

# 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、习近平会见中国国民党主席朱立伦，表示两岸可就台湾参与区域经济合作作出妥善安排。
- 2、李克强会见马来西亚陆路公共交通委员会主席，表示支持中方联合体参与马新高铁项目。
- 3、海通、华泰等券商纷纷上调两融业务保证金比例，将给 A 股新增资金加上“节流阀”。
- 4、三大石油公司“掌门人”齐调整，原执掌中海油的王宜林赴任中石油集团董事长。
- 5、4 月份上海新建商品住宅成交量创下近 5 年来的单月新高，“红五月”有望继续稳步放量。
- 6、4 月 P2P 问题平台达 52 家，监管细则或 7 月初出台。
- 7、“一带一路”国际公路织成网，助力互联互通。
- 8、国家降低实体税收后亟需开源的背景下，长江证券研报称三季度印花税或上调。

#### 【热点行业】

##### 1、习主席将出访俄罗斯等三国 能源交通领域合作可期

据外交部披露，国家主席习近平将于 5 月 7 日访问哈萨克斯坦，8 日至 10 日出席在莫斯科举行的纪念卫国战争胜利 70 周年庆典并访问俄罗斯，10 日至 12 日访问白俄罗斯。外交部副部长程国平在媒体吹风会上表示，中俄两国元首将签署能源、航天、税务、金融、投资等领域合作文件。

点评：习主席今年接连出访一带一路沿途国家，上个月访问巴基斯坦期间，A 股市场涉及水电和核电“走出去”的公司纷纷大涨。能源合作是中俄双边关系的战略领域，俄罗斯已成为中国第四大原油进口国，未来还将持续扩大天然气供应，**金洲管道 (002443)**、**常宝股份 (002478)** 等输送设备商有望受益。中哈合作则在交通领域亮点颇多，**北新路桥 (002307)** 曾中标哈萨克斯坦道路改造工程。

##### 2、PMI 揭示复苏疲弱 宽松政策或接力上场

4 日公布的 4 月份汇丰制造业 PMI 终值跌至 48.9，连续两个月位于荣枯线下方，并创一年新低。从本周起，统计局将陆续公布 4 月份主要经济指标，据机构预测，PPI 同比仍会继续负增长，投资、消费增速难有改善，工业增速也将继续在 6% 以下徘徊。在此背景下，宽松政策有望继续加码，央行本月或再度降息。

##### 3、交通部启动运政系统联网工作 智能交通产业发展加速

5 月 4 日，交通部办公厅下发关于开展全国道路运政管理信息系统互联互通工作的通知。要求 2015 年 5 月起，全面启动各地运政系统建设和联网工作，2016 年底前，实现全国部、省、市、县四级运政系统业务的全面协调联动。

点评：随着全国运政系统实现全面联网，智慧交通产业迎来发展机遇，也为全国性智能交通系统规划出台奠定基础。智能交通涉及到信息技术、数据通讯传输技术、电子控制技术等高新技术。机构预计，至 2015 年底，我国智能交通产业规模有望达到千亿元。A 股公司方面，**荣之联 (002642)** 收购车联网互联 75% 股权，年初拟 4.4 亿元加码车联网业务；**天泽信息 (300209)** 提供车辆远程管理信息服务，其互联网产品“云通途”用户数持续增长。

#### 4、中俄万亿能源合作望提速 天然气及管道股迎良机

据外交部网站今日披露，习近平主席将于5月8日至10日出席在莫斯科举行的纪念卫国战争胜利70周年庆典并访问俄罗斯。习近平还将于5月7日访问哈萨克斯坦，5月10日至12日对白俄罗斯进行国事访问。中国外交部副部长程国平今日表示，中国和俄罗斯将在习近平访问期间签署能源和航空合作协议。另外，中俄积极商谈的“西线天然气项目”也有望加速推进。

点评：实际上去年5月份上海亚信峰会期间，中俄已就一系列重大合作项目签署协议，包括中国石油天然气集团和俄罗斯天然气工业股份公司为期30年涉及金额4000亿美元的《中俄东线供气购销合同》、中石油与俄罗斯诺瓦泰克公司年供300万吨液化天然气合同等。此次习近平主席出访俄罗斯，两国能源合作有望再上台阶。A股中天然气及相关管线建设企业有望乘风而上，加速业绩及股价释放。可关注**大通燃气（000593）、国际实业（000159）、玉龙股份（601028）、陕天然气（002267）、长春燃气（600333）、广安爱众（600979）**。

