

一、今日资讯

(一) 每日乐晨

【要闻动态】

- 1、路透称中国央行或将直接购买商业银行资产投放基础货币；人民币即期汇率创一年来最大单日跌幅。
- 2、国资委网站回应“央企数量或减至 40 家”传闻，表示该消息未向国资委进行过采访或核实。
- 3、中石化集团总经理王天普涉嫌严重违纪违法接受组织调查。
- 4、财政部推进水污染防治领域的 PPP 模式，将以财政奖励等方式对项目给予政策倾斜。
- 5、交通部物流信息平台发布首款应用于物流园区的 O2O 产品，智慧物流产业加速扩张步伐。
- 6、储能产业十三五规划大纲编写启动，新能源的快速发展将为储能业带来巨大空间。

【热点行业】

1、中药材迎来国家级规划 为中药业健康发展保质保量

由工信部、中医药局、发改委等 12 个部委联合制定的《中药材保护和发展规划（2015-2020 年）》27 日正式公布，成为我国首个关于中药材保护和发展的国家级规划。提出到 2020 年，使中药材资源监测站点和技术信息服务网络覆盖 80% 以上的县级中药材产区；种植养殖中药材产量年均增长 10%。在保障措施上，将把中药材生产和配套基础设施建设纳入支农政策支持范围。

点评：该规划对中药材的产量和质量都明确了提高目标。目前 A 股中药板块在医药生物各个细分子行业中市盈率垫底，未来随着原料供应更有保障和品质提升，将助推中药材生产的规范化、规模化、产业化，利于估值提升。公司方面，**同仁堂（600085）** 业绩增长稳健，已在海外开设 110 家零售终端；**康美药业（600518）** 最新公告投资 10 亿元加码林下参业务；**康缘药业（600557）** 的热毒宁和银杏二萜内酯注射液获机构看好。

2、一带一路和国内需求叠加 油气管道订单有望爆发

环保部网站披露，总投资 1590 亿元的中石化新粤浙管道近日完成了环评公示，后续开工进程将提速。

点评：一季报业绩预告显示，受益一带一路和国内需求叠加影响，油气管道相关公司业绩出现回升迹象。随着国内重大能源通道建设的推进以及一带一路战略助推，油气管道的需求量将迎来加速释放期。公司方面，**玉龙股份（601028）** 主营油气输送管道设备，受益海外订单交货，公司一季度净利大增，2014 年年报提出 10 转增 12 股；**常宝股份（002478）** 主导产品为油管等，是中石油等企业的供应商。

3、三部门支持养老服务业 从多角度吸引社会资本进入

发改委等三部门联合发布通知，进一步做好养老服务业发展有关工作。将加大政府投入，确保将用于社会福利事业的彩票公益金 50% 以上用于养老服务业，并积极引导支持社会资本进入；要在居家社区服务方面推动养老企业连锁化经营；要探索建立多元化投融资模式，推广企业项目收益债券等形式。

点评：自从《国务院关于加快发展养老服务业的若干意见》发布以来，该领域屡次得到政策支持。一些上市公司也通过进入养老产业实现新的业绩增长点：**金陵饭店（601007）** 的天泉湖金陵山庄首期五幢养生养老公寓已竣工，预计二季度对外销售；**双箭股份（002381）** 的和济养老项目将在二季度投入运营，机构看好该模式实现复制扩张。

天风盈通 (投资日报)

天风证券
倾力打造

4、阿斯巴甜疑致癌遭弃用 替代产品有望迎新机遇

据外媒报道，由于研究指甜味剂阿斯巴甜会致癌或引至胎儿早产，百事可乐宣布由今年8月起，旗下的健怡系列汽水不再使用阿斯巴甜，改由三氯蔗糖及乙酰磺胺酸钾（安赛蜜）混合而成的代糖。

点评：生产三氯蔗糖及安赛蜜产品的公司将从中受益。另据业内人士预计，安赛蜜由于下游需求增加，提价预期强烈。可关注**金禾实业（002597）、两面针（600249）**。

