

# 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、李克强 22 日在福建自贸区厦门片区考察，强调简政放权的“轮子”要首先转动。
- 2、证监会副主席姜洋表示将积极推进深港通，未来允许台资机构以 RQFII 方式投资大陆。
- 3、上周两市新增 A 股账户数环比骤增 94% 至 326 万户的历史天量，一人多户放开后开户热情高涨。
- 4、香港金管局本月已累计注资近 550 亿港元维持汇率，港股连创新高致港元需求增加。
- 5、《国务院关于实施银行卡清算机构准入管理的决定》22 日发布，民资将可进入银行卡清算市场。
- 6、交通部官员表示正在编制物流发展十三五规划，适时研究制定“互联网+”货物与物流行动计划。

#### 【热点行业】

##### 1、楼市新政效力四月初显 红五月销售旺季值得期待

根据易居房地产研究院数据，4 月前 20 天，25 个典型城市的新建商品住宅成交面积环比 3 月同期增长 14%。北京在一线城市中表现最为突出，环比增幅达到 64%。二手房交易方面，中原地产 4 月前 20 天的内地佣金收入突破 6.5 亿元，环比接近翻倍，从侧面反映出二手房买家正在加快出手。

**点评：**在二套房贷新政、住房公积金新政、降准等政策接连出台后，对政策敏感的改善性购房者开始积极入市。不过目前还有部分银行尚未执行二套房贷四成首付，暂时影响了需求释放。随着这一因素在 5 月逐步消除，加之大批新楼盘届时入市，有望带来供需两旺的“红五月”。公司方面，首开股份(600376)主要定位于北京市场，一季度净利同比增长 89%；中华企业(600675)大股东将在上海闵行区承建“零号湾 全球创新创业集聚区”；信达地产(600657)大股东拥有大量涉房债权资产，为公司提供了隐形土地资源库。

##### 2、6-8 台核电机组将于年内开工 核电设备企业受益需求井喷

22 日召开的中国核能行业协会 2015 年年会上，协会理事长张华祝介绍，今年将有 6-8 台机组开工建设，这相当于我国核电 30 年建设总量的 1/3。另外，22 日第十一届中国国际核电工业展览会在京召开，展会促进中外核能合作与交流，并为我国核电“走出去”创造有利条件。

**点评：**2015 年是核电重启的关键之年，核电机组新开工和投入商运也进入高峰期，共有 6-8 台机组进入开工，8 台核电机组投入商运。在国内核电机组建设加速和走出去战略的推动下，国内核电设备企业将受益于需求井喷。机构预计到 2020 年，常规岛、核岛和辅助设备产业将迎来近 3000 亿元市场。公司方面，金盾股份(300411)设计开发的三代核电通风空调系统，被列入国家重点新产品；应流股份(603308)研发的核一级主泵泵壳已通过验收，标志着公司掌握了核岛铸件制造关键技术。

### 3、人工智能论坛 22 日召开 医疗等服务型机器人增长最快

人工智能与服务型机器人论坛于 22 日召开，来自北京市科委、中国机器人产业联盟的相关领导透露，我国将加快推动发展人工智能，加快发展国产机器人产业。另据报资讯了解，北京正在起草制定推动智能机器人发展相关政策的征求意见稿，两个月内将向社会发布。

**点评：**在制造业升级、人口红利不再、政策扶持的共同推动下，机器人产业正进入高速增长期。目前我国多省份将机器人产业作为扶持重点，如上海、沈阳、昆山等多地建设了机器人产业园区。中国已成为全球第一大工业机器人市场，其中汽车工业机器人的应用最为广泛，而用于医疗、养老等领域的服务型机器人增长最快。A 股公司中，华工科技（000988）研发的工业机器人技术先进，多应用在汽车制造领域；华中数控（300161）在年初推出了新一代云数控服务平台。

