

# 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、财政部发文敦促地方政府加快发行地方债；央行专家表示拥有多种调节工具足以维持合理流动性。
- 2、证监会网站 28 日午间发布《关于新投资者激增、全民炒股风险的问答》提醒理性投资。
- 3、易方达旗下新基金单日销售近 150 亿元；上周 A 股开户数突破 400 万再创历史新高。
- 4、能源局“十二五”第五批风电项目核准总装机容量 3400 万千瓦，与上证报资讯 20 日的报道一致。
- 5、发改委官员表示正在积极推动落实军民融合专项资金渠道，研究设立军民融合发展投资基金。
- 6、腾讯发布“TOS+”战略，将开放平台资源对接智能手表等智能硬件开发团队。
- 7、中信证券下调融资融券担保品折算率 658 只股票折算率降至零。

#### 【热点行业】

##### 1、国常会要求加快推进油品升级 异辛烷潜在市场空间巨大

李克强 28 日主持召开国务院常务会议，确定加快清洁油品生产供应，力争提前完成成品油质量升级任务。将扩大从 2016 年 1 月起供应国五标准车用汽柴油的区域，并把国五标准向全国供应的时间由原定的 2018 年 1 月提前至 2017 年 1 月。为完成上述任务，炼油企业将增加技改投资约 680 亿元。

**点评：**导致我国汽车尾气污染严重的一条关键原因，是以往的油品升级片面强调硫含量，而对芳烃等含毒性物质的要求不严。从其他国家经验看，在保证辛烷值的基础上，实现油品升级只能通过添加异辛烷、MTBE 来实现。据测算，若要达到国际标准，异辛烷的潜在需求增量将达到 800 万吨，是现有产能的 4 倍。另悉，本月以来国内异辛烷价格已上涨近 10%。公司方面，**齐翔腾达 (002408)** 拥有 20 万吨异辛烷产能，开工负荷约九成，35 万吨 MTBE 产能也计划今年投产；**海越股份 (600387)** 拥有 60 万吨异辛烷生产装置。

◆此次国常会还部署完善消费品进出口相关政策，将在 6 月底前开展降低进口关税试点。并决定从 5 月 1 日起，按照不增加企业税负的原则，理顺稀土、钨、钼行业的资源税。

##### 2、投资收益给力 保险行业盈利大增

保监会 28 日发布数据，今年一季度，保险业实现原保险保费收入 8425 亿元，同比增长 20%；预计利润总额 871 亿元，同比增长 143%，其中寿险公司增速最快，增幅为 221%。

中国人寿 (601628) 28 日晚间发布一季报，受投资收益增加影响，净利润同比大增 70%。另几家保险股**中国平安 (601318)**、**中国太保 (601601)**、**新华保险 (601336)** 将集中在 29 日晚间发布一季报。

### 3、工信部正制定新材料发展意见 石墨烯将成重点领域

上证报资讯获悉，工信部正在制定《促进新材料产业健康发展指导意见》，其中石墨烯将被明确为重点新材料领域之一。

**点评：**石墨烯被认为是目前世界上最薄、透光度最好、强度最大的材料，可应用于电池制造、医学扫描设备、光电探测等多个领域。以石墨烯为基础的新型复合材料还展现出良好的军事应用前景。业内认为，石墨烯材料的产业化革命正处于突破的前夜，工信部指导意见的出台将为产业健康发展扫清障碍。A 股中，**中国宝安（000009）** 石墨矿资源储量丰富，子公司贝特瑞正在研究将石墨烯应用至动力电池方面；**珈伟股份（300317）** 已和清华大学合作研发石墨烯太阳能电池技术。

### 4、中国制造 2025 规划临近发布 多家制造业公司积极参与

28 日，工信部新闻发言人王黎明介绍今年一季度工业通信业发展情况时表示，争取很快发布中国制造 2025 规划。要通过实施中国制造 2025 战略，加大对战略性新兴产业的支持力度，推动互联网与制造业的深度融合，努力打造新的增长点、增长极和增长带。

