

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、证监会启动专项执法行动，集中力量打击虚假陈述、内幕交易、市场操纵等违法违规行为。
- 2、尼泊尔发生 8.1 级地震，当地媒体报道称加德满都谷地 90% 以上的老建筑全部被毁。
- 3、上海自贸区扩展区将于 27 日揭牌，陆家嘴金融片区、金桥开发片区、张江高科技片区纳入自贸区。
- 4、沪市首只分级基金和首只银行板块分级基金将分别在 27 日、28 日上市，均主要投向蓝筹股。
- 5、经济观察报称央企保利集团正在与中纺集团商谈整合事宜，预计下半年进入实质性合并阶段。
- 6、硅谷天堂即将挂牌新三板，公司表示将继续践行“积极股东主义”并加码海外并购。
- 7、深交所力推停复牌机制与香港对接，为深港通奠定基础。
- 8、一带一路通信信号 2018 年或全覆盖，或将发射多颗卫星。
- 9、养老服务业十三五规划编撰启动，整体方向是着重养老服务体系的构建。

【热点行业】

1、北部湾自贸区酝酿扩容 有望入列全国第三批自贸区

上证报资讯悉，广西申报中国北部湾自由贸易试验区申报方案正在做新一轮调整，面积拟由之前申报的 80 平方公里扩大到近 100 平方公里。除了中马钦州产业园区、钦州保税港区、钦州经济技术开发区，南宁、北海、防城港等地的保税物流园区也计划纳入，钦州还将在上半年率先启动 78 项先行先试事项。

点评：前两批 4 个自贸区均位于东部省市，中西部有望在第三批自贸区中占据一席之地。北部湾自贸区的申报时间较早，并且地处中国—东盟自由贸易区、中越“两廊一圈”等多个区域合作的交汇点，地理区位优势明显，获批可能性较大。当地公司中，**北部湾港 (000582)** 借助“江海联动”、“海铁联动”打造我国内陆进入东盟国家最便捷的出海门户；**北部湾旅 (603869)** 已获准筹备开通北海至越南下龙湾国际旅游航线；**五洲交通 (600368)** 在物流和贸易业务上有所投资。

2、长江经济带建设得到多方支持 交通设施最受关注

国务院副总理张高丽近日在武汉调研推进长江经济带建设工作，审议长江经济带发展规划纲要，要求加快铁路、公路、水运、航空、管道等各种运输方式发展，全力打造综合立体交通走廊。另外，湖南湘江新区获批成为第 12 个国家级新区，将为促进长江经济带建设发挥更大作用。

点评：自从中央经济工作会议确立长江经济带战略规划新高度以来，先后有多部委发布相应政策文件，国家打造长江经济带成为经济发展新增长极的坚定决心可见一斑。机构看好长江经济带顶层规划设计规划在上半年出台，成为板块重要催化剂。**南京港 (002040)** 等水运企业、**楚天高速 (600035)** 等公路企业、**时代新材 (600458)** 等铁路设备企业有望迎来更多市场机遇。

3、全国人大专题研讨信息安全 力争信息产业引领全球

十二届全国人大常委会 24 日在人民大会堂举行题为《信息技术与信息安全》的专题讲座，张德江委员长主持讲座。主讲工信部副部长、中科院院士怀进鹏着重分析了信息安全问题面临的严峻形势，并认为要瞄准经济社会发展重大需求，推动我国电子信息产业在全球价值链体系中的地位不断提升，掌控关键核心技术，形成一批具有品牌影响力的跨国企业，成为引领全球信息产业发展的国家。

点评：国家高层持续力挺信息安全，产业地位空前提高，发展空间广阔。公司方面，**绿盟科技（300369）** 专注于电信和金融两大行业信息安全技术；**任子行（300311）** 是国内网络内容审计和监管领域的领先厂商。

4、光伏欲走“一带一路” 多家企业签署国际合作宣言

26 日，近百家中国光伏产业链上下游企业齐聚上海，参加第九届国际太阳能光伏大会暨（上海）展览会。多家光伏企业代表一同签署“光伏产业国际合作宣言”，表示愿意携手共进，一起开拓海外市场，抱团共赢。