#### 【公告解读】

##### 1、达实智能（002421）收购久信医疗 进军医院洁净系统

久信医疗为国内数字化手术室、洁净手术室等医院洁净用房整体解决方案专家，其业务是构成数字医院建设乃至智慧医疗产业链的重要环节。

##### 2、顺荣三七（002555）全控三七互娱 机构捧场定增，三七互娱为页游联运市场第一大运营服务商，去年净利3.6亿同比增47%。

##### 3、东方网力（300367）逾9亿并购华启智能与嘉崎智能

华启智能产品应用于高铁、城轨交通车辆等轨道交通乘客信息系统（车载PIS）。而嘉崎智能向公安系统用户提供视频侦查工具产品与技术服务，主要为软件产品。

##### 4、潮宏基（002345）拟定增募资15亿元补血。

#### 【交易闹铃】

##### 1、9只新股5日申购

创业软件（300451）发行价14.02元，申购上限6500股；山河药辅（300452）14.96元，上限4500股；广信股份（732599）16.11元，上限1.8万股；莱克电气（732355）19.08元，上限1.2万股；惠伦晶体（300460）6.43元，上限1.55万股；浙江金科（300459）7.84元，上限1.05万股；赢合科技（300457）12.41元，上限7500股；中光防雷（300414）14.74元，上限8000股；永兴特钢（002756）21.74元，上限2万股。

全额申购共需资金151万元。机构建议首选主营医疗信息化的创业软件，二级市场同行业公司市盈率逾百倍；处于药用辅料行业的山河药辅也获看好。

## (二) 重要提示

### 【新股中心】

股票代码	股票简称	网上申购日	申购代码	发行价	发行总量 (万股)	网上发行 量(万股)	申购上限
002756.SZ	永兴特钢	2015-5-5	002756	21.74	5,000	2,000	20,000
300414.SZ	中光防雷	2015-5-5	300414	14.74	2,107	837	8,000
300451.SZ	创业软件	2015-5-5	300451	14.02	1,700	680	6,500
300452.SZ	山河药辅	2015-5-5	300452	14.96	1,160	460	4,500
300457.SZ	赢合科技	2015-5-5	300457	12.41	1,950	780	7,500
300459.SZ	浙江金科	2015-5-5	300459	7.84	2,650	1,060	10,500
300460.SZ	惠伦晶体	2015-5-5	300460	6.43	4,208	1,583	15,500
603355.SH	莱克电气	2015-5-5	732355	19.08	4,100	1,230	12,000
603599.SH	广信股份	2015-5-5	732599	16.11	4,706	1,882	18,000
002755.SZ	东方新星	2015-5-6	002755	7.49	2,534	1,014	10,000
300450.SZ	先导股份	2015-5-6	300450	21.21	1,700	680	6,500
300453.SZ	三鑫医疗	2015-5-6	300453	12.87	1,986	786	7,500
300455.SZ	康拓红外	2015-5-6	300455	6.88	3,500	1,400	14,000
300456.SZ	耐威科技	2015-5-6	300456	14.01	2,100	840	8,000
300458.SZ	全志科技	2015-5-6	300458	12.73	4,000	1,600	16,000
603022.SH	新通联	2015-5-6	732022	14.31	2,000	800	8,000
603116.SH	红蜻蜓	2015-5-6	732116	--	5,880	1,764	17,000
603227.SH	雪峰科技	2015-5-6	732227	4.98	8,235	3,285	32,000
603718.SH	海利生物	2015-5-6	732718	6.81	7,000	2,800	28,000
002753.SZ	永东股份	2015-5-7	002753	--	2,470	970	9,500
603311.SH	金海环境	2015-5-7	732311	--	5,250	2,100	21,000
603566.SH	普莱柯	2015-5-7	732566	--	4,000	1,600	16,000
603968.SH	醋化股份	2015-5-7	732968	--	2,556	1,006	10,000
603989.SH	艾华集团	2015-5-7	732989	--	5,000	2,000	20,000
300461.SZ	田中精机	2015-5-11	300461	--	1,668	650	6,500

