9 月加息的概率也有所降低。

美联储官员洛克哈特在昨日的发言却完全未提及 6 月加息一事，并演讲结束后对记者表示 6 月加息仍有可能但他并不倾向于这个时间加息，其在 2 月时表示对 6 月加息持开放态度。

“美联储通讯社”Hilsenrath 表示，许多官员认为今年美国经济终于好转，但近期经济形势的突然转变却另其颇受打击并强迫其重新调整计划。

日内的重点在晚间公布的美国通胀数据上，市场预期美国 3 月季调后 CPI 月率上升 0.3%，3 月未季调 CPI 年率持平，如果数据不及预期，美元跌势可能会加重。

其他货币方面，欧元兑美元刷新日奥 1.0796，英镑兑美元升至一个月高位 1.4980，美元兑日元跌至日低 118.79，澳元兑美元刷新日高 0.7814。

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。