点评：此次峰会开启了中国光伏企业布局全球的新征程。目前中国光伏产能已占到全球 70%，中国光伏企业正积极探索向全球输出先进制造技术和商业理念。这也契合了一带一路战略部署，亚投行成立伊始便确定以能源投资为主的基调，为中国光伏企业走出去营造了良好政策环境。公司方面，**彩虹精化（002256）** 光伏电站储备项目丰富，预计年底并网电站将达 600MW；**爱康科技（002610）** 计划今年光伏电站运营量增长八成，一季报显示王亚伟的“哟洋”产品大举入驻。

5、扬子石化爆炸影响发酵 乙二醇价格超预期上涨

近一周华东地区乙二醇价格大涨 19%，居化工产品涨幅前列。今年以来涨幅近 60%，已突破 2014 年高点。21 日扬子石化爆炸，影响乙二醇行业约 5%供给，促使短期货源偏紧。

点评：南京扬子石化爆炸以及库存偏低，是近期乙二醇价格大涨的短期催化剂。机构分析，油价反弹和下游聚酯需求面正常运转，对乙二醇支撑强烈，这是本轮涨价的内在逻辑。公司方面，**丹化科技（600844）** 主营煤制乙二醇，通辽金煤一期 20 万吨装置已投产，后续有望继续增产；**保税科技（600794）** 主营乙二醇产品仓储和贸易，存货价值提升大。

6、油气改革时间窗口临近 油改股进入爆发前夜

据媒体报道，中石油、中石化两家龙头企业 4-5 月份都将有新的改革举措推出，“混改”与“进口权限开发”势必加速推进。

点评：在国务院层面的推动下，中石油、中石化两大集团的“专业化整合、专业化上市”举措仍值得期待。特别是目前处于低油价时期，这将减少改革部分阻力，预计油气改革进程将提速，两桶油混改将持续升级。可关注**国际实业（000159）、广聚能源（000096）、泰山石油（000554）**等。

【公告解读】

- 1、金叶珠宝（000587）收购丰汇租赁，切入金融业
- 2、天龙集团（300063）收购煜唐联创，进军互联网营销
- 3、恒天天鹅（000687）拟置入新控股股东华讯方舟全部军事通信及配套业务，并将原有部分化纤业务置出。交易完成后，恒天天鹅将保留发展前景较好的基碳纤维业务，并进一步发展市场竞争力较强的军事通信及配套业务。
- 4、茂业物流（000889）全控长实通信，转型信息业再进一步。茂业物流去年 7 月曾收购移动信息智能传输服务提供商创世漫道，此番再度出手买下长实通信，显然已不再专注于零售主业，其后续规划值得关注。
- 5、普洛药业（000739）募资 7 亿扩产能，投向年产 30 亿片口服固体制剂生产线建设项目，并补充流动资金及偿债，自家人认购定增超八成。
- 6、神雾环保（300156）旗下全资子公司天立环保获签 10 亿元大单，占公司 2014 年度经审计营收 344%。
- 7、恒顺众昇（300208）预计 1-6 月净利同比增长 1058%至 1123%，主因为执行的订单大增。
- 8、金风科技（002202）一季报同比增长 390%，半年报预增 200%至 250%，主因为风机销售容量同比增长。
- 9、伊利股份（600887）2014 年净利同比增长 30%，拟 10 转 10 派 8 元。
- 10、罗莱家纺（002293）2014 年净利同比增长 19%，拟 10 转 15 派 10 元。
- 11、峨眉山 A（000888）2014 年净利同比增长 66%，拟 10 转 10 股派 1.8 元。
- 12、绿盟科技（300369）2014 年净利同比增长 22%，拟 10 转 15 派 2.1 元。
- 13、中威电子（300270）2014 年净利同比增长 175%，拟 10 转 12 派 0.5 元。