#### 【公告解读】

- 1、东诚药业（002675）7.5 亿控股白克药业 切入核素药领域
- 2、华域汽车（600741）获注上海汇众 拓展汽车底盘系统
- 3、长安汽车（000625）定增募资 60 亿加码主业
- 4、海源机械（002529）6 亿进军新能源汽车 实控人携高管参与定增
- 5、莱茵置业（000558）介入体育互联网平台
- 6、世纪鼎利（300050）一季度净利同比增长 476%，预计 1-6 月净利增长 140%-170%。
- 7、天马股份（002122）一季度净利同比增长 102%，预计 1-6 月净利增长 50%-100%。
- 8、东山精密（002384）一季度净利同比增长 96%，预计 1-6 月净利同比增长 330%-380%。
- 9、海峡股份（002320）一季度净利同比增长 147%，预计 1-6 月净利增长 20%-50%。
- 10、捷顺科技（002609）2014 年净利同比增长 38%，拟 10 转 8 送 2 派 0.5 元。
- 11、川投能源（600674）控股股东川投集团提议公司 2014 年度利润分配预案为 10 转增 10 派 3 元。

## （二）重要提示 2015-04-23

#### 【解禁提醒】

金利华电(300069) 首发原股东限售股份2046.5048万股上市流通  
怡球资源(601388) 首发原股东限售股份31045.95万股上市流通

#### 【新股上市】

N清水源(300437) 无涨跌幅限制，原因:首发上市  
N运达(300440) 无涨跌幅限制，原因:首发上市  
N鲍斯(300441) 无涨跌幅限制，原因:首发上市  
N双杰(300444) 无涨跌幅限制，原因:首发上市  
N乐凯(300446) 无涨跌幅限制，原因:首发上市  
N华鹏(603021) 无涨跌幅限制，原因:首发上市  
N盛洋(603703) 无涨跌幅限制，原因:首发上市  
N老百姓(603883) 无涨跌幅限制，原因:首发上市

## 二、证券投资

### (一) 股票投资

#### 【天风视点】

#### 高调的领舞：核能核电

**理由：**昨日盘面中核能核电成为两市表现最突出的行业，行业指数大涨 6.28%，从个股看有多达 9 只概念品种强势涨停，核电板块嘉宾徐善武在前期一直持续关注，大涨来临是兑现利润还是坚定持仓？

**点评：**核能核电板块近期有两个重要的驱动因素：首先英国政府已同意由中广核牵头的中国企业参与英国拟新建核电项目的开发与建设，中国具有完全自主知识产权的“华龙一号”三代核电技术有望今年在英落地。其次国家主席习近平出访巴基斯坦能源投资是双方重要合作领域，涉及 5 台核电机组，核电机组为“华龙一号”核反应堆，涉及金额约为 150 亿美元。上述两条信息都反应出我国核电产业超强的竞争实力。在近期的盘面中围绕着“中国制造”这一主题市场在反复的炒作，前期的中国南北二车就是很好的案例，如今在南北二车调整之际，核能核电再度走到舞台的中间，相信也会有不错的表现！所以在操作的角度建议大家关注两方面，一方面，核能核电做为“中国制造”又一名片或将复制高铁板块的强势走势，而这一领域同样也是国家今年大力投入的产业，所以龙头品种建议继续关注，个股包括：上海电气、东方电气、中核科技、应流股份等。另一方面，我们要思考除了核能核电、铁路基建以外还有哪些行业我们有“走出去”的潜力和基础！这里我认为大家要重点关注两个产业，首先是端海工装备，其次是北斗产业。所以上述两个行业同样值得我们重点关注！

#### 落寞的板块：银行

**理由：**昨日券商板块仍然强势依旧，但与此同时，银行板块却成为相对落寞的品种，行业昨日整体涨幅仅 1.54%，金融板块为何走势分化？对于银行的滞涨投资者又该如何抓住机会？

**点评：**昨日我们在节目中就曾判断券商股将王者归来，昨日盘面说明我们的判断是正确的！但与此同时我们也发现银行板块却表现的十分落寞，银行板块近期滞涨有以下几个原因：首先由于 14 年 11 月以来连续两次降息使银行板块的业绩不确定性增加。以民生银行昨日公布一季报为例净利增长 5.5%，仅出现小幅增长的局面。其次 2015 年 5 月 1 日起，《存款保险条例》将正式施行，这项政策也使银行业重新洗牌，因为存款保险制度的实施就意味着银行再无国家信用背书，这将对银行的经营产生直接影响，如商业银行的经营成本有所增加，资本充足率要求提高等。总体上看，那些经营稳健、有竞争力的银行将胜出，中小银行的挑战更加严峻。或许正是由于这些不确定性才使银行短期表现的比较低调。但在此我们指出虽然银行短期消息面有偏负面影响，但我们认为银行股仍值得我们关注，其主要原因有以下几点，第一，便宜，特别是工农中建等大型银行动态市盈率低于 9 倍，估值优势明显。第二，利好，前期央行超预期降准对银行板块形成利好，但在盘面中并未充分反应，有补涨预期。第三，节奏，从以往金融板块的轮动顺序看，券商、保险会率先发力，随后银行就会紧随其后。所以从操作的角度，稳健的投资者可以关注银行股的补涨机会。

