

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、张高丽在河南调研南水北调工程，要求强化沿线污染源防控和水污染应急处置能力。
- 2、四部委发布指导意见促进国家级新区健康发展，鼓励借鉴上海自贸区的成功经验。
- 3、4月汇丰制造业PMI初值跌至一年来新低；据悉发改委将发布定向调控投资项目。
- 4、银行代客结售汇数据连续7个月出现逆差，资本流出的主要渠道为藏汇于民和债务去杠杆。
- 5、保险公司股权屡获民资青睐，洛阳钼业大股东将受让中法人寿50%股权。
- 6、奔驰在江苏被罚3.5亿元创汽车业反垄断之最，中国反垄断调查执法全面推进。

【热点行业】

1、新股发行改为一月两批 柔性调控影响无需夸大

23日，证监会核准了25家公司首发申请。其中上交所10家，发行股份最多的公司为新疆雪峰科技，拟发行不超过8235万股；深交所中小板3家，创业板12家。证监会表示，新股将由每月核发一批次增加到核发两批次。

点评：虽然发行节奏加快，但本次并未包含类似于江苏有线、东方证券的大盘股，仍属于柔性调控范畴。这也与肖钢在两会期间对新股发行的表态相吻合：今年将适度增加新股供给，市场不必担心扩容过快，也不要过度拘泥于发行家数，要综合考虑融资额度。综合近期政策各方对股市的态度可以看出，有质量牛市是共同诉求，监管层和广大投资者一样，对牛市氛围倍加珍惜。从国家经济转型层面看，适度泡沫也有利于集中资源发展新兴行业，有助于优质创新型企业脱颖而出。真正值得防范的是过高资金杠杆，以及打着“估值修复”名义的局部投机过度。

2、总理调研侧重转型升级 将加速推进中国制造2025

23日，李克强在福建泉州考察嘉泰数控机械有限公司，特别关注自主创新情况，并表示中国经济要长期保持中高速，必须迈向中高端，须加速推进“中国制造2025”。李克强还考查了泉州品尚电子商务公司，表示“互联网+”未知远大于已知，未来空间无限。

点评：从政府工作报告以来，大众创业、万众创新持续成为政策热词，高层对于经济转型升级的必要性有着充分认识。目前中国制造2025规划已获国务院审议通过，有望近期印发，机构看好这成为中国新一轮制造发展的制高点，驱动中国制造向中国智造加速转变。公司方面，**远东传动(002406)**、**襄阳轴承(000678)**参与了“中国制造2025智能工业创新联盟”；**机器人(300024)**参与了总理近日主持的经济形势座谈会。

3、智能电网指导意见即将出台 能源互联网万亿市场开启

国家能源局电力司副司长童光耀在23日中国能源研究会主办的“能源互联网”产业研讨会上透露，国家能源局主导制定的《智能电网建设指导意见》即将出台，此外十三五规划中的智能电网发展规划也在制订中。

点评：国家电网今年将大力建设智能电网，新建智能变电站1400座，安装智能电能表6060万只，建成高速公路城际互联快充网络。2015年电力改革加速，电力系统市场化改革不仅提高运行效率，也为能源互联网的发展创造了政策条件，能源局此前宣布将成立中国能源互联网联盟。机构预计，能源互联网市场容量在万亿元级别。A股公司方面，**安科瑞(300286)**能够为智能电网用户端提供电力监控、电能管理等系统解决方案；**科陆电子(002121)**收购深圳市深电能售电20%股权，新进售电领域。

4、出口关税取消叠加需求旺季 氟化工景气度提升

23日财政部公布的出口关税取消品种目录中，除了稀土、钨钼外，氢氟酸出口关税也从原来的10%降至零关税，有利于增加国内企业出口，并提升氟化工产业景气度。

点评：由于进入需求旺季，R22、R125等制冷剂产品出现集体涨价，幅度约2%。世界气象组织日前发布报告称，由于厄尔尼诺，今年或为史上最热年，有助于提升制冷剂下游的空调销量。按照《蒙特利尔议定书》约定，2015年我国制冷剂R22生产量削减10%，到2025年削减67.5%，这也有利于减少行业供给。在需求旺季和出口关税取消的推动下，氟化工产业迎来景气度改善契机。公司方面，**三爱富（600636）**拥有完善的氟化工产业链，R22产能为4.5万吨；**巨化股份（600160）**拥有10万吨R22产能，并在研发HF0-1234yf高端制冷剂。