### 【送转股上市】

双龙股份(300108)	每10股转增5股，股权登记日20150504，除权除息日20150505，派息日，红股上市交易日20150505
北京君正(300223)	每10股转增6股，股权登记日20150504，除权除息日20150505，派息日，红股上市交易日20150505
东方网力(300367)	每10股转增15股派1.20元(含税)，扣税后1.14元，股权登记日20150504，除权除息日20150505，派息日20150505，红股上市交易日20150505
华夏幸福(600340)	每10股送10股派8元(含税)，扣税后7.10元，股权登记日20150430，除权除息日20150504，派息日20150504，红股上市交易日20150505

## 二、证券投资

### (一) 股票投资

#### 【天风视点】

#### 躁动的明星—网络金融

**理由：**昨日盘面虽市场人气整体保持稳定，但网络金融、互联网等前期热门题材却成为主力出逃的重灾区，大智慧跌停，同花顺、东方财富等强势品种昨日均出现大跌回撤，网络金融这一前期领涨品种成为两市最大跌幅行业，这对市场有何影响？

**点评：**网络金融走下神坛主要有以下二个原因，首先网络金融的大智慧公司由于信息披露涉嫌违反证券法律规定，证监会已经决定对其进行立案调查。受此影响昨日公司股价无量跌停，作为“互联网+”的标杆企业大智慧被调查，引发大量获利盘抛售，板块整体承压！其次，网络金融板块今年一来的走势可谓牛气冲天，行业指数在短短四个月内涨幅已超过 200%，伴随着股价飞涨机构主力的套现欲望也与日俱增，昨日东方财富龙虎榜席位显示机构资金买出筹码超过 10 亿。而伴随着网络金融的调整，创业板也近入到调整期，由于年报和季报已经披露完毕，全年的业绩预期也相对明确，所以在此阶段，创业板吹泡泡的动力在逐步的减弱。所以从操作的角度，我们认为网络金融的调整或是创业板调整的先行指标，所以对于创业板以及前期暴涨的创业板品种在此我们再次提示短期股价波动风险！

**总结：**在昨日盘面中，主板市场在电力、钢铁等行业的带动下相对活跃，而创业板却成为机构资金出逃的重灾区。预计短期创业板将进一步释放风险，并有可能传导到主板市场。所以今天我们盘面观察的重点是创业板能否顶住短期调整压力。从上证指数的角度看，市场虽昨日再度站上五日均线，但是量能进一步萎缩，或预计短期盘面上攻力度有限，不宜盲目加仓，建议仓位仍保持五成。

#### 【天风盈智（股票池）】

**今日调入：**辉丰股份（互联网农业概念股，短线低位有望波段走高）

**今日调出：**无

**操作建议：**市场改变单边上涨，后市或宽幅震荡且结构分化更加明显。短线继续持有友阿股份；中线积极介入大商股份、坚定持有杰瑞股份。备选新增天山股份、海天味业。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
辉丰股份 (短线)	05.05	29.64	/	35/26
	互联网农业概念股，积极打造农资电商农一网，15 年上半年业绩预增 0-20%；目前处在上升通道的底部位置，MACD 即将金叉，有望继续波段走势短线走高。			
友阿股份 (短线)	04.22	18.13	0.39%	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	0.92%	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	25.74%	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：九州通、浙能电力、赛轮金宇、 次新股：九华旅游、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
江苏三友	-14.06%	14388	1.76%	3
天虹商场	-6.44%	17743	1.36%	1
天齐锂业	-3.00%	5354	0.31%	1
合力泰	-14.94%	3586	0.24%	2
辉煌科技	-15.53%	594	0.08%	1

**建议重点关注：** 天齐锂业(公司是锂矿资源龙头，受益于碳酸锂价格大幅上涨和下游新能源汽车销售放量；目前量价配合较好，可以考虑介入。) 辉煌科技(受益于未来国家铁路投资的增加，预计15年利润增加超60%，目前公司在手订单充足；前日股价放量上涨，有启动之势，值得布局。)