**总结：**在昨日盘面中券商再度上攻使盘面热点全面激活，但与此同时银行、地产等权重品种却成为滞涨品种，这种盘面我认为是良性的，一方面主流热点突出，另一方面部分权重股的休整或成为未来热点转换的对象，预期短期盘面仍将是普涨格局！从指数的角度看，上证指数昨日冲击 4400 点整数关口，印证了天量后必有天价的说法，与此同时量能放大，预期短期大盘仍将反弹，仓位建议由前期六成增至八成。

## 【天风盈智（股票池）】

**今日调入：**德联集团（车用精细化学品龙头，建设汽配 MB2B2C 闭环；前期调整较为充分，有望收复前高）

**今日调出：**无

**操作建议：**市场强势不改，建议持股为主。短线可介入**德联集团**，继续持有友阿股份、安徽合力；中线耐心持有五粮液、杰瑞股份。新增备选兴发集团、湖南投资、黔轮胎、骆驼股份。以上仅供参考。

股票简称	调入时间	调入价格	浮动盈亏	盈亏区间
<b>德联集团</b> (短线)	04.23	25.95	/	30/24.5
	车用精细化学品龙头，战略重心转向汽车后市场，3年布局110家2S店，建设汽配MB2B2C闭环，有望颠覆传统经销商模式，受益汽车老龄化。股价呈波段走势，进二退一，前期调整较为充分，重新启动上行，有望收复前高。			
<b>友阿股份</b> (短线)	04.22	18.13	2.48%	21/17
	湖南连锁百货龙头，金融业务贡献利润，14年开始实施O2O战略，将进一步扩大业务空间；近期强势拉升后快速大幅回调，有望依托30日均线企稳回升。			
<b>安徽合力</b> (短线)	04.20	16.74	5.68%	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。			
<b>民生银行</b> (短线)	04.13	10.28	5.74%	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。			
<b>厦门国贸</b> (短线)	04.10	14.87	9.35%	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。			
<b>五粮液</b> (中线)	04.08	24.18	16.54%	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。			
<b>中国神华</b> (中线)	03.31	20.44	14.43%	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。			
<b>杰瑞股份</b> (中线)	01.05	30.57	36.05%	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。			
<b>备选</b>	短线： <b>兴发集团、湖南投资、黔轮胎、骆驼股份</b> 次新股： <b>腾龙股份、科隆精化、奥马电器</b> 中线： <b>大商股份、中联重科、中国平安</b>			
<b>特别提示</b>	<b>股票池不作为对投资者推荐。</b> <b>据此操作，风险自担。</b> <b>股市有风险，投资需谨慎。</b>			

**【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
金鸿能源	-2.84%	3415	0.21%	1
长信科技	-8.18%	43980	3.47%	7
民生银行	-11.13%	5999	0.02%	1
中国太保	-13.79%	636	0.00%	1
常宝股份	-2.99%	11031	1.53%	4

**建议重点关注：** 中国太保（进军互联网保险产业，国企混改概念持续升温，低估值保险股，前期调整充分，连续放量，值得布局）  
 金鸿能源（实现并购重组之后盈利预计，是国内天然气中下游领域重要运营商，预计一季度持续盈利，量价同步调整上升，后市沿 MA20 均线继续上涨）