5、央企合并预期升温 掘金通信设备投资机会

27日有媒体报道，国资委确定了下一步的国企改革重点，央企将在分类基础上进行大规模兼并重组，数量有望从112家缩减至40家。虽然随后环球时报援引国资委知情官员称，国资委在国有企业改革方面没有这样的计划与方案，另外，国资委声明称，该消息未向国资委进行过采访或核实，但央企合并预期仍浓。

点评：除了市场已充分预期的船舶、铁路、核电、航运外，通信设备行业也存在央企整合的机会。通信设备相关央企主要包括：武汉邮电科学研究院旗下的**烽火通信（600498）、光迅科技（002281）**；大唐电信集团旗下的**大唐电信（600198）、高鸿股份（000851）**；中国普天集团旗下的**上海普天（600680）、东信和平（002017）**。

【公告解读】

- 1、海伦哲（300201）拟2.6亿收购连硕科技，深耕工业机器人、
- 2、福能股份（600483）拟定增30亿元投风电
- 3、格力地产（600185）拟定增募资60亿元，用于香洲港区综合整治工程、珠海海控金融服务有限公司增资等六个项目及偿还银行贷款。
- 4、大金重工（002487）1.5亿涉足互联网金融
- 5、九鼎新材（002201）一季度净利同比增长49%，预计半年报同比增长300%至350%，主因是产品销售增加。浙江永强（002489）一季度净利同比增长136%，预计半年报同比增长170%至220%，主因是投资业务与理财类收益增加业绩。
 国电清新（002573）一季度净利同比增长32%，预计半年报净利同比增长50%至70%，主因为EPC项目利润增长。
- 6、东方雨虹（002271）2014年净利同比增长61%，拟10转10派2元。

（二）重要提示

【新股上市】

N 有线(600959) 上市数量 59700 万股，发行价格 5.47 元

【送转股上市】

三全食品(002216)	每 10 股转增 10 股派 0.30 元(含税)，扣税后 0.2850 元，股权登记日 20150427，除权除息日 20150428，派息日 20150428，红股上市交易日 20150428
德尔家居(002631)	每 10 股转增 10 股派 0.50 元(含税)，扣税后 0.4750 元，股权登记日 20150427，除权除息日 20150428，派息日 20150428，红股上市交易日 20150428
互动娱乐(300043)	每 10 股转增 12 股派 1 元(含税)，扣税后 0.95 元，股权登记日 20150427，除权除息日 20150428，派息日 20150428，红股上市交易日 20150428
欣旺达(300207)	每 10 股转增 15 股派 1 元(含税)，扣税后 0.95 元，股权登记日 20150427，除权除息日 20150428，派息日 20150428，红股上市交易日 20150428
千山药机(300216)	每 10 股转增 10 股派 1 元(含税)，扣税后 0.95 元，股权登记日 20150427，除权除息日 20150428，派息日 20150428，红股上市交易日 20150428
银禧科技(300221)	每 10 股转增 10 股派 0.45 元(含税)，扣税后 0.4275 元，股权登记日 20150427，除权除息日 20150428，派息日 20150428，红股上市交易日 20150428
华宇软件(300271)	每 10 股转增 9.8657 股派 0.986570 元(含税)，扣税后 0.937242 元，股权登记日 20150427，除权除息日 20150428，派息日 20150428，红股上市交易日 20150428

二、证券投资

(一) 股票投资

【天风视点】

瞩目的涨停：两桶油

理由：昨日盘面最受关注的一幕是两油涨停，伴随着两油的上涨带动石油行业集体走强，上海石化、中海油服、广聚能源等品种大幅上涨，但与此同时两油上涨也让盘面中的二八格局再次出现，两油启动对 A 股是喜是忧？