多家上市公司也在年报里对李总理提出的“中国制造 2025”表示高度关注：**新时达（002527）** 表示已在机器人应用技术等方面处于国内领先地位，将重点发展工业机器人和电梯物联网业务；**华工科技（000988）** 表示将聚焦“智能工厂”，重点研究智能化生产系统以及网络化分布式生产设施的实现。

## 【公告解读】

- 1、长江证券（000783）第一大股东生变 海尔隐退刘益谦接棒
- 2、露笑科技（002617）收购三木通信 100%股权，三木通信主要提供平板电脑、智能手机方案设计和整机生产服务。
- 3、太极集团（600129）修订重组方案 拟做大做强医药
- 4、巨星科技（002444）定增募资 10 亿加码机器人
- 5、豫园商城（600655）拟定增百亿元 大举进军互联网平台
- 6、上实发展（600748）定增募资 60 亿元用于收购上投控股 100%股权、投资青岛国际啤酒城改造项目二三期工程、收购龙创节能 42.3549%股权、对龙创节能增资偿还银行借款并补充流动资金。公司表示，此举将解决同业竞争，利于多元化布局。
- 7、中金金财海得控制半年报预增  
中金金财（002657）一季度净利同比增长 361%，预计半年报净利同比增长 110%至 160%。  
海得控制（002184）一季度净利同比增长 245%，预半年报净利同比增长 150%至 200%。  
中色股份（000758）一季度净利同比增长 126%，预半年报净利同比增长 150%至 200%。  
猛狮科技（002684）一季度扭亏，预计半年报净利同比增长 187%至 238%。
- 8、德联集团（002666）2014 年净利同比增长 1%，拟 10 转 10 派 1.2 元。

## （二）重要提示

### 【新股上市】

北京利尔（002392）首发原股东限售股份 2328.4866 万股上市流通

## 二、证券投资

### (一) 股票投资

#### 【天风视点】

##### 降温的调整：创业板指

**理由：**昨日创业板指下跌 2.17%，从个股看创业板仅 62 只个股红盘报收，跌幅超 5% 个股多达 186，占比近四成，伴随着创业板的调整，中小板及各类题材全线下挫，市场人气深受打压，面对创业板的调整投资者应该如何应对？

**点评：**以创业板为代表的小盘股昨日杀跌有以下原因：首先，本周是公布年报和季报业绩的敏感期，本周有近 1500 家上市公司公布业绩，由于 A 股有“靓女先嫁”的惯例，所以在本周最后公布阶段，有乏业绩地雷的出现，这势必加重市场对小盘股估值泡沫的担忧。其次，创业板及中小板是高送转概念频发区域，一方面是前期高送转概念被市场热炒，另一方面是利好兑现后短期资金急于出逃，所以在昨日盘面中我们看到闽发铝业、东阳光科等一批 10 转 10 以上的超高送转品种跌停局面！最后，从技术的角度看，近期盘面风格发生转换，盘面资金积极追高央企整合预期的大盘权重股，而对于前期涨幅巨大的小盘成长已经缺乏相对炒作动力。加之小盘股资金获利盘非厚，风格转换也在情理之中！综上所述，我们认为以创业板、中小板为代表小盘股他们的调整或只是刚刚开始，所以在操作上，我们再次提示创业板的短期风险，建议投资者不宜盲目抄底！

**总结：**正如我们昨日判断的那样盘面市场向二八风格进一步转换，主板市场出现高位震荡，而中小板和创业板却出现短期破位走势。预计短期创业板将继续释放业绩风险。但另一方面上证指数昨日市场放量滞涨，但由于短期盘面集中在主板市场我们判断主板市场调整空间有限，所以仓位仍建议保持六成仓位，以等待市场方向的再度选择。