5、四部委出台国家级新区发展指导意见 创投龙头爆发在即

23日，发改委、国土部、环保部、住建部等四部委联合发布《指导意见》，从优化发展环境、推动产业优化升级等角度，对促进国家级新区健康发展提出24项具体指导意见。其中提及在符合中央全面深化改革部署要求的前提下，鼓励先行先试，创造可复制、可推广的经验，赋予新区更大自主发展权、自主改革权、自主创新权。

点评：指导意见着力突出加强新区的自主创新权，是对大众创业、万众创新的改革创新举措进一步落实，A股创投概念股有望迎来新一轮政策支持，可关注**苏州高新（600736）**、**中关村（000931）**、**东湖高新（600133）**。

【公告解读】

- 1、**百联股份（600827）**混改 引入战投国开金融
- 2、**羚锐制药（600285）**拓展营销网络 自家人包揽定增
- 3、**东方航空（600115）**定增募资150亿 加码主业
- 4、**神农大丰（300189）**设立水稻基因公司，设立该公司将加快公司在水稻基因技术的研发创新，以实现公司做强做大杂交水稻种子产业的战略发展目标。
- 5、**兄弟科技（002562）**一季度净利同比增长274%，预计1-6月净利同比增长138%至188%。
- 6、**岳阳兴长（000819）**半年报预增100%-130%。
- 7、**美盛文化（002699）**一季度净利同比增长113%，预计1-6月净利同比增长50%至100%。
- 8、**蓝盾股份（300297）**2014年净利同比增长10.45%，拟10股转12股派0.1元。一季度净利润同比增长1101%。

（二）重要提示 2015-04-24

【解禁提醒】

蒙草抗旱(300355) 定向增发机构配售股份 1052.2150万股上市流通
 渤海活塞(600960) 定向增发机构配售股份 17413.9534万股上市流通
 旗滨集团(601636) 定向增发机构配售股份 14545万股上市流通

【新股上市】

N易尚(002751) 上市数量1756万股，发行价格10.48元
 N博济(300404) 上市数量1667万股，发行价格12.87元
 N金石(300434) 上市数量1700万股，发行价格10.57元
 N鹏辉(300438) 上市数量2100万股，发行价格14.87元
 N普丽盛(300442) 上市数量2500万股，发行价格19.17元
 N康斯特(300445) 上市数量1020万股，发行价格18.12元
 N浩云(300448) 上市数量2000万股，发行价格15.79元
 N福鞍(603315) 上市数量2500万股，发行价格10.77元
 N派思(603318) 上市数量3010万股，发行价格6.52元
 N珍宝岛(603567) 上市数量6458万股，发行价格23.60元

二、证券投资

(一) 股票投资

【天风视点】

锋芒的护盘：钢铁行业

理由：昨日钢铁行业表现十分耀眼，行业指数上涨 4.84%，从个股看马钢股份、太钢不锈、攀钢钒钛等品种封死涨停，钢铁行业在市场震荡中一度成为护盘主力，资金买入底气何在？未来还有哪些机会值得把握？

点评：钢铁行业的上涨有以下原因：首先中国首届钢铁产业电商大会将于 4 月 24 日在杭州举行，本次大会将立足于“互联网+”浪尖，站在钢铁电商潮流风口，探讨钢铁电商发展和企业转型升级新路径。受此影响昨日有电商概念的钢铁品种出众。其次，我国钢铁行业正在进行“大洗牌”，钢材供需趋向平衡，在经济转型的背景下，钢铁行业不仅会彻底淘汰落后的同时创新研发能力弱的钢铁企业也将出局，我国钢铁行业的市场集中度将得到大幅度提高。所以在操作上钢铁行业应该关注以下两条主线，第一关注产品研发能力强的特种钢材企业，如：钢研高纳、抚顺特钢、大冶特钢。第二**关注有一定电商运营基础的钢铁企业，如太钢不锈、宝钢股份、南钢股份等上述品种值得关注。**