点评：中国石油和中国石化昨日涨停成为盘中最大看点，两油上涨受多种因素的影响：首先近期有媒体报告，中石油和中石化或将合并的传闻消息，引发市场炒作情绪升温。其次，油气改革时间窗口临近，成为短期主要股价驱动因素。从两桶油的混改整体推进来看，近期可谓动作频频。据了解，中石油、中石化两家龙头企业在五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。最后从改革预期看，目前处于低油价时期，这将减少改革部分阻力，在国务院层面的推动下预计油气改革进程将提速，两桶油混改将持续升级。所以从操作的角度，短期建议关注油气改革概念品种，个股关注：泰山石油、上海石化、海越股份等值得关注！

总结：昨日市场在两油上涨带动下引爆央企整合和油气改革等诸多热点。但与此同时盘面风格却发生明显转换，指数虽大涨却有超过八成的公司股价弱于大市，二八格局已开始初显，预计短期盘面仍有进一步分化的可能。从上证指数的角度看，昨日指数再度跳空大涨，量能配合良好，短期或有反弹，但值得注意的是创业板昨日创新高后，量能萎缩，有量价背离的现象，预计短期仍将二八分化，仓位保持六成。

【天风盈智（股票池）】

今日调入： 大商股份（跨区域连锁百货，绩优低估值地方国资；上行空间已打开，可立足中线积极介入）

今日调出： 调出德联集团（短线减仓，精简调出，持仓 3 日-0.39%）、安徽合力（短线减仓，精简调出，持仓 4 日 2.69%）。

操作建议： 市场呈二八市况，后市震荡难免，仍建议继续减仓保持谨慎。降低短线仓位，暂继续持有兴发集团、友阿股份；中线积极介入**大商股份**，坚定持有杰瑞股份。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
大商股份 (中线)	04.28	57.73	/	69/56
	跨区域连锁百货，打造天狗网电商平台，国资控股后续有整合预期，14 年每股收益 4.18 元，15 年 1 季度达 1 元，市净率和市盈率均在较低水平，估值提升空间较大；前期大涨 40-50%后快速大幅回调至 30 日均线附近，有望企稳回升。建议立足中线，积极介入。			
兴发集团 (短线)	04.24	18.44	-1.84%	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。			
友阿股份 (短线)	04.22	18.13	4.14%	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。			
杰瑞股份 (中线)	01.05	30.57	33.53%	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
老板电器	-10.21%	9444	0.62%	1
纽威股份	-2.03%	2612	0.14%	1
京东方 A	-4.05%	13607	0.09%	2
国药股份	-10.42%	710	0.04%	1
太平洋	-12.68%	859	0.02%	1

建议重点关注： 老板电器（公司一季度报超预期，多元渠道战略显功效，盈利能力稳步提升；股权激励计划预期，目前股价整固之势，可以布局，投资价值较高。）

国药股份（商业医药龙头，目前公司经营情况行业领先，预计 15 年 EPS 同比增长 25%，受益于央企改革方案推进；近期股价稳步爬升，技术形态良好，值得中线积极配置。）

【资金微观察】

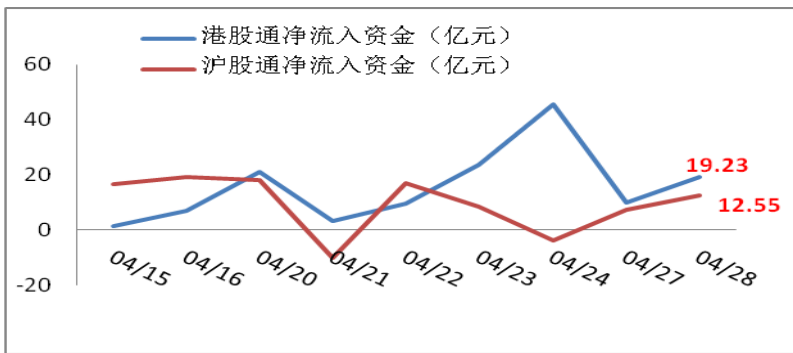
证券简称	金额流入率(%)	连红天数	申万一级行业
益佰制药	5.654645	5	医药生物
山东章鼓	88.82026	3	机械设备
普洛药业	43.75086	3	医药生物
兖州煤业	4.971983	5	采掘
金隅股份	4.26696	5	建筑材料