#### 【天风盈智（股票池）】

**今日调入：**无

**今日调出：**无

**操作建议：**市场开始震荡，有利于整固及回归合理节奏。建议继续保持谨慎，精选优质个股，等待充分回调后再考虑加仓。暂继续持有兴发集团、友阿股份；中线积极介入大商股份及坚定持有杰瑞股份。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
兴发集团 (短线)	04.24	18.44	-4.88%	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	-1.05%	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。			
大商股份 (中线)	04.28	57.73	-1.99%	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，逢低积极介入。			
杰瑞股份 (中线)	01.05	30.57	24.76%	55/30
	国内油田服务领域龙头，行业增长稳定，市场前景乐观，油价企稳有利业绩增长。股价已站稳年线，近期明显放量，短线有望突破。年线附近可逢低吸纳，中线坚定持有。			
备选	短线：中化国际、江西铜业、鄂武商 次新股：松发股份、奥马电器 中线：交通银行、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
龙力生物	-2.89%	4036	0.64%	2
涪陵榨菜	-2.99%	12895	1.97%	2
太平洋	-3.03%	71231	1.40%	2
方兴科技	-5.32%	868	0.10%	1
民生银行	-12.02%	12592	0.04%	1

**建议重点关注：** 民生银行（公司中间业务收入大幅增长及新行长诞生预期，低估值优质银行股；前期充分整理，近期量价配合较好，有望沿5日线继续走强）  
 太平洋（绩优低涨幅低价股，市场行情向好，券商业务收入强势增长；技术形态良好，外盘实力较强，值得布局）

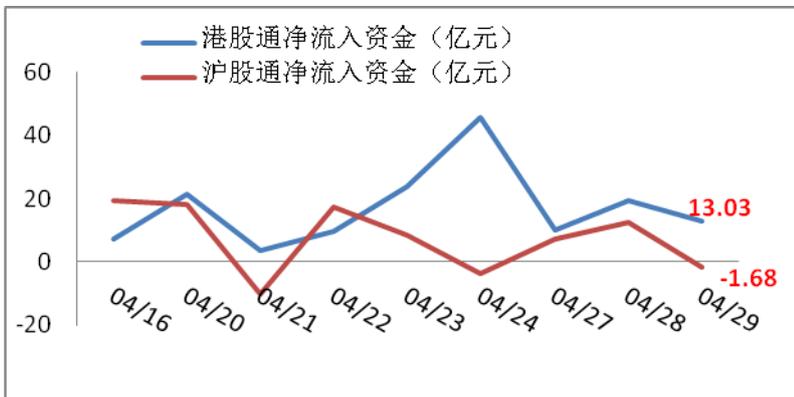
**【资金微观察】**

证券简称	金额流入率(%)	连红天数	申万一级行业
益佰制药	3.83	5	医药生物
威海广泰	5.50	5	机械设备
湖南发展	7.05	3	公用事业
润邦股份	6.27	5	机械设备

**建议重点关注：** 益佰制药（低估值中药股，基本面良好，近期量价齐升，MACD金叉，值得布局）  
 湖南发展（湖南地方国企改革概念股，系中部首个国家级新区；前期调整充分，基本面良好，短线有望沿MA5线顺势向上）

**【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2015-04-28）**



上个交易日A股跌1.13%，沪股通当日额度余额为131.68亿元（101.3%），资金继续小幅流出。港股通当日额度余额为91.97亿元（87.6%），资金持续流入港股，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；沪指早盘创出新高4572点后回落，收盘跌逾1%；恒指全天窄幅震荡，收盘勉强翻红。截至收盘，沪指跌1.13%，报4476.21点，成交1.06万亿元；恒指微涨0.03%，报28442.75点，成交1706.08亿港元。盘面上看，海运股继续领涨两市，板块整体涨幅逾7%，中海集运等5股涨停；此外，银行、电信、互联网板块涨幅居前；能源设备、摩托车、文化传媒、农业板块大幅回调，跌幅居前。近期沪指高位震幅加剧，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，中海集运、中海发展、中国一重等公司涨幅居前；渤海轮渡、恒生电子、天宸股份等公司跌幅居前。