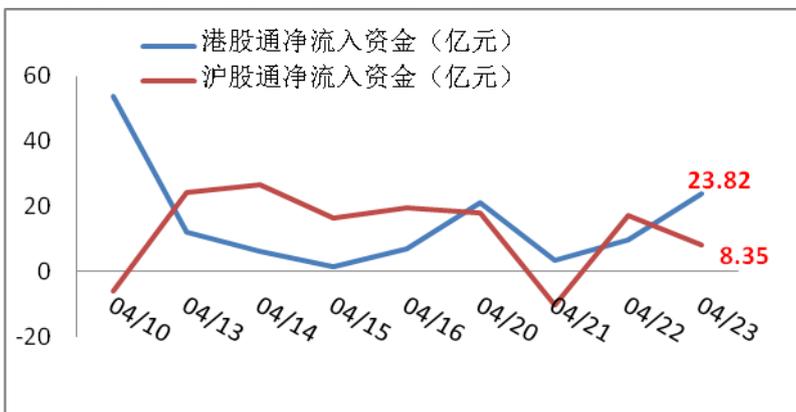
**【资金微观察】**

证券简称	金额流入率(%)	连红天数	申万一级行业
002662.SZ	京威股份	9.53	4
000418.SZ	小天鹅A	4.78	4
300041.SZ	回天新材	2.49	3
601699.SH	潞安环能	3.40	5
000030.SZ	富奥股份	2.26	4

**建议重点关注：** 富奥股份（地方国资改革、特斯拉概念股，基本面良好，技术面构成超大圆弧底，前期调整充分，断线有望走高）  
 潞安环能（地方国资改革、煤炭能源概念股，基本面良好，技术面上底部启动，近期量价配合良好，短线有望继续走高）

**【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2015-04-22）



上个交易日沪港两市双双大涨，沪股通当日额度余额为 121.65 亿元(93.6%)，资金小幅流入。港股通当日额度余额为 81.18 亿元（77.3%），额度使用大幅增加，看好港股投资机会。

**市场综述：** 上个交易日沪港两市延续涨势；沪指高开高走，尾盘曾一度冲破 4400 点，收盘涨逾 100 点并续创 7 年来新高。恒指窄幅震荡，盘中创出阶段新高 28048 点，收盘小幅上涨。截至收盘，沪指涨 2.44%，报 4398.49 点，成交 9768.77 亿元；恒指微涨 0.30%，报 27933.85 点，成交 1878.54 亿港元。盘面上看，行业板块全线飘红，券商板块尾盘大幅飙升，涨逾 6%居前，海通、西部证券涨停；此外，办公用品、互联网、电力板块亦有不俗表现，涨幅居前。近期沪指持续走强，若成交量能够有效跟进，后市或仍有上行空间。

**沪港通涨跌排名：**

- 1) 沪股通公司中，庞大集团、中国中冶、上海贝岭等公司涨幅居前；中国北车、中国南车、贵人鸟等公司跌幅居前。
- 2) 港股通公司中，中国粮油控股、华电国际电力股份、华能国际电力股份等公司涨幅居前；百丽国际、新奥能源、澳门励骏等公司跌幅居前。

## （三）衍生品投资

### 1、期货投资

#### ★ 天风期货早评（2015-04-23）

##### 贵金属类：重点关注沪金沪银

**操作建议：**周三美黄金收盘下跌 16.2 美元，跌幅 1.4%，报 1186.9 美元/盎司。5 月白银期货价格下跌 0.318 美元，跌幅 2%，报收于 15.69 美元/盎司。周三稍早发布的数据显示，美国 3 月成屋销售总数年化增至 519 万户，市场原本预计会从 489 万户增至 503 万户；2 月 FHFA 房价指数月率 0.7% 的升幅也好于市场预计的上升 0.5%。美国住房数据改善，意味着美国经济继续复苏，进而削弱了投资者对黄金的替代性需求。数据发布后，美元指数延续欧洲时段以来的触底(97.429)反弹走势，刷新日高至 98.116。美国地产数据好于预期，美元上涨，贵金属大幅下跌，再次来到 1180 美元的支撑位置，但在强势美元的大背景下贵金属趋势偏空，美黄金在 1180-1220 美元一带窄幅震荡，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：**美国季度数据还没公布，增速的升降很大程度决定了加息步伐。国内宣布降准后，预期不久还会降息，对经济的影响还需观察，目前总的看经济增速下滑压力还是很大。

伦敦盘看反弹上半年线后又再下，到底部收盘价上升趋势线位置，趋势线被触及多次后作用也会弱化。半年线线与 60 天线间横盘，为整体反弹中的弱势反弹局面。由于中国积极政策实施，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，本周价格预计在 5850-6300 间波动，难以出现趋向性波动。