建议重点关注： 山东章鼓（新污水处理产品研发成功，受益于国家环保节能政策，市场对于其重组预期强烈，短线对于激进型投资者值得布局）

普洛药业（国内最大抗禽流感药物原料制剂产业，2015 年盈利预测增长，前期调整充分，持续放量，定向增发配股，短线继续看好）

【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2015-04-27）



上个交易日沪港通渐热，沪股通当日额度余额为 117.45 亿元 (90.3%)，资金继续小幅流入。港股通当日额度余额为 85.77 亿元 (81.7%)，资金流入增加，看好港股投资机会。

市场综述： 上个交易日沪港两市全面上涨；沪指早盘大幅高开，随后稳步攀升，收盘站稳 4500 点，续创逾 7 年新高。恒指早盘高开后，全天呈现高位震荡的走势，实现日线 7 连涨。截至收盘，沪指大涨 3.04%，报 4527.40 点，成交 9752.42 亿元；恒指涨 1.33%，报 28433.59 点，成交 1908.70 亿港元。盘面上看，海运板块持续走强，板块大涨近 9%，招商轮船等 5 股涨停；两桶油强势涨停，带领石油天然气板块大涨近 8%；此外，电信、建筑、陆路运输、能源设备板块也均有不俗表现；摩托车、包装、医疗保健等板块逆势下跌。近期沪指表现强劲，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，上海石化、广深铁路、武钢股份等公司涨幅居前；天宸股份、百视通、华域汽车等公司跌幅居前。

2) 港股通公司中，上海石油化工股份、高银金融、中升控股等公司涨幅居前；中国北车、中国东方航空股份、中国太平等公司跌幅居前。

沪港通动态： 港股火爆金管局 131 亿狙击热钱为近期最大规模。

（三）衍生品投资

1、期货投资

★ 天风期货早评（2015-04-28）

金融类：重点关注股指

操作建议：上周两市近百只 ETF 出现 9%以上的净赎回，约 260 亿元资金从 ETF 中流出，创出单周失血之最。中金公司：上调 2015 年新股发行家数预测至 600 家左右，募资或超 5000 亿元。下周 24 只新股密集申购，新股合计募资约 109.12 亿元，民生证券预计此轮打新将冻结资金 1.7 万亿元。两融余额有望在本周初突破 1.8 万亿元。机构通过静态测算，中国两融规模上限为 2.3 万亿元。A 股涨 3.04%站稳 4500 点，再度刷新逾 7 年新高，市场资金依然充裕，注意高位震荡风险。

贵金属类：重点关注沪金沪银

操作建议：周一美黄金收盘上涨 28.2 美元，涨幅 2.4%，报 1203.2 美元/盎司。5 月白银期货价格上涨 0.7 美元，上涨 4.8%报收于 16.4 美元/盎司。周一稍早发布的数据显示，中国 3 月份工业产出增加值下滑，推高了投资者对于亚洲地区会释出更多经济刺激计划的预期，更有甚者，亚太时段市场对中国版量化宽松 (QE) 政策的出台前景传的沸沸扬扬，这一因素也利好黄金价格。希腊政府周一稍早重组谈判小组，海外分析师认为这会有助于改善希腊债务谈判前景，但市场似乎仍然对该国债务违约风险感到忧心忡忡。上周所发布的美国耐用品订单意外下滑、新屋销售超预期下滑，加重了市场对于美国第一季度经济放缓程度非常突出的疑虑，进而使得投资者对美联储加息前景的预期大打折扣，虽然市场预期美国经济会反弹。美黄金破位 1180 美元的支撑位置后重心向下，随后因中国数据较差，市场预期有更多刺激政策推高贵金属反弹，美黄金再次来到 1200 美元上方，操作上建议跟随趋势逢高沽空，尤其下周数据公布后。