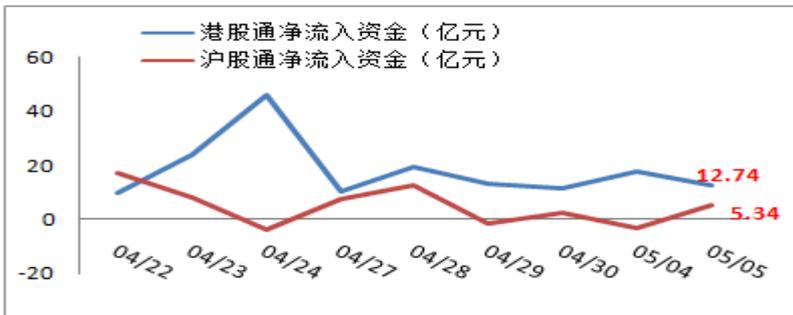
**【资金微观察】**

证券简称	金额流入率(%)	连红天数	申万一级行业
丰乐种业	5.63	3	农林牧渔
海利得	9.36	3	化工
宝新能源	5.42	3	公用事业
晨鸣纸业	2.69	3	轻工制造
辉丰股份	3.78	3	化工

**建议重点关注：** 辉丰股份(互联网农业概念股，15年业绩预增，现处在上升通道的底部位置，MACD即将形成金叉，短线有望继续走高) 丰乐种业(地方国资改革，一季度利润同比增长43.84%，量价齐增，KDJ金叉，短线持续看好)

**【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2015-05-04)**



上个交易日沪股通当日额度余额为124.66亿元(95.9%)，资金由小幅流出转为小幅流入。港股通当日额度余额为92.26亿元(87.9%)，资金持续流入港股，但是较昨日有所减少。

**市场综述：** 上个交易日沪港两市双双下跌；沪指虽然早盘高开，但由于权重股表现低迷，尾盘出现跳水，但仍站在4400点上方；恒指低开低走，收盘小幅下跌；截至收盘，沪指跌0.78%，报4441.66点，成交7743.49亿元；恒指跌0.94%，报28133.00点，成交1708.67亿港元。盘面上看，蓝筹股表现低迷；做为新经济产业的互联网、生物科技等板块表示不俗。今日A股呈现出冲高回落走势，成交金额仍保持高位，考虑到下周将开始打新，市场或维持震荡走势。

**沪港通涨跌排名：**

1) 沪股通公司中，内蒙华电、武钢股份、华电国际等公司涨幅居前；申达股份、上实发展、安源煤业等公司跌幅居前。

2) 港股通公司中，中信资源、合生创展集团、中国海外宏洋集团等公司涨幅居前；阿里健康、中国南车、中国北车等公司跌幅居前。

**沪港通动态：** 保障沪港通交易顺利进行，降低跨境交易的复杂性，香港交易所近日推出了特别独立账户(SPSA)。基金经理使用SPSA毋须在交易前向券商转移股票，有助于保证基金经理的最优成交原则。

## （三）衍生品投资

### 1、期货投资

★ 天风期货早评（2015-05-05）

**贵金属类：重点关注沪金沪银**

**操作建议：**周一美黄金上涨 4.8 美元，涨幅 0.4%，报收于 1186.8 美元每盎司。美白银上涨 0.3 美元，涨幅 1.7%，报收于 16.5 美元每盎司。昨日美国公布 4 月 ISM 制造业采购经理人指数为 51.5，不及预期的 52.0，创下 2013 年 5 月以来最低；美国 4 月密歇根大学消费者信心指数终值为 95.9，亦不及预期的 96。周五 SPDR 黄金 ETF 流入了 2.39 吨，这是 4 月 21 日以来该 ETF 第一次流入，目前总持有量回升到了 741.75 吨。本周市场将迎来重磅的美国 4 月非农报告。这对于判断当前季度经济表现是强劲反弹还是步履蹒跚具有重要意义。倘若就业创造大幅回升，薪资数据也表现得相当强劲，那么金融市场或许会开始思考美联储立场变得更加强硬的可能。目前，市场预期中值显示 4 月非农有望新增 20.8 万，失业率降至 5.4%。除此以外，美联储主席耶伦和多位联储官员将先后发表讲话，投资者将密切关注此中是否会暗藏加息线索。上周五金价刷新六周新低，标志着空头再度掌握了短线行情的主动权。小时级别，金价短暂在 1170 美元获得支撑，副图指标提示金价短线有望反弹。但鉴于本周非农风险事件即将来临，预计短线仍然维持宽幅震荡走势。建议投资者保持区间操作思路，严格止盈止损。今日建议投资者仍可逢高沽空黄金，白银的振幅较之于黄金更大，激进者可跟随逢高做空。