2) 港股通公司中，高银金融、中国食品、中信股份等公司涨幅居前；上海石油化工股份、中化化肥、洛阳钼业等公司跌幅居前。

**沪港通动态：** 宋丽萍：深港通方案已准备好开通前需解决停牌制度。

## （三）衍生品投资

### 1、期货投资

#### ★ 天风期货早评（2015-04-29）

##### 金融类：重点关注股指

**操作建议：**据中国结算统计，2015年第一季度，新增股票账户同比增长433%，达到795多万户，其中，80后占62%，90%以上账户持股市值50万元以下。投资者交易活跃，两市交易金额41.18万亿元，同比增长238.4%，其中自然人投资者的交易金额占八成以上，换手率达100.7%，同比增长67.2%。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只新股密集申购预计将冻结资金1.7万亿元。A股巨量震荡，短期调整压力较大。

##### 贵金属类：重点关注沪金沪银

**操作建议：**周二稍早发布的数据显示，美国4月谘商会消费者信心指数意外地下降至95.2，创四个月新低。数据发布后，美元指数持续走软。美元指数在北美尾盘时段下跌67.2点，跌幅0.69%，报96.093。黄金交易员们正目不转睛地等待美联储于周三结束为期两天货币政策会议时针对何时开始加息给出更多指引。但该分析师也认为，其实周三的决议声明恐怕并不会出现任何意外之处，在近期发布的美国经济数据普遍欠佳之际，交易员们会继续关注相关的数据。昨日美元下行贵金属继续反弹，美黄金再次来到1200美元上方，本周美联储公告和美国季度经济数据较为关键，预计利空美元支撑贵金属概率大，不过1220仍阻力重，贵金属趋势偏空，操作上建议跟随趋势逢高沽空，尤其经济数据公布后。

##### 金属类：重点关注铜

**操作建议：**隔夜伦敦涨31收6127美元，美元下降以及中国积极政策预期影响。美联储利率决议将于北京时间周四凌晨两点公布。美元跌破60天线，破3月以来箱体下沿。目前市场预期美国第一季度实际GDP年化季率初值增长1.0%，前值增长2.2%。如果数据不及预期的话，美元将进一步下行。即便好于预期，也难挽回美元近两周的疲态。形态看下破60天线及近期箱体调整下沿96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。

伦敦铜看上半年线，半年线与60天线间盘局上选择态势，短线上行态。短时间看由于美元可能继续下行，铜可能继续向上延续。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。

1507合约暂时仅42500上逢低寻短多，日内短线参与。

##### 煤焦类：重点关注螺纹钢

**操作建议：**中国海关总署最新数据显示，中国3月份进口动力煤（包含烟煤和次烟煤，但不包括褐煤）为726万吨，同比减少40.1%，环比增长23.9%。

传大型煤企价格再次调整，或影响5月市场走势，CCI1指数报405.00元/吨，较前一期保持平稳，较上周同期下跌3.00元/吨。CCI2指数报351.00元/吨，较前一期上涨1.00元/吨，较上周同期上涨2.00元/吨。CCI8指数报51.40美元/吨

黑色产业链集体反弹可能还将延续，但是追多需要谨慎，一旦二季度产能数据未能符合预期，则反弹或宣告结束，建议用小仓位测试行情的力度，并设好止损。

### 2、期权投资

#### ★ 上证50ETF期权成交有所放大，认购合约普遍下跌（2015-04-28 Wind资讯）

周二（4月28日），华夏上证50ETF期权标的合约收盘跌0.027点或0.83%，报收3.228元；日内振幅达3.32%。

当天，上证50ETF期权各合约总体成交较上日有所放大。认购合约普跌，认沽合约则多数上涨。认购合约中，当天成交量最高的5月认购3400合约跌15.9%。认沽合约中，当天成交量最高的认沽5月3200合约涨约7%。

当天，沪深300股指期货主力合约IF1505收盘跌78.4点或1.63%，报4721点，贴水20.86点。全天成交143.85万手，持仓8.96万手，减仓12886手。