金属类：重点关注铜

操作建议：伦敦铜看再次上半年线，60 天线以及下方上升趋势线支持，半年线与 60 天线间盘局已到选择状态，短时间看由于美元可能继续下行，铜向上可能加大。在中国积极政策实施，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，但预计短期无论多空方向都难以出现强趋向性波动。

1507 合约暂时仅 42500 上逢低寻短多，若急冲 45000 附近则寻短空，日内短线参与。

煤焦类：重点关注螺纹钢

操作建议：澳大利亚必和必拓的拟拆分计划已经近在眼前。5 月 6 日，全体股东将就必和必拓的拟拆分计划进行投票，届时，如果获得多数票支持，必和必拓旗下的铝、（部分）动力煤、（部分）镍、锰和银资产将转入一家新的独立的全球矿业和金属公司 South32。必和必拓全球市场营销总裁告诉经济观察报，如果顺利，新公司成立的节点很可能在 5 月 22 日前后。

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

★ 上证 50ETF 期权成交继续活跃，认购合约普涨（2015-04-27 Wind 资讯）

周一（4 月 27 日），华夏上证 50ETF 期权标的合约收盘涨 0.084 点或 2.65%，报收 3.255 元；日内振幅达 2.05%。当天，上证 50ETF 期权各合约总体成交继续活跃，环比基本持平。认购合约普涨，认沽合约则多数重挫。认购合约中，当天成交量最高的 5 月认购 3200 合约涨 19%。认沽合约中，当天成交量最高的认沽 5 月 3200 合约跌 25.8%。

当天，沪深 300 股指期货主力合约 IF1505 收盘涨 92.6 点或 1.97%，报 4804 点，贴水 3.59 点。全天成交 132.64 万手，持仓 10.25 万手，增仓 1514 手。

现货方面，沪深 300 指数收盘涨 104.95 点或 2.23%，报 4807.59 点。

三、金融理财

(一) 基金投资:

★涨多跌少 证券类股 B 涨幅居前 (2015-04-27 金牛理财网)

股市震荡上行,场内分级基金大部分上涨,其中资源、国企改革和国防军工类涨幅居前,其中工银瑞信中证 500A、易方达上证 50 分级 B、西部利得中证 500 等权重 B 与银华鑫瑞均涨停。与此同时,易方达上证 50 分级 A 与西部利得中证 500 等权重 A 下跌 9.90%领跌,同利 B 下跌 9.97%领跌。

分级基金方面,分级股基 A 份额平均价格下跌 0.23%,其中工银瑞信中证 500A、诺安稳健分别涨停与 4.61%领涨,易方达上证 50 分级 A 与西部利得中证 500 等权重 A 下跌 9.90%领跌;分级股基 B 份额平均价格上涨 2.01%,其中易方达上证 50 分级 B 涨停,西部利得中证 500 等权重 B、银华鑫瑞均涨停,富国新能源车 B 下跌 2.38%领跌;分级债基 A 份额平均价格上涨 0.05%,银华中证转债 A 上涨 0.33%领涨,国泰互利 A 下跌 0.54 领跌;分级债基 B 份额平均价格下跌 0.07%,其中银华转债 B 涨停,同利 B 下跌 9.97%领跌。

ETF 平均价格上涨 1.78%,汇添富中证能源 ETF 上涨 9.98%领涨,博时深证基本面 200ETF 下跌 1.46%领跌。

LOF 基金平均价格上涨 1.19%,长信中证央企 100 上涨 7.85%领涨,信诚深度价值跌停领跌。

传统股基价格平均上涨 1.09%,易方达科瑞封闭与宝盈鸿阳封闭分别上涨 2.59%、1.78%,只有银河银丰封闭下跌,跌幅 0.14%。

★分级基金市场动态 (2015-04-27 国信金融工程)