**金属类：重点关注铜**

**操作建议：**美国经济大跌打击了预期加息的美元。美元指数走势看双头形态，但下方 20 周线和半年线有支持，预期未来即使 2 季度恢复增长，3 季度也很难加息，因为 1 个季度的恢复增长难以确认美国经济增长的稳定性。短线看美元可能 20 周线半年线位置反弹，但中线调整局面短期将难改。

伦敦铜看短线连续上攻到长期下降趋势线以及年线位置，预期将产生调整。此轮 5300 点以来看做一个反弹行情中的一个整体波段，是否将阶段见顶还看。美元处在关键支撑位置，铜业正好处在关键阻力位，多头看高还需谨慎。不过参看 2011 年来历次反弹时间以及中线级别反弹三浪看，在美元加息减弱下，铜总体中长线反弹局势还会延续。

1507 合约急涨年线 46100 位置寻短空日内短线参与。

**煤焦类：重点关注动力煤**

**操作建议：**五一小长假期间，秦港煤炭进出作业形势出现逆转，港存止跌反弹至 611 万吨，较节前增加 52 万吨。其中随着铁路运力恢复、进车增多，日均煤炭调进量显著回升至 68 万吨以上。沿海六大电力集团合计电煤库存再度下探至 1130 万吨附近，而在五一假期部分工厂停工放假、用电需求减弱的影响下，合计耗煤量则回落至 60 万吨以下，存煤可用天数重回至 19 天左右。动力煤保持震荡思路；黑色产业链延续反弹，但整体弱势震荡格局未变，建议用小仓位测试行情的力度，并设好止损。

### 2、期权投资

★短期或有回调风险,建议买入认沽期权（2015-05-04 腾讯网）

**本期投资策略：**

4 月 30 日召开的政治局会议讨论了经济形势，并通过《京津冀协同发展规划纲要》，经济仍有下行压力，宏观政策将会进一步宽松，在祭出新手段同时，老办法也会粉墨登场。但可以肯定的是，定向调控已经转化为全面刺激，新经济能否脱颖而出，仍需观察。政策放松将支撑 ETF 中线上扬，不过五一小长假过后，沪深两市新股申购高峰将至，上周获得发行批文的 25 只新股除田中精机外，其余 24 只新股都在 5 月 5 日至 5 月 7 日连续三天密集申购，预计将冻结资金超过 2.5 万亿。这将对 ETF 短期构成压力。整体看，经过大幅的上涨，指数已经累积了一定的风险，近期市场涨势放缓，回调迹象有所显现，对于持有大量 ETF 的投资者，建议买入一定的看跌期权进行保护。。

## 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 (2015-05-04 金牛理财网)

股市震荡上行，场内分级基金大部分上涨，军工、国防、及食品饮料涨幅居前，其中富国中证军工 B 涨停，申万菱信中证军工 B、鹏华国防 B 分别上涨 7.95%与 7.3%领涨。与此同时，银行 B 与鹏华传媒 B 分别下跌 3.26%、3.03% 领跌。

**ETF** 平均价格上涨 0.19%，大成中证 500 深市 ETF 涨停领涨，华泰柏瑞上证中小盘 ETF 下跌 3.01% 领跌。

**LOF 基金** 平均价格上涨 0.10%，信诚新机遇上涨 7.37% 领涨，国投瑞银瑞利混合下跌 4.39% 领跌。

**传统股基** 价格平均下跌 1.76%，长城久嘉封闭下跌 0.91% 跌幅最小，宝盈鸿阳封闭下跌 2.11% 领跌。

#### 分级基金:

1、A 股市场小幅反弹，但行情出现分化，分级 B 份额涨跌不一，军工板块领涨，军工 B 涨停。指数方面，各指数分级 B 份额涨跌不一，HS300 相关分级 B 份额整体上涨，创业板、中小板、中证 500 相关分级 B 份额整体下跌，市场风格再次变化，也反映了短期市场波动较大。行业方面，军工行业相关分级 B 份额涨幅较大，食品、新能源等分级 B 份额上涨，而 TMT 相关 B 份额跌幅较大。在近期的市场调整阶段，维持周报逻辑，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，同时食品板块目前整体估值较低，且前期涨幅较小，值得关注。推荐分级如下：有色 B (150197)、资源 B 级 (150060)、资源 B (150101)、800 有色 B (150151)、食品 B (150199)