二、证券投资

(一) 股票投资

【天风视点】

雀跃的狂欢：创投概念

点评：创投概念的活跃有以下原因：首先近期新股发行速度加快，对 IPO 影子股形成潜在的利好预期，如电广传媒、大众公用都是受此影响，上述品种带动了创投概念的活跃。其次，虽注册制改革方案仍在制定中并没有明确的时间表，但证券法的修订已经为给注册制改革铺平了道路。一旦新证券法推出市场对注册制改革的预期将更为强烈。上述政策也给创投概念打开了炒作的空间！所以综上所述，对于创投概念中项目储备充足，资本实力较为突出的品种建议重点关注！从新股发行的角度看，我们认为要注意以下几点，第一我们来关注以下数据，今年以来，证监会共为 123 家企业发放了新股发行批文，其中 1 月 20 家，2 月 24 家，3 月 24 家，4 月 55 家。很明显管理层正在提速 IPO。这种提速一方面反应出由于股市火暴市场对 IPO 承受能力增强，另一方面也反应出证监会加大股票供给，侧面为股市压温的意图。不仅如此，从周末消息面看，证监会也正在加强监管力度，这也是规范市场，打压过度投机的举措。综上所述我们可以认为，短期政策风险或是市场的最大风险，所以消息面的变化投资者应特别留意。

总结：在上周盘面中市场热点强者恒强，另一方面市场开始持续挖掘具有补涨潜力的品种，如：军工、煤炭、有色等板块都有阶段性表现。预计短期盘面热点仍有扩散态势。从上证指数角度看，上周五指数再度考验五日均线支撑，但量能萎缩，加之政府调控预期加大，预计本周市场将出现明显震荡，仓位建议保持六成。

【天风盈智（股票池）】

今日调入： 无

今日调出： 无

操作建议： 本周市场或加大震荡，建议适当减仓保持谨慎。短线继续持有兴发集团、德联集团、友阿股份、安徽合力；中线继续耐心持有五粮液、杰瑞股份。新增备选**上海梅林、江西铜业、鄂武商**，中线重点关注**大商股份**。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
兴发集团 (短线)	04.24	18.44	-2.22%	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	1.23%	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	3.47%	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	1.02%	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	31.73%	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： 上海梅林、江西铜业、鄂武商 A 次新股： 九华旅游、松发股份、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
东北电气	-4.47%	30668	4.98%	2
南钢股份	-6.65%	116814	4.98%	13
加加食品	-0.91%	3723	0.49%	2
三六五网	-3.01%	2550	0.19%	1
金隅股份	-8.31%	4452	0.08%	1

建议重点关注： 东北电气（一季报显示公司基本面改善较快，目前处于多头行情中，前日放量突破整，量价齐飞，股价有望加速上涨）

加加食品（公司以“大单品”策略实现了中低端转型中高端，盈利能力加速提升，布局植物油有望带来新的利润点；低涨幅抗跌防御品种，近期温和放量，股价平稳爬升，值得布局）

【资金微观察】

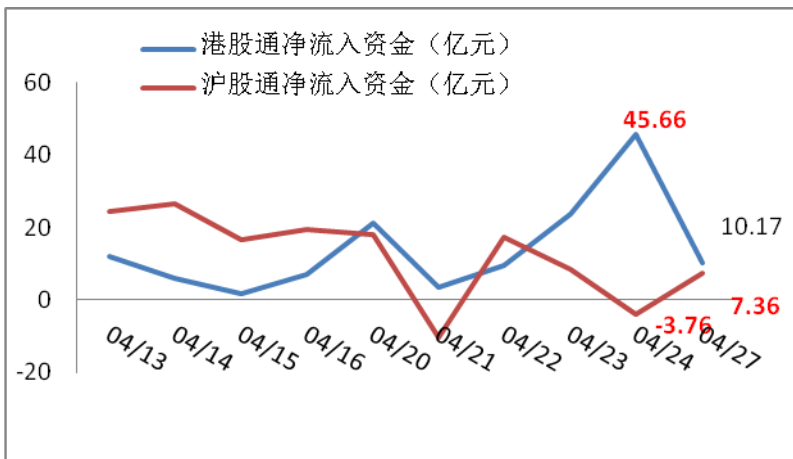
证券简称	金额流入率(%)	连红天数	申万一级行业
五洲交通	5.66	3	交通运输
鲁泰 A	3.85	4	纺织服装
中央商场	3.60	4	商业贸易
奥康国际	3.44	4	纺织服装
和邦股份	2.59	4	化工

建议重点关注： 鲁泰 A(电子商务概念股，MACD 金叉，近期量价配合良好，年报分配方案良好 10 股送 5 元现金，股利比例超过 3%，短线有望继续走高)