最默契的接力：煤飞色舞

理由：昨日盘面煤飞色舞成为盘面主要看点，煤炭指数上涨 2.99%，有色金属行业指数更是大涨近 4%，与此同时资源类品种有多达 11 只个股出现涨停，煤飞色舞前期相对滞涨，昨日爆发能否持续？

点评：煤炭有色同属资源类产业，他们都受下列因素的影响：首先、美元价格一改前期强势走势，给资源品的价格带来反弹契机。其次、从外围市场看，欧洲经济增速不断上调，美国经济在二季度也有望重演强劲反弹，这地区经济好转使未来资源品基本面有所改善。其三，中国经济预计也将在稳增长政策的不断推出下而触底回升，中国需求的复苏将带来更大的边际改善空间，加之国内相关产业转型政策利好叠加，使资源品短期的利好驱动因素更为明显。最后，煤炭、有色两行业一直处于滞涨状态，存在补涨需求。在基本面再次发力之下，有望完成“滞涨到补涨再到领涨”的演变。综上所述我们认为煤飞色舞成为盘面热点的现象值得我们特别关注！从操作的角度，我个人更看好有色金属板块走势，特别是小金属品种。因为小金属价格弹性更大，对产业利好和基本面改善等预期的股价反应最为迅速。这其中建议重点关注以下品种：稀土、钨、钼。个股关注：五矿稀土、北方稀土、厦门钨业、洛阳钼业等值得关注。

总结：昨日盘面热点快速转化，由前期的券商向有色、煤炭、钢铁等周期性品种过渡，这种转化或直接反应出市场对未来我国宏观经济改善的乐观预期！预计短期盘面周期性品种仍有表现机会。从上证指数的角度看，昨日市场创反弹新高后收高位十字星，说明市场分歧有加大态势，量能略有萎缩，从技术角度看，市场或休整之意，在操作上建议投资者保持冷静，不可盲目追高操作。仓位建议由前期八成减至六成。

【天风盈智（股票池）】

今日调入： 兴发集团（磷肥业务景气回暖，1季报净利大增49.5%；量价配合良好，新高可期）

今日调出： 民生银行（止盈调出）、厦门国贸（短线走弱，止盈调出）、五粮液（止盈调出）、中国神华（止盈调出）。

操作建议： 市场或横盘整固（时间换空间），建议适当止盈（关注5日均线）及调仓，关注有色短期补涨行情。短线介入**兴发集团**，继续持有德联集团、友阿股份（择机逢高止盈）、安徽合力；中线耐心持有五粮液、杰瑞股份。新增备选**南山铝业、锡业股份、凌钢股份、湖南发展、深天马、合肥百货**。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
兴发集团 (短线)	0424	18.44	/	20/17.5
	国内最大磷化工企业之一，磷肥业务景气回暖，1季报净利大增49.5%，新建草甘膦项目预计年内投产，经营情况有望持续改善；依托月线持续上行，量价配合良好，新高可期。			
德联集团 (短线)	04.23	25.95	1.97%	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。			
友阿股份 (短线)	04.22	18.13	5.46%	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。			
安徽合力 (短线)	04.20	16.74	4.12%	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。			
杰瑞股份 (中线)	01.05	30.57	33.69%	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： 兴发集团、湖南投资、黔轮胎、骆驼股份 次新股： 腾龙股份、科隆精化、奥马电器 中线： 大商股份、中联重科、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
酒钢宏兴	-8.89%	85100	2.55%	10
太平洋	-3.00%	72122	1.40%	2
南玻 A	-18.23%	16704	0.82%	2
恒泰艾普	-1.82%	3244	0.33%	1
华泽钴镍	-12.85%	2484	0.19%	1
南钢股份	-9.80%	269	0.01%	1

建议重点关注： 华泽钴镍（国内第二大镍加工企业，前期滞涨绩优股，重大利好停牌后涨幅较小，预计年内镍价上涨是大概率事件，公司业绩有可能大幅度提升；近期温和放量沿 5 日均线稳步向上爬升，周线 MACD 低位金叉，值得介入。）