1506 合约仅 42500 附近寻短多，而 44000 元上逢寻短空，短线参与。

##### 煤焦类：重点关注动力煤

**操作建议：**截至近日，秦皇岛港煤炭库存降至 648 万吨，较检修前大幅减少 124 万吨，降幅达 16.06%，并创下今年以来库存最低值。数据显示，上周海运煤炭运价指数 OCFI 持续保持大幅回升态势，海运煤炭价格指数连续三期出现上涨，累计上行 42.95 点，涨幅 8.27%。沿海煤运市场强势反弹。

据中国神华最新发布的运营数据公告显示，受宏观经济增速放缓，煤炭市场供应过剩，下游需求持续疲软等影响，3 月份中国神华煤炭产销量同比出现双下降。3 月份中国神华商品煤产量为 2310 万吨，同比下降 16%，环比上升 12.7%，这是该公司连续第七个月商品煤产量同比出现下降。

动力煤保持震荡思路；铁矿虽涨停，但整体弱势震荡格局未变，冷静对待；两焦整体弱势依旧。

### 2、期权投资

#### ★ 期权 4 月合约将到期市场成交骤降（2015-04-22 Wind 资讯）

《中国证券报》报道，受标的上证 50ETF 反弹影响，4 月 21 日，50ETF 认购期权合约整体上涨，认沽合约则普遍下跌。值得注意的是，4 月合约中有十余份虚值认沽合约价格接近归零（0.0001 元）。与此同时，期权各合约总体成交环比也出现大幅减少。

光大期货期权部刘瑾瑶对此表示，4 月期权合约 22 日到期，时间价值几近于零，而虚值期权内涵价值也为零。银河期货期权部分析认为，由于合约即将到期，除个别虚值认沽期权合约外，其他合约持仓均开始减少，增加持仓或为投资者作卖出操作赚取剩余时间价值。

考虑到 22 日为 4 月合约的最后交易日、行权日和到期日，届时期权合约将到期并行权。投资者应密切关注相关合约的交易及行权事项，及时做好相关交易或行权准备。刘瑾瑶预计短期内 50ETF 将维持高位震荡，建议投资者可使用牛市认沽价差策略。

银河期货期权部也建议，考虑到 4 月期权合约隐含波动率高企及到期，建议投资者建立不跌策略，可考虑卖出略虚值行权价的认沽期权。另外，考虑到上证 50ETF 或维持升势不变，建议投资者在 5 月合约构建盘涨策略。

## 三、金融理财

### (一) 基金投资:

#### ★股指大涨 各主题分级 B 飙升 (2015-04-22 金牛理财网)

在前天大跌后,昨日沪深主要股指大涨,尤其创业板涨幅近 6%,食品饮料、互联网、证券等主题板块涨幅领先。各类相关主题的分级 B,如食品饮料、互联网、券商等主题分级 B 纷纷大涨,杠杆的工具性作用明显体现。

具体来看,昨日创业板指数大涨 5.82%,酿酒、互联网、证券等主题板块涨幅居前,分别上涨 7.41%、6.93%、4.91%。以创业板股为代表的互联网主题中,创业板 B (150153)、TMT 中证 B (150174) 涨停,分别涨 9.99%、10.05%,互联网 B (150195)、信息 B (150180)、TMTB (150216) 的涨幅超过 7%。酿酒类股票集中的食品 B (150199) 昨日也大涨 8.84%;证券主题相关的证券 B 级 (150224)、证券 B 涨幅超过 6%,券商 B 的涨幅为 5.99%。

此外,昨日深圳市场涨幅明显领先,深证市场的规模指数分级 B 也有较好的市场表现。如中小板 B (跟踪中小板指数)、银华锐进 (跟踪深证 100 指数)、深成指 B (跟踪深证成指)、中小 B (跟踪中小板指数) 的涨幅也超过 7%。

深圳一位基金分析师表示,分级基金的发展越来越细分化,行业细分的分级 B,作为低门槛的杠杆工具,为投资者把握主题板块的市场行情,提供了很好的工具,未来随着银行分级、酒分级等各行业分级基金的上市,投资者将有更加丰富的投资选择。

集思录数据显示,由于基础市场大涨,上述分级 B 大涨后,分级基金场内的整体折溢价率仍处于相对合理的范围内 (2% 以内),这意味着对看好相关主题的投资者,通过分级 B 进行投资,这些分级 B 的价格还是价格相对合理的投资工具。不过,也有个别分级 B 由于刚上市等缘故,溢价率处于较高水平,投资者要注意其中风险,如中航军 B。