中央商场（O2O 概念股，估值相对处于行业低端，MACD 低位金叉，近期量价配合良好，短线双底形态已经筑成，短线有望继续拉升走高）

【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2015-04-24）



上个交易日沪港通交投冷清，沪股通当日额度余额为 122.64 亿元（94.3%），资金小幅流入。港股通当日额度余额为 94.83 亿元（90.3%），资金小幅流入，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；沪指早盘大幅低开，随后快速反弹，欲将翻红时再度回落，最低下探至 4318 点回升，收盘小幅下跌。恒指探底回升，收长下影阳线，创近期收盘价新高。截至收盘，沪指跌 0.47%，报 4393.69 点，成交 9168.73 亿元；恒指涨 0.84%，报 28060.98 点，成交 1674.01 亿港元。盘面上看，多元金融、海运、电脑硬件、互联网板块涨幅居前，保险、券商、银行等金融权重股跌幅居前。近期沪指表现强势，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，中国电建、百联股份、康恩贝等公司涨幅居前；九牧王、厦门空港、信雅达等公司跌幅居前。
- 2) 港股通公司中，华宝国际、上海石油化工股份、中国远洋等公司涨幅居前；汉能薄膜发电、华虹半导体、瑞声科技等公司跌幅居前。

沪港通动态： 深港通方案已准备 待监管机关批准。

（三）衍生品投资

1、期货投资

★ 天风期货早评（2015-04-27）

金融类：重点关注股指

操作建议：上周新增开户数达 325.71 万户创历史新高，火爆程度是 07 年数据 3 倍，约 1 亿中国人是股民；上周银证转账净流入 7814 亿元，环比增 5084 亿元，连续四周净流入；上周深沪两市新增基金开户数环比升 50.78%；此外，国外资管机构开始发行 A 股 ETF 券商上调两融业务规模上限，市场资金面依然宽裕。证监会核准 25 家企业首发申请，为第二批。证监会：将适度加大新股供给，每月核发两批次。业内称新股或刺破创业板泡沫。证监会：提醒投资者应做足功课理性谨慎投资、树立风险意识、远离非法证券期货活动。此外，多位金融机构人士证实，部分信托公司本周开始也已暂停开设新的伞形信托，个别信托甚至暂停增设伞形产品子单元。股指长期牛市趋势不改，但随着大盘的持续上涨，行情震荡或更加剧烈。

贵金属类：重点关注沪金沪银

操作建议：贵金属市场当前实在难以引起投资者的买兴，大多数受访投资者仍然持币观望——静候美联储决议声明；除了美联储决议声明看，众多分析师还正密切留意下周（4 月 29 日）发布的第一季度实际国内生产总值(GDP)数据。目前，投资者对此的预期相当低。尽管美国 1 季度经济增长疲软，2 季度数据开局不利，但将在下周美联储货币政策声明或维持此前的措辞，不会改变年内稍晚加息的前景。美黄金破位 1180 美元的支撑位置后重心向下，选择空头方向，因此操作上建议逢高沽空，尤其下周数据公布后。

金属类：重点关注铜

操作建议：受数据影响降低加息预期，美元指数跌收 96.86 美元，到 60 天线上。美元指数走势看破 60 天线可能加大，调整还会延续可能增。形态看若下破 60 天线则近期箱体调整下沿 60 美元位置也可能下破，则美元指数可能见 95.5 美元一带增大调整幅度。

伦敦盘看再次反弹到半年线延续横盘调整形态。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 天线间弱势盘局。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，暂时难以出现强趋向性波动。

1507 合约仅 42500 附近寻短多，而 44000 元上逢寻短空，日内短线参与。

煤焦类：重点关注螺纹钢

操作建议：截止周末 6 大电厂（浙电、上电、粤电、国电、大唐、华能）库存总量为 1239.3 万吨，环比下跌 80.7 万吨；库存可用天数 21.11 天，环比下跌 0.89 天；日耗 58.70 万吨，环比下跌 1.3 万吨。