酒钢宏兴（15 年公司基本面得到迅速改善后，主营业务经营情况良好，非刚业务增长加快，营业收入行业领先；近期量价配合较好，一季度报普遍看好，股价值得期待。）

【资金微观察】

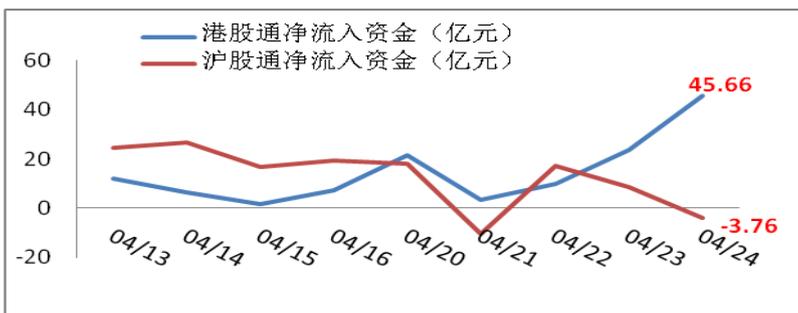
证券简称	金额流入率(%)	连红天数	申万一级行业
600188.SH	兖州煤业	3.22	3
600195.SH	中牧股份	3.50	3
600801.SH	华新水泥	2.68	3
603001.SH	奥康国际	2.58	3
600188.SH	兖州煤业	3.22	3

建议重点关注： 横店东磁（特斯拉、光伏概念，低估值中盘股，基本面良好，前期调整充分，量价齐涨，短线继续看好）

中牧股份（央企国企改革，2015 盈利预测继续上涨，低估值成长股，MACD 低位金叉，短线有望继续延 MA5 向上，值得布局）

【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2015-04-23）



上个交易日沪港通格局再次改变为南强北弱，沪股通当日额度余额为 133.76 亿元（102.9%），资金小幅流出。港股通当日额度余额为 59.34 亿元（56.5%），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涨跌不一；沪指高位窄幅震荡，盘中创出阶段新高 4444.41 点，收高位十字星线。恒指冲高回落，盘中创出阶段新高 28214 点，收盘小幅下跌。截至收盘，沪指微涨 0.36%，报 4414.51 点，成交 9630.25 亿元；恒指跌 0.38%，报 27827.70 点，成交 1917.71 亿港元。盘面上看，电信板块涨近 8%居首，中国联通、拓维信息 2 股涨停；此外，基本金属、互联网、软饮料、钢铁板块亦有不俗表现，涨幅均逾 4%。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，马钢股份、中国一重、古越龙山等公司涨幅居前；恒生电子、国睿科技、联创光电等公司跌幅居前。