2、今日分级 A 份额整体上涨，建议继续关注具有较好价值回复预期的 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)、新能车 A (150211)、房地产 A (150117)、食品 A (150198) 等。

3、根据估算，鹏华国防分级 (160630) 今日触发折算，5 月 6 日子份额暂停交易，5 月 7 日上午 10:30 恢复交易。上折后 B 类份额杠杆提升，存在投资机会，请予以关注。

4、申万菱信中小板指数分级今日发布公告，将于 5 月 7 日定折，定折后 A 份额净值归 1，超出部分折算成母基金份额。

#### ★4 月基金月度报告：行业普涨续牛市 权益类基金走俏 (2015-05-04 金牛理财网)

##### 权益类：全行业普涨基金无跌，信息技术、医药类基金领衔

2015 年 4 月，牛市行情再次迈上新台阶。上证综指涨 18.51%，深证成指涨 12.60%；中小板指涨 9.63%。创业板指涨 22.38%。行业全线大幅上涨，交通运输、投资品、公用事业、信息技术和能源涨幅居前。受此影响，主动和被动型基金无一下跌。指数型股基整体平均上涨 14.94%。跟踪创业板和非周期指数的指基以及 TMT、资源主题指基涨幅居前。主动股混型基金整体平均涨幅为 12.11%。业绩领先的主动股混型基金在 2015 年一季度的行业配置风格偏中小盘，重点配置信息技术、医药医疗行业，概念上重点配置与互联网金融概念相关的金融和信息科技。

##### 债券类：债券基金平均净值涨近 3%，可转债基金再度崛起

4 月，短期品种下行幅度相对高于长期品种；信用品种表现略优于利率品种；可转债则在持续的调整之后，估值重回合理区间，伴随股票市场的大涨再次起飞。4 月份可比的 741 只债券型基金在可转债基金以及二级债基的带动下平均净值涨幅达到了 2.97%。被动债券型基金净值平均上涨 2.49%。主动债券型基金平均涨幅则为 2.99%：纯债基金、一级债基以及二级债基涨幅分别为 1.83%、2.70%、3.88%；可转债基则达到了 13.32%。

##### 货币类：平均收益率小幅下行至 4.67%，理财债基收益领先货基 161BP

4 月货币类基金简单平均七日年化收益率转而小幅下行 12BP 至 4.67%。其中，理财债基收益率在个别产品的带动下继续大幅上行 91BP 至 5.96%，货币基金则下行 37BP 至 4.35%，两者之间收益率差距继续扩大至 161BP。

##### QDII：亚太、新兴市场亮眼，油价反弹资源 ODII 领涨

4 月，美国三大股指道指、纳指与标普 500 指数涨幅分别为 0.36%、0.83%与 0.85%。欧洲股市走势分化，亚太市场方面表现突出。新兴市场方面除印度外普涨。QDII 基金整体平均净值上涨 6.41%。大中华地区和亚太地区 QDII 分别上涨 11.42%和 10.02%。新兴市场上涨 11%。受益于油价反弹，大宗商品 QDII 收益高达 8.92%。房地产和奢侈品主题分别下跌 3.85%和 0.67%。

## 市场动态：共 75 只，权益类产品猛增，债券型一只未发

4 月，新设基金共计 75 只，共募集 2431.49 亿元。权益类基金共设立 70 只，募得 2347.88 亿元，占比 96.56%。其中，混合型基金设立数量最多，达到 50 只，共募集 1736.18 亿元。固定收益类基金仅设立 4 只，募得 48.31 亿元，占比仅为 1.99%。发生高管变更的基金公司有 20 家，总经理变动 6 次。124 只基金基金经理发生变动，招商基金变动 16 次居前。