截止周末秦皇岛库存 777 万吨，环比下跌 13 万吨；曹妃甸港库存 785 万吨，上涨 2 万吨；广州港库存 258.51 万吨，环比下跌 22.87 万吨。

动力煤保持震荡思路；螺纹钢铁矿短暂整理之后铁矿石期货再度飙涨；两焦整体弱势依旧；整体宏观情绪转变，建议空单离场等待

2、期权投资

★ 周五上证 50ETF 期权成交增长，认购合约当周普遍下跌（2015-04-24 Wind 资讯）

周五（4 月 24 日），华夏上证 50ETF 期权标的合约收盘跌 0.041 点或 1.28%，报收 3.171 元；日内振幅达 2.77%。

当天，上证 50ETF 期权各合约总体成交环比有所增加。认购合约多数下跌，认沽合约则普遍上涨。认购合约中，当天成交量最高的 5 月认购 3200 合约跌 13.78%。认沽合约中，当天成交量最高的认沽 5 月 3100 合约涨 10.5%。当周，5 月认购 3200 合约跌 15.6%，认沽 5 月 3100 合约跌 3%。当周认购合约普跌，4 月份合约退市。当天，沪深 300 股指期货主力合约 IF1505 收盘涨 2 点或 0.04%，报 4722 点，升水 19.36 点。全天成交 141.12 万手，持仓 10.10 万手，增仓 4187 手。主力合约当周涨 2.07%。现货方面，沪深 300 指数收盘跌 38.25 点或 0.81%，报 4702.64 点，当周涨 2.32%。

三、金融理财

(一) 基金投资:

★收评: 涨少跌多 证券类股 B 跌幅居前 (2015-04-24 金牛理财网)

股市震荡调整,场内分级基金大部分下跌,其中以证券、金融类分级股 B 跌幅居前,其中富国证券 B、申万菱信申万证券行业 B 分别下跌 4.4%、4.38%,而新能源、传媒类股 B 涨幅居前,富国新能源车 B、鹏华传媒 B 分别上涨 5.69%、4.84%。

分级基金方面,分级股基 A 份额平均价格上涨 0.04%,其中工银瑞信中证 500A、申万菱信中小板 A 等小幅上涨 3.19%、2.5%领涨,鹏华国防 A 下跌 2.27%领跌;分级股基 B 份额平均价格下跌 0.84%,其中富国新能源车 B 上涨 5.69%,鹏华传媒 B、鹏华国防 B 分别上涨 4.84%、3.04%,富国证券 B 下跌 4.4%领跌;分级债基 A 份额平均价格上涨 0.31%,东吴中证可转换债券 A 上涨 1.11%领涨,富国汇利 A 下跌 0.09 领跌;分级债基 B 份额平均价格下跌 0.14%,其中同利 B 涨停,银华转债 B 下跌 2.51%领跌。

ETF 平均价格下跌 0.44%,博时深证基本面 200ETF 上涨 1.99%领涨,交银深证 300 价值 ETF 下跌 3.56%领跌。

LOF 基金 平均价格持平,信诚深度价值涨停,鹏华盛世创新下跌 2.64%领跌。

传统封基价格平均下跌 0.54%,只有银河银丰封闭小幅上涨 0.49%,其余均下跌,其中长城久嘉封闭、融通通乾封闭分别下跌 1.61%、0.9%跌幅靠前。

★分级基金市场动态 (2015-04-26 国信金融工程)

2015 年 4 月 20 日:前海开源中航军工分级基金子份额中航军 A 与中航军 B 基金份额上市交易,值得注意的是, A 份额约定收益率达到 7.5%,上市首日涨停。

2015 年 4 月 22 日:诺德深证 300 指数分级、国泰国证房地产指数分级、国泰国证食品饮料指数分级今日发布可能发生不定期折算公告,上周同样发布公告的还有招商沪深 300 地产分级、信诚中证 800 有色分级、鹏华中证国防指数分级。上折后 B 类份额杠杆提升,存在投资机会,请予以关注。

2015 年 4 月 24 日:银华资源分级基金(161819)变更子份额场内简称,“YH 资源 A”更名为“资源 A 级”,“YH 资源 B”更名为“资源 B 级”;华安沪深 300 指数分级基金发布公告,将于 4 月 27 日变更子份额场内简称,“华安 300A”更名为“HS300A”,“华安 300B”更名为“HS300B”。