2) 港股通公司中，汉能薄膜发电、宝信汽车、辉山乳业等公司涨幅居前；中国粮油控股、上海实业控股、华电国际电力股份等公司跌幅居前。

沪港通动态： 证监会：将允许台资金融机构以 RQFII 方式投资大陆。

（三）衍生品投资

1、期货投资

★ 天华期货早评（2015-04-24）

贵金属类：重点关注金银

操作建议：周四美黄金收盘上涨 4.9 美元，涨幅 0.41%，报 1191.5 美元/盎司。5 月白银期货价格上涨 0.1 美元，涨幅 0.6% 报收于 15.9 美元/盎司。美国 4 月 18 日当周首次申请失业救济人数 29.5 万人，预期 28.7 万人，前值 29.4 万人。美国 4 月 11 日当周续请失业救济人数 232.5 万人，预期 229.0 万人，前值 226.8 万人修正为 227.5 万人。美国 4 月 18 日当周首次申请失业救济人数四周均值 28.45 万人，前值 28.275 万人。同在上周，波动较小的首申人数四周移动均值为 28.45 万人，前值为 28.275 万人。过去四周初请失业金人数均值增加 1750 人，至 284,500 人。截至 4 月 11 日的一周持续申领失业金人数增加 5 万，至 233 万；持续申领失业金人数四周均值下降 2.2 万，至 231 万，创下自 2000 年 12 月以来新低。美就业数据反复，贵金属小幅上涨，再次试探 1180 美元的支撑位置后弱势反弹，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：伦敦涨 45 收 5959 美元，中国 4 月汇丰制造业 PMI 初值 49.2，跌至 12 个月最低，预期 49.4，前值 49.6。中国 4 月制造业 PMI 新订单分项指数降至 49.2，亦为 12 个月低点。美元下跌。美国劳工部(DOL)周四(4 月 23 日)公布的数据显示，美国 4 月 18 日季调后初请失业金人数增加 0.1 万至 29.5 万人，预期 29.0 万，前值 29.4 万人。中国 1 季度精炼铜进口下降 18%，世界金属统计局数据 1-2 月世界铜供应过剩 20.9 万吨，去年全年为过剩 24.1 万吨。而去年底几乎所有预计都是短缺 35 万吨左右的，2 月份全球产 181.56 万吨，消费 166.3 万吨。

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 60 天线以及下方上升趋势线支持反弹，总体还属于半年线线与 60 天线间盘局，为整体反弹中的弱势反弹横盘局面。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，暂时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：中国 4 月汇丰制造业 PMI 初值 49.2，远低于预期和前值 49.6，创 12 个月新低。

本周，沿海煤炭运输市场活跃度进一步增强，运价回升明显。煤炭海运费累计上涨达 15.29%，缺货现象显现，海运煤炭运价综合指数 OCFI 报收 598.60 点，期环比上行 6.48%，该指数在不到两周时间里已累计上行 79.37 点，涨幅达 15.29%，秦港缺货现象开始显现。4 月以来，该指数已经连续 12 日保持上涨态势。

动力煤保持震荡思路；铁矿延续反弹，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

★50ETF 期权成交有所增加，4 月份合约已退市（2015-04-23 Wind 资讯）

周四（4 月 23 日），华夏上证 50ETF 期权标的合约收盘跌 0.029 点或 0.89%，报收 3.212 元；日内振幅达 2.19%。当天，上证 50ETF 期权各合约总体成交环比有所增加。4 月份合约已退市。认购合约多数下跌，认沽合约则多涨。认购合约中，当天成交量最高的 5 月认购 3200 合约跌 8%。认沽合约中，当天成交量最高的认沽 5 月 3200 合约涨 1.7%。当天，沪深 300 股指期货主力合约 IF1505 收盘跌 28.4 点或 0.60%，报 4716 点，贴水 24.89 点。全天成交 144.78 万手，持仓 9.68 万手，减仓 12884 手。

现货方面，沪深 300 指数收盘涨 1.08 点或 0.02%，报 4740.89 点。

三、金融理财

(一) 基金投资:

★收评: 巨震暗示行情需整固 有色、资源类股 B 涨幅居前 (2015-04-23 金牛理财网)

股指顺利站上 4400 点, 场内分级基金大部分上涨, 其中以有色、资源类的分级股 B 涨幅靠前, 其中鹏华资源 B 出现涨停, 信诚中证 800 有色 B、国泰有色 B 也分别大涨 9.28%、6.48%。

分级基金方面, 分级股基 A 份额平均价格下跌 0.47%, 其中银华金利、诺安稳健等小幅上涨 1.3%、1.25%领涨, 银华金瑞下跌 5.4%领跌; 分级股基 B 份额平均价格上涨 1.77%, 其中富国新能源车 B、鹏华资源 B、富国创业板 B 涨停, 信诚中证 800 有色 B、长盛同辉深证 100 等权 B 也分别大涨 9.28%、7.05%, 申万菱信申万证券行业 B 下跌 2.4%领跌; 分级债基 A 份额平均价格上涨 0.26%, 嘉实多利优先上涨 0.99%领涨, 富国汇利 A 下跌 0.09 领跌; 分级债基 B 份额平均价格上涨 0.43%, 其中同利 B 上涨 9.33%领涨, 互利债 B 下跌 1.53%领跌。