1、主板市场上攻,分级 B 份额涨跌不一,资源 B 级、国企改 B 涨停。指数方面,中小、创业板相关分级 B 份额表现相对乏力,HS300 主板指数分级 B 涨幅更优,市场有较大的短期调整预期,创业板风险仍然较大,投资者可在调整中寻觅主权重板块的机会。行业方面,军工板块 B 份额涨幅领先,医药、TMT 等分级 B 份额下跌,在预期牛市的中后期调整阶段,建议继续关注中上游行业和板块的 B 类份额,把握补涨机会,推荐分级如下:上证 50B (502050)、银行 B (150228)、有色 B (150197)、资源 B 级 (150060)、资源 B (150101)、800 有色 B (150151),其中银行 B (150228) 将于今日上市,结合降准对银行等金融行业利好,调整后是较好的介入机会;上证 50B (502050) 今日上市交易,可实现 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。

2、今日分级 A 份额整体下跌,建议继续关注具有良好价值回复预期的分级 A 份额。目前隐含收益率居前的分级 A 份额包括中航军 A (150221)、有色 A (150196)、新能源车 A (150211)、食品 A (150198) 等。

3、今日易方达上证 50 指数分级、西部利得中证 500 等权分级在上交所上市,上市首日 B 份额涨停,对应 A 份额跌停。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;从目前价位来看,上交所上市的两个品种的 A 类份额相对于相同约定收益率的折价还有进一步扩大的空间,因此期待买入 A 的投资者,可以等待明日 A 份额继续下探的机会;而对于 B 类份额明日会高开,原因 1: A 类份额没有跌至预期价位;原因 2、今日母基相对于子份额是溢价, B 类份额仍有一定上涨空间。

4、**重点推荐:鹏华中证银行指数分级基金 (160631) A、B 份额 4 月 28 日在深交所交易,在央行降准的背景下,具有较好的投资价值,同时提醒投资者上市初期市场推动下的溢价套利机会。**

5、富国中证军工 (161024) 上折后,明日子份额暂停交易,4 月 29 日上午 10:30 恢复交易;目前距离上折阈值最近分级基金为金鹰中证 500 分级 (162107),提醒投资者关注近期波动。

6、华安沪深 300 指数分级基金变更子份额场内简称,“华安 300A”更名为“HS300A”,“华安 300B”更名为“HS300B”。

(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：**2.1969%**（2015年04月24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。

★ 天风证券天勤系列集合资产管理计划净值跟踪（净值统计日：2015-04-24）

产品简称	成立时间	累计净值	A级累计净值	B级累计净值
天勤1号	2014-4-16	1.1549	1.0017	1.1194
天勤2号	2014-4-16	1.1583	1.0737	1.4968
天勤5号	2014-5-14	1.1659	1.0681	1.5567
天勤6号	2014-7-4	1.1358	1.0503	1.4781
天勤7号	2014-10-15	1.0970	1.0355	1.3425

产品简介：天勤系列资产管理计划坚持稳健配置投资组合，在严格控制风险的基础上，追求较高的当期收入和总回报。本资产管理计划主要投资于股票、固定收益类金融工具、货币市场工具、证券投资基金，银行存款、股指期货。

(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	1.6446	1.7777	2.0550	2.6987	1.8005
深交所	1.6539	1.7724	1.9927	2.5307	1.7723

2、债券投资

★ 央行注资政策性银行有助改善债券市场预期、加大稳增长力度（2015-04-27 Wind 资讯）

核心观点：

1、上周多家媒体报道，中国人民银行将以外汇储备委托贷款债转股的形式向国开行、进出口银行分别注资320亿和300亿美元。我们认为此事可能有如下影响：第一，央行直接注资，极大地提升了开行的信誉度和信用创造能力，为货币政策操作提供新的路径。第二，外汇储备委托贷款债转股有助补充政策性银行的资本金规模。据媒体报道，2013年外汇储备委托贷款办公室成立时，外汇管理当局对资金收益率的考核底线是2.5%，而目前人民币汇率较2013年年末贬值幅度达到2.33%。因此，政策性银行这部分资金成本高于央行以PSL等形式提供的资金支持。央行债转股也有助于降低政策性银行的资金成本。第三，央行注资是否形成新的基础货币投放？我们认为不会。外汇资金流入形成外汇储备的同时，央行已经通过外汇占款渠道投放了基础货币。央行以外汇储备向政策性银行注资仅涉及资产结构的变化，不会影响到负债规模的变动。