现货方面，沪深300指数收盘跌65.73点或1.37%，报4741.86点。

## 三、金融理财

### (一) 基金投资:

#### ★股市震荡下行 资源类股 B 跌幅居前 (2015-04-28 金牛理财网)

股市震荡下行,场内分级基金大部分下跌,其中新能源车、资源、有色、食品跌幅居前,其中富国新能源车 B 跌停,银华鑫瑞与国泰国证食品饮料 B 分别下跌 6.55%、5.98%。与此同时,银行 B 涨停,工银瑞信中证 500A 上涨 8.26% 领涨。

**分级基金**方面,分级股基 A 份额平均价格下跌 0.69%,其中工银瑞信中证 500A、鹏华资源 A 分别上涨 8.26%与 1.24% 领涨,银行 A 与信诚中证 800 有色 A 跌停领跌;分级股基 B 份额平均价格下跌 2.33%,其中银行 B 涨停,信诚中证 800 有色 B、易方达上证 50 分级 B 分别上涨 9.72%与 7.66%,富国新能源车 B 跌停领跌;分级债基 A 份额平均价格下跌 0.66%,嘉实多利优选上涨 0.33%领涨,德邦企债分级 A 下跌 5.9%领跌;分级债基 B 份额平均价格下跌 0.57%,其中德邦德信 B 上涨 9.97%领涨,同利 B 下跌 6.65%领跌

**ETF** 平均价格下跌 1.60%,华泰柏瑞上证中小盘 ETF 涨停领涨,招商上证消费 80ETF 下跌 8.91%领跌。

**LOF 基金**平均价格下跌 1.79%,中欧沪深 300 上涨 1.93%领涨,信诚深度价值跌停领跌

**传统股基**价格平均下跌 2.63%,宝盈鸿阳封闭下跌 2.12%跌幅最小,银河银丰封闭下跌 2.91%领跌。

#### ★资金汹涌基金闭门谢客 4 月以来 51 只绩优股基限购 (2015-04-28 金牛理财网)

A 股市场强势上涨,一批偏股型基金短期业绩亮丽,引来大量资金申购,基金公司急忙“闭门谢客”。数据显示,4 月份宣布限购且未开放的偏股型基金超过 50 只。

华宝兴业日前宣布,为保护基金份额持有人利益,自 4 月 24 日起,华宝兴业服务优选股票基金的单日单个基金账户累计申购金额上限由 5 万元调整为 1 万元。

成立于今年 2 月的嘉实基金也在近期宣布,自 4 月 20 日起,对于旗下嘉实企业变革股票基金暂停申购业务,其目的也是为保障基金份额持有人利益。中银新动力也在 4 月份宣布暂停接受单日单个基金账户单笔或者累计超过 1 万元申购的申请。理由也是为了稳定基金规模,追求平稳运作

统计数据显示,4 月份以来,已有 51 只偏股型基金宣布暂停大额申购或者暂停申购,占 4 月全部宣布限购的全部类型基金的一半,显示出目前绩优股票基金限购已形成一种普遍现象,而 2013 年和 2014 年上半年宣布谢客的基金基本都是债券型品种。

近期宣布暂停申购或限制申购的基金多为两类,一是今年以来或短期业绩非常突出,而短期亮丽的业绩是引发资金持续申购的最重要诱因。数据显示,华宝兴业服务优选今年以来收益率已经达到 103.51%,表现出色。而 2 月份成立的嘉实企业变革基金,成立以来收益已经达到 22.8%,中银新动力成立以来收益也达到 24.2%。

值得注意的是,目前处于暂停申购或暂停大额申购状态的偏股基金,多数业绩排名靠前,目前业绩前二十名的基金基本处于暂停申购或者暂停大额申购状态。另一类则是积极参与打新股的基金,其中不少品种长期处于闭门谢客状态。不过,也有一些基金是因为需要转型而暂停申购。

深圳一家基金公司人士表示,因为该公司旗下基金业绩较好,近期申购量不断放大,每天都有几千万甚至上亿的申购额。“资金进来以后,老持有人的利益马上就被稀释了。宣布暂停申购,一方面是要保护原持有人的利益,另一方面也是想做好业绩。”上述基金公司人士说。