昨天上市的前海开源中航军工指数分级基金的两个子份额中航军 B、中航军 A 再度大涨,其中中航军 B 再涨停,涨 9.98%;中航军 A 由于初始设置的一年定存利率+5%的约定年化收益,再度大涨 2.45%。连续两天的大涨,该分级基金场内整体溢价率已经高达 14.29% (据集思录数据测算),预计后市可能有大量套利资金进场砸盘。

#### ★基金要闻 (2015-04-22 金牛理财网)

##### 1. 申赎分化 基金公司座次大洗牌

借助牛市东风,部分基金公司猛发新基金,一些公司则凭借亮丽的基金业绩吸引大量资金申购,使得一季度规模大增,但也有不少公司规模大幅下滑,导致基金公司座次在一季度出现较大变更。其中一季度业绩最为出色的汇添富基金规模大增 797 亿元,以接近 2000 亿元的规模冲至第六名位置,成为一季度规模增长最快的大型基金公司。

##### 2. 基金大幅抛售金融地产 成长股占据十大重仓股半壁江山

在去年底短暂加仓蓝筹股之后,今年一季度,基金再度大幅抛售以金融地产为代表的蓝筹股,同时大幅买入互联网成长股,基金对成长股的持仓大幅增加,在基金一季末前十大核心重仓股中,互联网股占到了一半,特别是恒生电子、卫宁软件和东方财富携手进入前五名。

##### 3. 基金狂赚 5000 亿 成史上最赚钱季

今年一季度股市大幅上涨,公募基金再次赚得盆满钵满。根据天相投顾对基金一季报的统计显示,一季度各类基金盈利达到 5000 亿元,比去年四季度增长 65%,创出基金有史以来单季度盈利最高纪录,其中偏股基金贡献了总盈利的九成。华夏基金公司旗下基金一季度大赚 346.11 亿元蝉联最赚钱公司。

##### 4. 看好互联网与传统行业整合 天使基金投资日趋活跃

2015 年在全民创业的大背景下,今年一季度天使基金活跃度延续了 2014 年的火爆行情。清科研究中心最新数据显示,今年一季度共发生 349 起投资初创企业案例,披露的交易金额涉及 2.59 亿美元,投资活跃度比 2014 年同期提升近一倍。

## (二)：资产管理

### ★ 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：**2.1521%**（2015年04月20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	1.4947	1.7469	1.9261	1.5184	2.0297
深交所	1.4729	1.5931	1.5970	1.2294	2.0759

### 2、债券投资

#### ★【另眼看中国】：中国现史上首家国企债券违约外媒称或并非坏事（2015-04-22 腾讯财经）

中国债市中原本仅见于民营和私营企业的债券违约现象，首次扩大至国有企业背景的发行人。在两次风险提示后，天威集团周二（4月21日）表示，由于发生巨额亏损，周二未能按期支付所发行的2011年度第二期中期票据11天威MTN2利息，开国企违约先河，具有“里程碑”式意义。

数据显示，保定天威集团本期债券发行规模共计15亿元，债券利率为5.70%，本期应付的利息仅为8550万元。公开资料显示，天威集团是中国兵器装备集团公司的全资子公司，后者为国务院国资委旗下的全资大型央企。天威集团的此次利息违约也开了债券市场央企违约的先河，同时也是银行间市场的首例违约。

民生债券分析师月初统计数据显示，去年以来，中国发生大小债券违约事件15起。其中公募债违约事件6起，私募债违约事件9起，最终发生实质性违约7起。包括4月初ST湘鄂债成为首单本金违约的公募债，以及近几日发生的佳兆业美元债券违约和保定天威首例国企债券违约。

违约对中国并非坏事

不过，市场对两起违约事件的解读却相对乐观，认为允许违约对金融市场改革是利好。彭博社认为，近日接连发生的违约事件并未给中国市场带来太多冲击。投资者对此作出的反应是：将更多资金投向中国金融市场。他们认为，这意味着中国金融市场出现了新的突破，正逐步走向成熟。