2015 年 4 月 24 日:上周触发上折分级基金包括:国泰地产分级、信诚有色分级、富国中证军工分级。目前离触发上折最近的分级基金为金鹰中证 500 分级和国泰食品饮料分级,提醒投资者关注本周净值变化。上折后整体溢价率有所下降、B 份额杠杆大幅提升, A 份额价格变化不大,但短期内可能面临折后母基金分拆为 A、B 份额的抛压。

2015 年 4 月 27 日:4 月 27 日西部利得中证 500 等权重分级基金、易方达上证 50 指数分级基金在上交所上市,上交所分级基金可交易份额包括母基金份额、A、B 子份额,能够实现变相“T+0”交易,与目前市场上的深交所上市交易分级基金差异较大。

2015 年 4 月 28 日:鹏华中证银行指数分级基金 A、B 子份额在深交所上市。

分级基金市场表现:

A 股市场风格反转,资源、军工、TMT 领涨

上周 A 股市场整体上升,上证综指上涨 2.48%,深证成指上涨 3.18%,中小板、创业板分别上涨 5.30%、10.99%,市场风格转换,中小、创业板反弹。上周指数型分级 B 类份额平均上涨 5.95%,TMT、资源、军工等分级 B 份额涨幅领先;分级 A 份额平均下跌-0.43%。

上周分级基金市场规模继续增长,AB 场内份额共计增加 102.58 万份,截至 15 年 4 月 24 日股票型分级基金共计 1971.00 亿元,增加 156.7 亿。股票型分级基金平均整体溢价率由 0.01%变为 1.44%溢价,溢价水平上升。

上周前海开源中航军工子份额上市交易,母基金场内规模为 6.488 亿元, B 份额场内规模为 32.42 亿元,分级 A 份额场内规模为 37.33 亿元,规模增长较快。

股票型分级 B 份额投资建议: 上证 50B (502050)、银行 B (250228)、有色 B (150197)、资源 B 级 (150060)、资源 B (150101)、800 有色 B (150151)

上周市场风格再度逆转，中小、创业板指数显著优于 HS300 等主板指数，但从相关分级 B 份额涨幅来看，涨幅差异并不突出。虽然主板出现调整，但我们认为，调整是上升的必要条件。中小、创业板短期又创新高，但其风险进一步加强，在继续看好后市的前提下，建议投资者把握主板、权重的机会。

行业方面，上周各行业板块整体上涨，其中军工、资源、TMT 相关分级 B 份额涨幅领先，金融相关分级 B 份额相对走弱，但考虑指数与金融板块的相关性，结合自身模型，建议继续把握中上游行业、高 beta 行业和板块的 B 类份额机会，推荐分级如下：上证 50B (502050)、银行 B (250228)、有色 B (150197)、资源 B 级 (150060)、资源 B (150101)、800 有色 B (150151)。

我们重点推荐下周上市交易的**上证 50B 和银行 B**，主要逻辑如下：第一、降准对银行为首的金融行业是绝对利好，但上周在多重影响因素：利好预期兑现、中小板再度强势、两车出现大幅调整等，银行行业出现较大调整，但我们认为调整即是介入时机，上证 50B 和银行 B 在此时上市为投资者提供较好的杠杆投资工具；第二、上证 50 分级母基金实现 T+0 交易，套利效率较深交所上市分级有极大提高，子份额的价格稳定性也将提升，因此上证 50B 的投资过程中将较少出现赚指数不赚杠杆的情况；另外，鹏华银行 B 作为深交所第一只银行分级，下周如果市场配合，很有可能出现国泰有色分级上市时情景，出现较高的整体溢价，建议投资者给予关注。

股票型分级 A 份额投资建议：

新能源车 A (150211)、食品 A (150198)、中航军 A (150221) 国创投 A (150213)

上周市场振幅较大，但分级 A 份额的稳定收益并未吸引资金关注，整体下跌-0.43%，但目前部分分级 A 份额隐含收益率较高，接近 10 年 AA 企业债收益率，具有较好的投资价值。

目前分级 A 份额隐含收益率居前的分级 A 份额包括中航军 A (150221)、新能源车 A (150211)、食品 A (150198)、国创投 A (150213)、泰信 400A (150094)、国富 100A (150135) 等。