还有业内人士表示,部分公司希望通过限购或暂停申购,吸引更多投资者购买旗下其他基金,是一种反向营销手段。也有人士认为,限制大额申购有利于基金操作,可以进一步做好业绩,在年度基金业绩排名中拿到好名次,如果这样的行情继续下去,可能有更多绩优股基暂停申购。

## (二)：资产管理

### 天风证券天融 1 号 005 期收益凭证

产品名称	【天风证券天融 1 号 005 期收益凭证】
产品代码	【S53275】
本期发行规模	【2000 万元人民币】
本期最低发行规模	【5 万元人民币】
产品期限	【182】天，自【2015】年【05】月【05】日起
最低认购金额	【5】万元，按照【1】万元的整数倍递增
收益构成	【6.3%】(年化)
年度计息天数	【365 天】
认购期	【2015】年【04】月【29】日至 【2015】年【04】月【30】日
缴款日	【2015】年【05】月【04】日
登记日	【2015】年【05】月【05】日
起息日	【2015】年【05】月【05】日
到期日	【2015】年【11】月【03】日
兑付日	【2015】年【11】月【05】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：**0.3433%**（2015 年 04 月 27 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	1.6252	1.9486	2.1777	1.8676	1.9168
深交所	1.6286	1.6938	2.0798	1.6281	1.7759

## 2、债券投资

### ★传央行从市场直接购买地方政府债券 银行股获得提振（2015-04-28 Wind 资讯）

每日经济新闻消息，4月27日，中国版QE的热度再次被点燃，据当天路透中文报道，如无意外中国将很快宣布新一轮量化宽松政策（QE）——中国央行将通过直接购买商业银行资产的方式投放基础货币，以此撬动信用投放、拉低全社会的长期融资成本、减缓通缩压力并推动经济增长。

此外，德意志交易所旗下通讯社MNI援引未具名人士的话称，中国央行正在讨论采取非常规政策措施来重建资产负债表、振兴经济，其中包括从市场里直接购买地方政府债券。

虽然以上两则消息都未得到来自央行或相关部门的回应，但A股市场在周一再次出现大涨，显示出当前市场对政策面的风吹草动异常敏感。同时，昨日人民币兑美元即期午后急速下跌，收盘报6.2206元创逾一个月新低，日跌幅高达0.41%，为逾13个月来最大。

从最近江苏省地方债未能如期发行的实际情况来看，银行与地方政府之间的“买卖”还很难谈成。“这还是一个经济实力很强的东部省份的地方债，很难想象一些中西部地区省份的债会怎么样。”一位商业银行投行部门人士对《每日经济新闻》记者表示，流动性和收益率都很低的地方债对商业银行的吸引力很低。

此前有消息称，为鼓励商业银行购买地方债，央行可能考虑通过允许抵押该类债券以向商业银行提供流动性。

## 3、信托投资

### ★信托公司开展多边联合，P2P平台力压群雄（2015-04-28 Wind 资讯）

对于现阶段的信托公司来说，单兵作战已经不再流行，积极开展多边联合才是比较合适的选择。现阶段，信托公司已经开始联合P2P平台等多方势力，而在这么多合作伙伴中，与P2P平台的联合似乎更容易受到投资者的关注，需要重视。

2014年由于业界期盼已久的P2P行业监管细则仍未在出台，加上年内出现大规模的跑路事件，以及股市抽血带来的资金压力，导致P2P行业在2014年的增速开始放缓。尽管如此，2015年P2P行业总体上依然延续着增长的势头，单月行业用户数突破了百万大关，马太效应也慢慢出现，而内部人士更是对P2P行业未来的规模看涨至万亿。

在金融混业经营和“大资产管理”时代来临的背景下，P2P行业与其他金融业态的融合正在不断走向深入，未来跨界运作将越来越常见。银行、基金公司、信托等与P2P合作，看中的是互联网金融发展的巨大潜力，目前与信托公司、银行等进行合作的，仅有几家成立较早且平台实力、交易量、用户等方面在业内排名靠前的P2P平台。

信托公司与P2P平台融合过程中，借助彼此的资源扩大了自身的资金来源和投资标的范围，从现存模式来看，信托公司与P2P的合作分为P2P平台担保融资模式、代销信托产品模式和信托受益权质押融资模式。