2、如何评价央行此举？我们认为，第一，为央行参与地方政府债务置换打开一道窗户。由于法律限制，央行只能通过“代理人”参与数年内高达数万亿美元的债务置换计划。国有商业银行均是上市公司，有盈利诉求，“代理人”效果应不如政策性银行。江苏首批地方债推迟招标就反映了这一情况。央行注资政策性银行可能有助于国开行等参与债务置换计划，降低地方政府债务发行对债券市场的冲击，改善市场预期。第二，有助于增加对稳增长重点领域的资金支持，推动国内经济尽快触底企稳。第三，有助于提升对“一带一路”计划的金融支持力度，为相关项目直接提供外汇贷款支持。第四，强化政策性银行职能定位，推动政策性银行深化改革方案的顺利实施。

3、信托投资

★资产证券化业务凸显 信托公司积极深入（2015-04-27 Wind 资讯）

随着资产证券化业务的凸显，信托公司越发的体会到了资产证券化业务的重要性，那么信托公司将会怎样深入资产证券化业务其中呢，相信这也是很多人最为关心的一个问题，下面就来和大家说说吧。

去年以来，包括“99号文”在内的文件在引导信托转型时，均着重提到资产证券化业务。尽管资产证券化业务目前因信托公司服务的同质化而利润微薄，但从监管公布的信息和信托公司已公布的年报来看，信托公司普遍将资产证券化作为最重要的转型方向予以“大力推进”。

信托公司看好资产证券化业务

银监会信息显示，陕国投和重庆国投分别于近日获得特定目的信托受托机构资格，负责管理特定目的信托财产并发行资产支持证券。2005年，中国人民银行和中国银监会发布了《信贷资产证券化试点管理办法》，同年，国家开发银行和中国建设银行作为试点单位率先开展信贷资产证券化业务，中诚信托与中信信托则分别抢食了这一业务的“头啖汤”。在此后的几年中，信托公司扩容不多。

信托公司将资产证券化作为转型重要方向不无道理，去年银监会下发的《关于信托公司风险监管的指导意见》中明确提出，“鼓励开展信贷资产证券化等业务，提高资产证券化业务的附加值”，用益信托分析师帅国让表示，从信托业自身来看，传统业务空间逐步缩小、监管日益趋严，资产证券化业务可以作为转型路径之一。

在传统业务竞争不断加剧、金融机构之间业务趋同的情况下，积极开展资产证券化业务将进一步提升信托公司的专业化能力和创新能力，有利于信托公司提升行业地位。同时，通过与银行、券商、评级机构等多方合作，也有利于信托公司发展与金融同业的关系，通过构建高效共赢的合作平台，进一步促进信托公司的业务创新和共赢发展。

信托公司将资产证券化业务作为今后前进的方向也是可行的，只有不断地开拓新的道路才能够市场中生存下去，相信大家对于这一点都不会表示怀疑，看完上文之后大家是不是对资产证券化业务有了更多的认识。

★股市火爆 伞形信托“叫而难停”（2015-04-28 Wind 资讯）

此前受监管抑制的伞形信托近来有“复发”迹象。《经济参考报》记者从多家机构处获悉，此前新的伞形信托业务已被暂停开设，但近期又开始有所动作，甚至有部分信托公司从未中断过此项业务。只是在子单元的杠杆水平上有所调整。对此，业内专家表示，伴随股市的持续火爆，由于监管的碎片化，伞形信托或现“井喷”态势。