ETF 平均价格上涨 0.36%, 华泰柏瑞上证中小盘 ETF 上涨 8.03%领涨, 交银深证 300 价值 ETF 下跌 4.46%领跌。

LOF 基金平均价格上涨 0.85%, 信诚深度价值涨停, 嘉实基本面 50 下跌 1.95%领跌。

传统封基价格平均下跌 0.62%, 只有银河银丰封闭小幅上涨 0.14%, 其余均下跌, 其中融通通乾封闭、长城久嘉封闭分别下跌 1.08%、1.04%跌幅靠前。

★股基仓位超过九成 增量资金入市情绪高涨 (2015-04-23 金牛理财网)

2015 年宏观经济开年遇冷, 政策环境整体宽松, 但股票市场牛途依旧, 增量资金入市情绪高涨。

天相投顾数据统计显示, 纳入统计的 93 家基金公司 2385 只基金, 今年一季度利润基金斩获 4946 亿元, 较去年四季度环比增加 1950 亿元, 增幅达 65.1%。

A 股行情火爆, 偏股型基金贡献了超过九成的利润。其中, 股票型基金盈利 3136 亿元, 占一季度基金盈利总额的 63.4%。股票型基金盈利规模较去年四季度增长 53.4%; 混合型基金紧随其后, 盈利较去年四季度增长超过两倍, 二者利润总和达 4547 亿元, 占基金总盈利的 92%。

具体到基金公司, 一季度所有基金公司全部获得正收益。天相投顾数据显示, 有 15 家基金公司盈利过百亿, 当中超过 200 亿的有 6 家。其中, 华夏基金公司以 346.11 亿元的利润总额, 占据首位。紧随其后的是嘉实基金, 一季度实现利润 318.62 亿元。此外, 汇添富基金、易方达基金、富国基金和广发基金公司实现总体盈利均超过 200 亿元。

值得一提的是, 股市走牛, 货币基金规模相对缩水, 但天弘基金余额宝规模逆势增长 440 亿元, 天弘基金能旗下增利宝货币基金在一季度盈利 70.11 亿元。

牛市行情不断演绎, 赚钱效益吸引场外资金持续入场。一季度, 各大基金公司新基金发行节奏加快, 季度内新设基金产品 128 只, 总募集规模高达 2361.58 亿元, 其中股票型产品有 46 只设立, 共募得 970.18 亿元; 混合型产品 51 只设立, 共募得 1127.42 亿元。

继去年四季度股票基金加仓 0.58 个百分点后, 今年一季度, 开放式股票型基金再加仓超过两个百分点, 平均仓位达到 90.95%, 处于历史高位。有近 47% 的基金仓位超过 90%。

天相投顾数据显示, 一季度全部偏股基金(不含指数型基金)季末平均仓位为 78.00%, 较去年四季度末的下滑了 4.18 个百分点。其中, 开放式混合型基金则出现减仓态势。

新兴产业成增持重点

一季度公募基金行业配置方面, 去年年底大热的金融及房地产行业遭到减持。以信息传输、文化娱乐为代表的新兴产业一季度获得了公募基金的青睐。不过, 在股票型、混合型基金持仓中, 制造业占比仍最高, 软件和信息技术服务业、金融业分居二、三位。数据显示, 公募基金一季度增持规模较多的股票中, 金证股份、卫宁软件、兴业银行、东方财富、恒生电子等位居前列。

金融地产两个蓝筹板块成为今年一季度公募基金减持较多的板块。尽管金融业的市值占比依然在公募持仓中位于第三, 但市值占比已大幅下降。其中, 中国平安、民生银行成为减持较多的个股。

公募基金人士认为, 未来应重点配置与经济转型相关的成长股, 尤其是涉及“互联网+”的龙头公司, 增配增长空

间较大的产业互联网、影视文化、军工信息化相关的成长股。

对于二季度及下半年投资策略，多数基金经理都表达了乐观的态度，普遍表示重点关注“互联网+”、“一带一路”、国企改革等投资领域。

易方达新兴成长基金经理宋昆认为，在改革红利逐步释放、流动性宽松、牛市预期已形成的背景下，二季度 A 股市场有望继续震荡上行。中邮战略新兴产业基金经理任泽松表示，未来 A 股会给擅长“自下而上”精选个股策略的基金发挥更大的空间；从流动性角度，资本市场流动性将保持相对宽松，资金主要来自社会资产配置转移、货币政策调整，居民资产配置仍可能通过金融创新产品或保险等渠道向权益类资产倾斜，但斜率最陡的时期可能已经过去。