摩根大通资产管理驻纽约的全球市场策略师David Lebovitz表示，允许企业债违约是一种积极的发展，长期以来中国金融市场一直都有一堵无法穿越的墙，那就是中国政府最终会进行托底，而允许企业债违约则能提升债市的风险定价能力，使其更加市场化。

对于佳兆业违约，苏格兰皇家银行（RBS）中国经济学家Louis Kuijs认为，佳兆业违约市场早有预期，已经计入资产价格，因此不会给市场带来太大冲击。考虑到目前中国房地产、制造业等诸多行业资金紧张，预计未来还将发生违约事件，但不会对中国金融体系构成冲击。

评级机构惠誉本月早些时候也表示，允许债券违约长期而言有利中国债市发展。惠誉称，允许更多违约出现，以及制定明确的法律流程处理公司破产，对于逐步强化市场纪律、并最终实现更加有效而恰如其分的风险定价至关重要。中国境内的债券市场如果缺乏违约环节，将导致资本配置效率低下，而且人为地推高无风险利率；这种市场环境对规模更大的国有企业尤为有利，因为投资者会设想政府将扶持这些企业。

因此，无需对企业债违约过于担心。中国允许此类债券违约显示政府对经济不会崩盘有信心。其中一部分的适应可能来自于中国央行的刺激措施。违约可能正是中国从新兴市场迈向发达经济体的一个分水岭。中国正在争取国际货币基金组织将人民币纳入到储备货币篮子中，北京还希望挑战美元在全球金融体系的统治地位。允许公司违约，可能是向全世界宣告中国市场真实性的一种方式，即中国的债券市场交易并不是单向的。

美银美林指数显示，周一中国垃圾债券市场虽然跌了 0.5%，但本月而言依旧上涨了 2.3%，回报高达美国投机级证券的两倍。同一天，美银美林中国总体市场指数上涨了 0.2%。佳兆业美元债券违约后的第一个交易日，上证综合指数大涨 1.8%达到了 7 年最高点，银行间借贷利率则跌到了四个月低点。

未来或出现更多违约

据 CNBC 报道，分析师认为，未来还会出现更多中国房地产企业违约，因为中国政府表明希望推动债市的市场化。标普企业评级主管 Christopher Yip 称，今年中国房产企业违约预计会增多，但那不是因为其他公司和佳兆业的命运相似，而是因为整个房地产业的基本面疲弱。

当然了，这样的前景会伴随着风险和痛楚。曾担任中国人民银行货币政策委员会委员的余永定称，中国的企业债务是全球最高的。标准普尔则在 6 月份的报告中称，截至 2013 年底中国企业债务总额为 14.2 万亿美元，超过了世界上其它任何一个国家，美国也只不过 13.1 万亿美元。

然而，今年情况则截然不同。欧乐鹰指出，目前中国的名义 GDP 增长率已减速至 5.8%，而当前的 1 年期贷款利率为 5.4%。投资回报与信贷成本之间的差额遭到侵蚀，使得违约现象增加几乎无可避免，中国政府决定后退一步并允许违约发生是正面的发展。广泛存在的道德风险对于中国来说是一个关键问题，银行对垂死的国企发放不良贷款，确信政府会出面收拾残局。但违约会让银行和其他贷款机构体验到糟糕决策的代价，这将改善中国信贷发放，有证据表明正在发生这种变化。

维持刚兑还会导致金融资源持续错配。海通债券举例表示，目前希腊的国债利率高达 10%，而德国国债利率是负的。如果欧央行一直给希腊提供担保，那么大家都愿意买希腊的国债。但问题是希腊从来没有想努力还钱，因而资金会持续流向错误的方向。

### 3、信托投资

#### ★网上信托直营店在摸索 安全性是关键因素（2015-04-22 第一信托网）

近段时间这个网上信托直营店在业界很是火爆，不少信托公司都表示对于这个网上信托直营店的兴趣。不过目前这个网上信托直营店还处于摸索阶段，要想真的借助它改善自己的发展现状，还需要一段时日的磨合才行。

信托公司提供在线咨询与预约甚至直接销售信托产品的服务，理论上可以极大节省时间成本，便利投资者的投资行为。那信托公司实现“互联网+”之后，投资者该如何操作呢？

记者浏览多家信托公司网页了解到，如果之前投资者已经对想要购买的信托产品有所了解，已经基本确定购买意向，但是直接去购买被告知没有额度，提前去银行柜台预约又费时费力。那么，在线预约抢单是最适合不过的。