“今天一天就涨了130多点，整个大盘创7年来新高。投资什么领域能有如此大的回报？”有市场投资人士在接受记者采访时表示。他透露，前几天已降杠杆的伞形信托业务，相关部门正考虑调回去，即劣后优先的比例再次由1:2调回到1:3。

事实上，继今年2月叫停券商代销伞形信托后，4月17日，证监会针对券商两融业务再次强调，不得以任何形式开展场外股票配资、伞形信托等活动，不得为场外股票配资、伞形信托提供数据端口等服务或便利。

不过，大盘从今年3月初的3300点一路狂飙。面对一直疲软的房地产市场和兑付压力，信托公司和银行理财部门似乎要“坐不住”了。“现在是证监会要求禁伞，又不是银监会。”南方某信托公司管理人士表示。他认为，目前券商整个资管规模在6万亿，整个信托规模大概在14万亿，伞形信托规模约在3000亿元至4000亿元，伞形信托规模在券商资管规模中占比约在6%，在信托资管规模中占比约在2.8%。“对券商来说，规模有点大，但是对信托来说，只是九牛一毛，微不足道。”该人士说。

所谓伞形信托，是指由证券公司、信托公司、银行等金融机构共同合作，结合各自优势，为证券二级市场的投资者提供投融资服务的结构化证券投资产品。具体来说，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。

据不完全统计，目前伞形信托存量规模已达数千亿，并在此轮牛市行情中加速增长。用益信托网最新统计显示，今年以来，截至记者发稿时，68家信托公司共发行1262只、总规模为692亿元证券投资类信托产品，相比去年同期的664只213.7亿元的规模，在发行只数上增加近9成，而发行规模更是增加223.8%。

(四) 外汇投资:

★ 4月27日人民币汇率中间价: 1美元对人民币 6.1220元 (2015-04-27 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27日银行间外汇市场人民币汇率中间价为: 1美元对人民币 6.1220元, 1欧元对人民币 6.6662元, 100日元对人民币 5.1627元, 1港币对人民币 0.78994元, 1英镑对人民币 9.3120元。

美元指数 96.7947, 欧元兑美元 1.0877。(截至撰稿)

★法国农贷: 主要货币本周展望 (2015-04-27 Wind 资讯)

法国农业信贷银行(Credit Agricole)撰文公布了欧元、美元、英镑、瑞郎、纽元及瑞典克朗本周展望报告。

美元方面, 该行指出, 本次美联储(FED)会议将可能是今年最没有内容的会议。该行不认为在此次会议上会有任何意外。而第一季度的GDP数据也不会对美元产生任何稳定的支撑作用。

欧元方面, 该行指出, 希腊问题将继续, 该行预期下周欧元区通缩将进一步减轻。难以解决的希腊问题仍将使欧元前景存在隐患。

英镑方面, 该行指出, 本周后几天英镑的下降压力将会继续增加, 因投资者将发现5月7日大选之后, 英国不但可能出现无任何党派占优势的议会, 甚至可能出现少数派政府。

瑞郎方面, 该行指出, 汇率在今后一周将会随着瑞士央行(SNB)的货币政策而动荡, 该行目前正在做多美元/瑞郎。

纽元方面, 该行指出, 新西兰联储(RBNZ)将保持其官方现金利率(OCR)不变, 以扭转本周的抛售形势。并指出, 新西兰联储在没有宏观指标支持的情况下将不会降低其官方现金利率。因此近来受联储副主席McDermott讲话影响而下跌的纽元并没有实际支撑。

瑞典克朗方面, 该行指出, 需要集中注意力在瑞典央行(Swedish Riksbank)身上, 尽管瑞典央行可能不会下周就实行进一步宽松货币政策, 该央行仍对所有刺激经济的政策持开放态度。还指出, 瑞典央行将会保持鸽派倾向, 对进一步宽松持开放态度, 这将会对瑞典克朗汇率产生压力。

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。