工银瑞信创新动力基金经理王烁杰认为，场外资金来源不断流入市场，新的投资逻辑正在逐步形成。而互联网、基因技术等新兴产业的发展空间依然广阔。

（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：**2.1658%**（2015 年 04 月 23 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	1.7281	1.8928	1.1655	0.7485	2.1041
深交所	1.7398	1.7287	1.0538	0.7800	2.2145

2、债券投资

★发改委：将加强债券市场信用体系建设（2015-04-23 Wind 资讯）

4 月 23 日，据发改委网站消息，财金司负责人介绍，长期以来，企业债券工作始终围绕中央宏观决策，牢牢抓住服务实体经济的核心定位，募集资金与固定资产投资项目紧密挂钩。2014 年，全年共发行企业债券 583 支，发行规模 8461.98 亿元，同比增长 35.5%，募集资金主要用于三大领域：一是保障房和棚户区改造领域，2625 亿元用于保障房建设，1036.5 亿元用于棚户区改造项目；二是城市基础设施建设领域，2119 亿元用于公路、铁路、港口、机场交通等基础设施建设，1613 亿元用于市政基础设施建设，623 亿元用于园区基础设施建设；三是“重点”、“难点”领域，569 亿元用于江河湖泊治理、污水处理、节能减排等领域，74.9 亿元用于支持创投企业发展，59 亿元用于支持小微企业发展，50 亿元用于过剩产能兼并重组。

据悉，财金司今年将出台《项目收益债券试点管理办法》。这是 2015 年企业债券创新工作的重头戏，也是国家发展改革委今年的重点改革任务之一。项目收益债券通过对特定项目产生的收入及现金流实行全封闭运行的制度设计和增加差额补偿人保障条款，将偿债风险与政府信用和企业信用相隔离，是以市场化方式吸引社会资本参与城市基础设施投资和运营的积极探索，有望成为市政建设融资的新渠道。

国家发展改革委是社会信用体系建设的牵头部门，这项工作也主要由财金司负责。财金司负责人介绍，下一步将着力加强债券市场信用体系建设，将企业债券与社会信用体系工作结合起来，如完善企业债券综合信用承诺制度，建立优良信用记录和不良信用记录共建共享机制，加大守信激励和失信惩戒政策力度，实施社会信用约束，运用市场化机制促进债券市场良性发展。

财金司负责人最后表示，目前我国债券市场融资在社会融资规模中的占比较低，与发达国家还有很大差距，发展债券市场“任重而道远”。下一步，财金司将加强部门间协调，积极推进公司信用类债券相关准入标准和监管规则的

统一，充分发挥市场中介机构的作用，加快推动债券市场品种创新、管理创新、发行创新和多样化发展，不断提高债券融资在社会融资规模中的比重。

3、信托投资

★两融业务迎来文件指引，伞形信托缘何躺枪（2015-04-23 Wind 资讯）

前段时间两融业务会议顺利展开，在会上，监管层就两融业务的未来发展作出了详细的规定。但是让不少人不解的是，为什么伞形信托要被禁止？这个两融业务整顿有什么必然的联系吗？怀着这样的疑问，让我们来看看专家是如何表示的。

证监会日前发文叫停伞形信托，尽管针对的是证券公司融资融券业务，但在市场上的成效已经显现。据媒体报道，作为伞形信托大户的银行业，大部分已停止了伞形信托的相关业务，这其中既有监管收紧的原因，也有银行担忧股市风险的因素。

所谓伞形信托，就是用银行理财资金借道信托产品，通过配资、融资等方式，增加杠杆后投资于股市。呈现在普通民众面前时，伞形信托可能仅仅是理财产品投向的一种。业内人士透露，银行理财产品中投向伞形信托十分普遍。