## （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：**0.7045%**（2015 年 04 月 30 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	1.7874	2.9189	4.3329	6.3497	4.1858
深交所	1.7796	2.7424	4.0527	6.0752	4.3872

### 2、债券投资

#### ★ 债券研究：基建再掀浪潮，建筑又迎盛宴（2015-05-04 腾讯财经）

##### 行业概况。

**行业分类：**该行业包含房屋建筑业、土木工程建筑业、建筑安装业、建筑装饰和其他建筑业等子行业，其中，建筑工程贡献了建筑业总产值的绝大部分，2014 年其产值占比达到了 84%。**行业特征：**周期性显著；行业集中度低、市场竞争激烈；回款速度慢、资产负债率高；管理水平对公司盈利影响大。截止 2015 年 1 季度末，建筑业债券余额为 1.8 万亿元，为存量债券规模最大的行业。从债券种类来看，企业债、中票以及定向工具占比较高；从企业性质来看，建筑行业信用债以央企和国企为主；从评级来看，发债企业以中等评级为主；从子行业来看，土木工程建筑业发债规模最大。

##### 产业链分析。

建筑业包括了较长的产业链条，上游行业主要是建材行业等原材料供给行业，如钢铁制造业、玻璃制造业和水泥制造业等；下游行业即建筑产品市场，主要包括房地产行业、基础设施建设行业、工业项目投资等。从上游价格来看，在产能过剩的大背景下，2015 年预计建筑行业上游原材料的价格压力不大。下游房地产业和基建行业的发展需求在很大程度上决定了建筑业企业的利润来源。

##### 行业前景。

政策利好不断，建筑业迎发展机遇。从经济环境来看，美国经济一枝独秀，欧洲复苏任重道远，日本经济先扬后抑，总体形势比较温和；而国内经济增速以及通货膨胀率都处于低位，而就业表现良好，中国经济将在稳增长、调结构的政策推动下逐步实现软着陆，建筑产品投资需求仍然具有较大的市场空间，整体环境利好建筑行业。从政策推动来看，一带一路上升为国家战略，主攻方向明确；货币政策预期有望继续宽松，行业融资环境改善；简政放权+PPP 模式进一步激发市场活力，提升企业运营效率。

##### 个券分析。

综合考虑指标间的相关性后，选取主营业务收入、企业性质以及企业资质作为衡量经营风险的指标，选取 EBITDA/带息债务、资产负债率、经营活动现金流入量/短期债务倍数以及流动资产/短期债务倍数作为衡量财务风险的指标。根据评级结果和收益率情况，我们推荐四家发行人及其相关个券：重庆铁发遂渝高速公路有限公司、中国建材国际工程集团有限公司、云南建工集团有限公司、湖南省建筑工程集团总公司四家公司的 9 只个券。

### 3、信托投资

#### ★中铁信托副总：信托产品投资门槛应降低（2015-05-04 Wind 资讯）

4月中旬，银监会向各信托公司下发《信托公司条例（征求意见稿）》，受到业界关注。中铁信托副总经理陈赤对此表示，《征求意见稿》明确了分类监管的原则，一方面，对处于不同发展阶段的信托公司区别对待，有利于避免过去“一家公司生病、全行业一起吃药”的弊端重现；另一方面，预计列入成长类、创新类的信托公司不会很多，大多数信托公司可能处于发展类行列，因此行业格局应该不至于发生太大的变化。

《征求意见稿》引入杠杆率、集中度，用意显然是在近年来信托业高速扩张、风险有所集聚的情况下，控制其节奏，约束其规模，化解其风险，去杠杆的用心良苦。不过，其一，对单一资金信托而言，信托公司承担的风险较小，不必大幅度降低这一类业务的杠杆率；其二，规定净资产与全部融资类集合资金信托计划余额的比例不得低于12.5%，实际上已经是比照商业银行资本充足率的规则管理这一类业务了。