(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：**2.1809%** (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	1.5446	0.7001	0.4957	0.7678	2.1494
深交所	1.5807	0.5880	0.3809	0.6505	2.1758

2、债券投资

★ 新股发行节奏加快对债券更为不利 (2015-04-24 腾讯财经)

主要观点：

一、利率债市场展望：周五需要警惕的是供给的压力，而目前市场获利盘较多，供给压力的释放可能导致二级市场加速调整。新一批新股即将发行，节奏有望加快。证监会加快发行节奏，有意做大分子，增大了分母即网下资金的容纳空间，保证了打新资金维持稳定较高的收益，有助于打新盛世的延续。但是打新的繁荣，可能对债券市场带来更大的压力。

第一，证监会宣布新一批新股发行，节奏明显加快。我们认为这将对债券市场形成新的压力：

(1) 打新频率加快，可能导致资金波动的时间延长，对短期资金利率较为不利。

(2) 打新收益取决于新股发行节奏,参与新股的资金规模和新股的涨幅,而新股发行节奏加快,利于提高新股申购收益,新股收益已经变成目前实际的无风险收益,它的提高自然会对债券市场形成压力。而且,新股发行节奏加快也将导致更多的资金参与新股申购,而实际上这些资金大部分来自理财资金,也无疑会降低理财投资债券规模。

(3) 新股发行节奏加快,可能从供给上降低股票反弹的速度,但是却延长了牛市的时间。股市的上涨是债券市场面临的压力之一,如果股市反弹的时间被延长,那么债券市场受压的时间也可能延长。

第二,周五供给压力巨大,供给接近 600 亿,中长期品种居多,一级市场的弱势可能带动二级利率的回升。同时需要关注 150210 增发规模对存量市场的影响。

第三,资金利率的底部或已经见到,后期警惕资金利率的回升风险。周四开盘资金利率下降幅度已经趋缓,而最终加权利率也下降幅度不大。我们认为资金利率的底部已经出现,后期面临上升的风险:(1) 资金吞吐方面,降准一次性释放了超过 12000 亿的流动性,但是公开市场已经暂停,外汇占款也还在持续下降,包括财政存款的上缴和下周一的法定准备金的补缴,目前和后期面临的都是资金流出项。在下次降准之前,资金宽裕程度应该是逐步下降的。(2) 新股发行在即,而且节奏加快,资金的波动也有望加大。

第四,需要关注下面 3 点信息:

(1) 自 5 月 1 日起,取消钢铁颗粒粉末、稀土、钨、钼等产品的出口关税。对铝加工材等产品出口实施零税率。此次调整涉及 94 种出口产品,涉及取消关税的逾 80 个商品。我们认为无疑这是为了提振出口而实施的措施,短期内也会对出口有一定的提振作用。

(2) 各地逐步松绑和执行贷款优惠政策,房地产市场继续回暖。

(3) 油价和猪肉价格继续反弹,需要警惕下半年中国进入滞胀的阶段。油价的趋势是由全球的经济决定的,中国很难决定它的趋势;猪肉价格尽管是由国内的供需决定的,但是目前恰恰也处于供给较低的阶段。因此,我们认为下半年可能出现通胀水平的快速上升,我们预测年内月度 CPI 可能超过 3%,尽管绝对数据并不高,但是在经济相对低迷的情况下,如果能突破 3%,也可能引发市场对中国陷入滞胀的担心。

3、信托投资

★PE 投资成为新方向,外贸信托不请自来(2015-04-24 证券日报)

如今 PE 投资正在成为很多信托公司探索的新方向,从目前的情况来看外贸信托对 PE 投资显得格外的用心,就在前些日子外贸信托出资三千万进行 PE 投资,这样的举动是不是让很多人都感到惊讶,下面就来了解一下具体内容吧。

诸多迹象表明,节能环保产业正成为越来越多的信托公司的转型突破点。去年以来,多家信托公司将投资触角由传统的房地产、基建领域向节能环保相关产业延伸,推出了专注清洁能源、碳排放等细分领域的信托投资计划。《证券日报》记者获悉,外贸信托近日首期出资 3000 万元,参与了北京市大气污染防治基金,以股权的形式投资节能环保企业。