有消息指券商目前已经启动了两融业务合规与风险评估工作，其中伞形信托业务被重点关注，证券业协会详细调查了每家券商伞形信托的规模、杠杆比例、参与客户情况等，主要因为其杠杆比例太大，不少甚至达到了 1:5，风险较高，一旦市场出现暴跌，客户将面临惨重亏损。

中国社科院金融研究所金融市场研究室副主任尹中立表示，国内股民炒股习惯于观察政策动向，因此主流媒体应当正确引导社会舆论，多提示股市投资的风险，少发表刺激股市的言论。之前很多散户被舆论误导而进入股市，是因为听信了媒体传言称“股市将替代房地产市场成为国家战略”、“4000 点是牛市新的起点”等，从这个角度讲，主流媒体应当起到正确的引导作用。

此外他指出，最近几天，股市的日成交量都超过 1 万 5 千亿，最高则接近 1 万 8 千亿，在这种气势如虹的交易量背后也存在着隐忧。隐忧包括，随着有关部门给股市的降温，新增的资金已开始出现衰竭的现象。

尹中立分析称，从目前来看，股市新增资金主要有三个渠道，其中包括场外伞形信托给客户的配资和券商给予客户的融资，这两个渠道是最近新增资金的主流部队，且在有关部门的规范下均已接近上限，意味着只剩下最后一条新增资金的渠道，即新增开户的资金，但这部分资金是有限的，投资者需保持警惕。

整顿两融业务把伞形信托带上，其实监管层是有自身的目的在里面的。目前两融业务及伞形信托发展的速度都较快，如果不能得到有效的管理和引导的话，两者可能步上无序的发展道路，不利于稳健局面的营造。

(四) 外汇投资:

★ 4月23日人民币汇率中间价: 1美元对人民币 6.1281元(2015-04-23 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23日银行间外汇市场人民币汇率中间价为: 1美元对人民币 6.1281元, 1欧元对人民币 6.5794元, 100日元对人民币 5.1208元, 1港元对人民币 0.79071元, 1英镑对人民币 9.2291元。

美元指数 97.2910, 欧元兑美元 1.0825。(截至撰稿)

★欧元区4月企业活动“不如人意”, 欧银QE何时真正显威?(2015-04-23 新浪财经)

数据编撰机构周四(4月23日)公布的一份调查报告显示, 欧元区4月民间部门的企业活动增长情况弱于预期, 因新订单放缓, 主要是受法国企业活动不振的拖累。

尽管欧元大幅贬值应该支撑了出口, 且欧洲央行[微博]在3月启动了众所期待的购债计划, 但调查结果显示企业活动依然不尽如人意。

在今年二季度伊始, 欧元区企业活动表现就令人失望, 不禁使得投资者怀疑欧洲央行当前实施的购债计划到底何时才能开始实现其目标, 即所谓提振脆弱的经济复苏, 以及长期处于低位的通胀水平。

数据显示, 欧元区4月综合PMI初值为53.5, 还不及路透调查的分析师给出的最低预估值。

与此同时, 4月服务业PMI下滑至53.7, 低于预估。制造业PMI为51.9, 也低于预期。不过两者都仍高于50的荣枯分水岭。

“考虑到外界广泛预期欧洲央行的量化宽松将提振年初时一度脆弱的经济复苏, 因而扩张速度的低迷很令人失望,” Markit的首席经济学家Chris Williamson表示。

“不过现在就给出增速是否再度疲弱以及政策是否有效的定论, 还为时尚早,” 他说。

Williamson说, 法国及德国以外地区的增长加速, 显示欧洲央行刺激举措的效应正逐渐渗入二线国家。

分项指标, 综合新订单分项指数降至53.8, 工厂去旧订单的速度较上月快, 相关的分项指数降至49.9。但工厂几乎没有新增雇员。

一项衡量企业在欧元区收费的价格变化指标, 仍显示物价下滑, 但下降速度比3月放缓。

Williamson指出, PMI数据显示, 当前季度国内生产总值(GDP)料增长0.4个百分点, 和昨天公布的调查结果一致。

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。