虽然此前基于“刚性兑付”隐性机制客观存在，自己曾建议比照银行的杠杆率控制融资类业务的规模，但与此同时，也呼吁积极进行制度创新，允许信托公司为这部分融资类信托计划提供保本或保收益的承诺，使“刚性兑付”阳光化、制度化，这样既可以把外在的声誉风险约束转换为外在的监管约束+内控约束，把含混的、不可计量的风险转换为透明的、可计量、可监管的风险，也可以显著降低投资者的收益率，从而有利于扩大信托资金的运用范围，有效引导信托服务实体经济。

此外，既然这类信托产品的安全得到承诺，就不妨降低投资门槛，使更多普通百姓获得普惠的信托理财服务，这也符合国家关于增加居民财产性收入的政策，有利于居民收入倍增计划的实现；而单笔投资金额减少，也会有利于投资者降低投资的集中度，分散风险。鉴于《条例》层级将会比较高、不易修改调整，建议不把具体的杠杆率指标列进去。

#### ★大部分银行退出伞形信托（2015-05-04 Wind 资讯）

近日从多位业内人士处了解到，从证监会喊停伞形信托后，大部分银行停止伞形信托相关业务。

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。

继今年2月叫停券商代销伞形信托后，4月17日，在证监会例行发布会上，中国证监会主席助理张育军对证券公司开展融资融券业务，提出“不得以任何形式参与场外股票配资、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”。多位业内分析人士指出，证监会叫停券商的伞形信托业务，是出于风险考量，让资金缓慢进场。

另从多家机构处获悉，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。一位券商分析人士指出，每个信托产品都会与多个银行进行配资，而每个银行的资金都是专用、独立的账户，这些账户就像雨伞的形状一样挂在作为“伞把”的同一信托产品下面。银行作为提供资金的一方，优先保证其资金及收益的安全。目前，配资杠杆在2.5倍以下的伞形信托，相对风险较低。这也意味着，投资者通过银行资金加大杠杆，风险也随之加大。

## （四）外汇投资：

★ 5月4日人民币汇率中间价：1美元对人民币 6.1165 元（2015-05-04 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5月4日银行间外汇市场人民币汇率中间价为：1美元对人民币 6.1165 元，1欧元对人民币 6.8572 元，100日元对人民币 5.1059 元，1港元对人民币 0.78910 元，1英镑对人民币 9.2848 元。

**美元指数 95.4466，欧元兑美元 1.1147。（截至撰稿）**

★经济复苏仍不佳，通胀复苏迹象或令欧洲央行兴奋（2015-05-04 Wind 资讯）

一份行业调查报告显示，法国制造业依然深陷萎缩，德国复苏有所趋缓，仅仅意大利表现强劲恐怕不足以提振市场信心。在欧洲央行已经宣布实施逾万亿欧元的购债计划之后，欧元区经济复苏目前看来仍未呈现强劲态势，不过企业八个月以来首度提高产品价格。这对于欧洲央行来说是一个好消息，因为其量化宽松计划的宗旨之一就是提振长期处于低位的通胀水平。

数据编撰机构Markit今天(5月4日)公布的数据显示，欧元区4月制造业采购经理人指数(PMI)报 52.0，高于初值 51.9，但仍低于3月触及的10个月高点 52.2。该指数连续第22个月高于荣枯分水岭 50。

Markit称，欧元区制造业增速在4月放缓，但八个月以来制造业者首次提高产品价格，并且雇佣增长创下近四年最快速度。

任何有关通胀压力的迹象都将被欧洲央行(ECB)所欢迎，特别是当下央行对于成长仅有微弱的影响力。

分项指标，欧元区制造业 PMI 产出分项 4月略降至 53.4，低于3月所创的10个月高点 53.6；制造业 PMI 就业分项从 51.6 升至 51.9，为2011年8月以来最高。

在今天德国、法国的制造业数据出炉之后，欧元兑美元小幅下行，刷新日低至 1.1135。汇价因上周大涨后向下修正压力加大。

欧元兑美元上周大涨 3%，在上周五触及一个月高位 1.1288 之后，因面临 100 日均线压制，向下调整的压力加大，尽管欧元区制造业数据好于预期，但未能帮助欧元挽回日内跌势，欧元短线仍面临进一步回调压力。

“近来外界乐观认为欧洲央行的量化宽松计划肯定已帮助经济复苏，但 PMI 数据扩张速度下降将抑制这种乐观看法。” Markit 首席分析师 Chris Williamson 称。

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。