PE 投资成为信托公司转型方向

政策扶持和资金注入,节能环保产业从未像当下一样引起机构的共鸣,而环保产业底子薄弱的特点,又使大量资金徘徊不前。以外贸信托此笔投资为“镜”,或可洞见机构对环保产业机遇和风险的考量。据记者了解,目前有几家信托公司已开始研究以 PE 的方式实现信托资金对节能环保产业的投资。

内人士也表示,投资清新诚和,除了因为对合伙企业的管理和其他投资人非常认可以外,更希望借基金撬动更多的投资机会,如利用信托可采用的多种金融工具,满足被投资企业更多金融需求,与合伙企业出资机构探索更多的环保产业投资机会等。“希望在未来的某个时候能够过渡到通过信托的方式发行股权类产品。”

外贸信托对 PE 投资非常看重

有信托业内人士对《证券日报》记者分析,目前节能环保类的信托 PE 要大范围开展,市场仍需培育,一是信托 PE 业务本身前景广阔,但是相应的客户群还需培养;二是节能环保产业具有一定的公益属性,一般不会具有很强的盈利属性,对投资人素质、投资理念要求较高;3. 还需要信托公司将品牌和产品做扎实。

外贸信托对 PE 投资的挖掘从来没有停歇过,相信大家也都看到了 PE 投资所具有的美好前景,一直以来外贸信托都在不停的开辟新的道路来抓住机遇,相信通过这样的方式来积极的面对信托转型的浪潮。

（四）外汇投资：

★ 4月24日人民币汇率中间价：1美元对人民币 6.1241元（2015-04-24 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24日银行间外汇市场人民币汇率中间价为：1美元对人民币 6.1241元，1欧元对人民币 6.6380元，100日元对人民币 5.1358元，1港元对人民币 0.79021元，1英镑对人民币 9.2366元。

美元指数 96.9514，欧元兑美元 1.0864。（截至撰稿）

★两大因素奠定欧元多头基调，或有望上测 1.10 关口（2015-04-24 新浪财经）

美国经济数据自从上周以来就延续疲软态势，不过在希腊问题的牵绊下，欧元上行动力不足。近两日欧元的表现可圈可点，这意味希腊包袱对欧元的压力在逐步减轻，尽管这种忧虑仍然存在。

支撑欧元继续走高的两大关键因素包括美国疲软数据和希腊忧虑缓解。

欧元兑美元周五逼近 1.09 关口，短期很可能会上测 1.10 关口，自 3 月中旬以来，欧元兑美元已多次突破 1.10 关口，汇价的关键阻力位在 1.11。如果突破 1.11，这打开了进一步上行的空间。

希腊问题是市场的重头戏，从某种程度上来讲对欧元的影响甚于美国经济数据。欧元区官员和希腊政府日内的表态令希腊退欧的紧张情绪缓解，也成为触发欧元走高的关键因素。

希腊政府发言人表示，希腊寻求与债权人达成协议，不愿与金主闹僵，希腊不会考虑公投或大选，因政府已经获得了民众授权。奥地利财长谢林表示，技术上看，希腊退欧不可能发生，希腊谈判得出结果只是时间问题。

尽管在周五的欧元区财长会议，希腊不大可能与债权人就改革问题达成协议，不过市场对此早有预期。问题的关键在 5 月 11 日召开的欧元区财长会议上。

由于受到恶劣的冬季天气、全球需求疲弱以及西海岸的港口劳资纠纷等因素影响，美国经济 2015 年初急刹车。本周公布的美国初请、制造业 PMI 以及房市数据进一步强化了这种格局。尽管市场预期美国经济在第二季度料反弹，不过近期疲软的数据明显对美联储加息造成了阻碍。

纽约联储主席杜德利周一在谈到首次加息的问题时表示，由于经济前景不确定，他无法给出政策正常化的具体时间。他表示，加息取决于数据表现，必须先看形势的发展情况。

美国政府将在下周三（4 月 29 日）公布第一季度 GDP 初值数据。调查还显示，对第一季度增长预估从 2.3% 下调至 1.2%，对 2015 年全年增长预估为 2.8%。

尽管美国第二季度可能很快从目前的疲软格局中恢复过来，不过短期疲软数据的影响不会很快消散，美元将因此受到打压。

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。