如果投资者选择的信托产品提供在线预约选项，那么在网站主页用户登录附近就可以发现“产品预约”或者“在线预约”的选项，而在主页面找不到，投资者也可以在网站主菜单栏的“客服中心”找到“在线预约”的选项。

找到后，按照要求登记相关信息，不久就会有专业的基金经理来电话联系。

相比于第三方代销、银行代销，信托公司实现在线直接预约，优势也是显而易见的。业内人士认为，在保障理财产品真实性、信息不对称等方面具有很大益处。某信托公司客服人员告诉记者，投资者直接在信托产品官网查看，可以看到该信托项目的详细情况，项目用途、收益高低，有问题时也可以直接咨询该信托公司的产品客服，保证投资者看到的各类型理财产品信息的真实性。

网上信托直营店要注意安全性

而某股份制银行理财经理李经理表示，在传统的第三方代销及银行代销过程中，投资者接受的往往是第二甚至第三手的资料。在信息的传递过程中，投资者并不能直接接受来自信息源的信息，信托产品销售的途径不清晰，后续的服务也跟不上。“开通信托网上直营后，投资者能在第一时间获得信托公司理财经理提供的专业服务，解决了产品销售过程中的信息不对称问题。”

此外，相比以往的信托活动往往在线下进行，查询、转让都需要复杂的手续。而投资者开通网上信托之后，可以实时查询收益、在线申请产品赎回，登记产品转受让信息等便捷服务。不过，李经理表示，目前网上信托直营店的模式仍处于探索阶段，投资者在选择网上信托直营店之前要考虑好平台安全等各方面的因素，避免投资受损。

#### (四) 外汇投资:

★ 4月22日人民币汇率中间价: 1美元对人民币 6.1290元(2015-04-22 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22日银行间外汇市场人民币汇率中间价为: 1美元对人民币 6.1290元, 1欧元对人民币 6.5861元, 100日元对人民币 5.1345元, 1港元对人民币 0.79083元, 1英镑对人民币 9.1645元。

美元指数 98.1892, 欧元兑美元 1.0706。(截至撰稿)

★牛汇: 欧元多头展开反补, 关注 1.08 关口压力(2015-04-22 Wind 资讯)

周三欧市盘初, 欧元兑美元快速走高, 刷新日高至 1.0773, 汇价在站稳 1.07 关口之后, 多头展开反补, 上方关注 1.08 关口压力。不过受制于美联储加息预期以及希腊债务忧虑, 多数分析师建议逢高做空欧元。

欧元兑美元昨日一度冲高至 1.0779, 止步于 1.08 关口下方。若汇价日内突破 1.08 关口, 短线可能会进一步看向 1.0850。

希腊与债权人的不大可能在周五(4月24日)举行的欧盟会议上达成协议, 不过欧元的走势似乎已经将该预期计价在内。

希腊政府要求地方政府将资金汇总到希腊央行, 预计汇总地方政府家底所得净现金储备大约 15 亿欧元, 这可能帮助希腊现金支撑到 5 月底。这在一定程度上缓解了希腊近期债务违约的忧虑。

关注晚间公布的美国 3 月成屋销售数据, 由于近期公布的美国经济数据寥寥, 该数据的影响可能会被放大。市场预期 3 月成屋销售总数年化 503 万户, 前值 488 万户, 年化月率上升 3.1%, 前值 1.2%。

★【技术分析】英镑兑美元多头“玩火”, 关注英镑做空机会(2015-04-22 Wind 资讯)

从日线图看, 英镑兑美元正在接近 3 月份以来震荡区间的上边缘, 并且这里还是 2015 年一月份低点所在位置。英镑兑美元在 1.4988-1.5032 区间内存在较大的压力, 如果汇价触碰该压力区间, 则可以尝试轻仓做空。

从指标上看, MACD 指标和 KD 指标都有转头向下的迹象, RSI 指标位于 60 下方, 暗示日线级别英镑走势非常疲软。

从 4 小时图看, 英镑兑美元站稳了 200 移动均线, 汇价有进一步上行的动能。MACD 指标零轴上方有金叉迹象, 绿色下行动能柱收窄, 暗示短线英镑有继续上行的可能。

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。