P2P平台担保融资模式，P2P平台和信托公司合作发放小额贷款，交易结构设计得非常精巧，无一例外都要求P2P平台实际控制人提供全额担保和履行差额补足义务。

该交易结构实质上是利用P2P平台的自身信用来融资发放小额贷款，其中的利差被P2P平台据为己有。该类信托产品的风险取决于P2P平台自身的信用和风控能力。典型案例为宜信与中航信托合作的天宜1号宜信小额贷款。

2015年作为P2P行业监管元年，在加强平台自身风控监管的同时，也在主动寻求优质的投资标的与P2P平台嫁接，引入相对稳健、高收益的信托产品变成了选择之一。另一方面，央行加入全球降息阵营，银行贷款基准利率下调，企业融资成本下降。

在同一个市场里，企业通过信托融资的成本也会随之下降，致使理财产品收益率也会下降，P2P平台选择中长期的信托产品，降低再投资风险也理所应当。

信托公司携手P2P平台，其实不光是两个行业的选择，这也是整个金融社会的选择。毕竟现在市场上的竞争越来越激烈，若是不能增加更多的新鲜血液，将不利于经济的整体进步。而信托公司和P2P平台的联合恰好满足了这个条件，值得关注。

#### (四) 外汇投资:

★ 4月28日人民币汇率中间价: 1美元对人民币 6.1209元(2015-04-28 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28日银行间外汇市场人民币汇率中间价为: 1美元对人民币 6.1209元, 1欧元对人民币 6.6743元, 100日元对人民币 5.1574元, 1港元对人民币 0.78975元, 1英镑对人民币 9.3449元。

**美元指数 96.0555, 欧元兑美元 1.0979。(截至撰稿)**

★**高盛: 欧元兑美元很棘手, 美元兑加元下看 1.1900(2015-04-28 Wind资讯)**

周二(4月28日)亚市盘中, 欧元兑美元快速走低后探底回升, 窄幅震荡走高后回吐涨幅, 目前交投于 1.0870 一线。

高盛表示, 近期欧元兑美元很棘手, 汇价测试 1.0911-1.0914 附近区间, 为 4月6日至 4月13日下跌行情的 76.4%回撤位。

并称, 若上破该区间, 将打开涨向 1.0988-1.10 的大门。尽管仍有可能这是 4月6日高点以来 V型浪的二浪, 但也值得考虑, 是否是始于 3月中旬三角形形态的延续。

若果真如此, 将需跌破 3月15日/4月13日的趋势线, 以确认汇价进一步走低, 目标下看 1.054。

总而言之, 该行认为, 尽管欧元兑美元(1.0875, -0.0007, -0.06%)当前的技术形态暗示存在进一步单边波动的空间, 但更广泛的潜在结构仍完整, 目标上看 1.6180 区间。若突破当前区间, 暗示波浪五可能涨至 1.0100。

**美元兑加元(1.2106, 0.0017, 0.14%)方面, 高盛表示, 近期在 100日移动均线上方形成大幅反转/锤头形态, 此后一直盘整。1月30日和 3月18日形成的双顶形态令目标下看 1.1900, 最终将暗示汇价可能跌破涨势。**

★**牛汇: 希腊换帅或妥协, 欧元兑美元刷新三周高位(2015-04-28 Wind资讯)**

上周五, 在里加召开的欧元区各国财政部长会议上, 瓦鲁法克斯未能在与国际债权人达成协议以解冻 720亿欧元(约合 785亿美元)救助资金的问题上取得进展, 从而促使齐普拉斯作出了上述决定。而对谈判团队进行词牌则意味着, 齐普拉斯可能正准备向国际债权人作出让步, 原因是希腊正面临着难以筹集 10亿欧元(约合 11亿美元)资金来在本月支付养老金和补助金的困境, 同时也难以履行在 5月中旬以前向国际货币基金组织(IMF)偿还 8.8亿欧元(约合 9.6亿美元)贷款的义务。

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。