

一、今日资讯

(一) 每日乐晨

【要闻动态】

- 1、李克强对首届职业教育活动周作出重要批示，指出这是促进大众创业、万众创新的战略之举。
- 2、商务部部长高虎城 8 日在俄表示，中国将与欧亚经济联盟实现贸易便利化并最终建立自贸区。
- 3、证监会核准吉祥航空等 20 家公司 IPO 首发申请；瑞达期货等 21 家公司预披露招股说明书。
- 4、银监会表示已经就存贷比修改上报国务院法制办；未来若取消硬性考核有利于银行扩大信贷规模。
- 5、工信部副部长 8 日在中国工程科技论坛上表示，将全面推进传统制造业绿色化改造。
- 6、参与 2015 中国私募基金高峰论坛的嘉宾普遍看好创业板后市，认为其代表社会发展根本趋势。

【热点行业】

1、央行半年来第三次降息 利于房地产市场回暖

央行 10 日宣布，下调 1 年期存贷款基准利率 0.25 个百分点，并将存款利率浮动区间的上限由 1.3 倍上调为 1.5 倍。目的是进一步推动社会融资成本下行，支持实体经济持续健康发展。

点评：此次降息在情理之中，但距离上次大幅降准仅 3 个星期，研究机构认为这将进一步锁定市场对于货币政策放松的预期，“股债双牛”在途中。考虑到这已是去年 11 月以来的第 3 次降息，存准率也下降了 1.5 个百分点，累积效应不容忽视。房地产及相关建筑行业已有回暖迹象，未来还将持续受益。公司方面，**华远地产（600743）**最新公告，承认与 360 在智能家居等领域开展合作；**保利地产（600048）**4 月签约金额同比大增 60%；**国栋建设（600321）**以纤维板产品和工程施工为主营。

2、医疗改革政策密集出台 医药电商民营医院迎发展机遇

近期医疗改革政策密集出台，5 月 8 日国务院印发全面推开县级公立医院综合改革意见，5 月 9 日国务院出台深化医药卫生体制改革 2015 年工作重点。5 月 7 日国务院出台的加快发展电子商务意见中，明确提出要制定完善互联网食品药品经营监督管理办法，推动医药电商发展。

点评：系列改革方案目的在于破除以药养医，解决看病难和看病贵，实施医疗、医保和医药三者联动。医药电商作为药品流通体制改革的重要组成部分，将受到政策重点扶持。积极推动社会办医是增加医疗资源供给的重要渠道，民营医院的医疗服务价格弹性较大，发展空间广阔。公司方面，**九州通（600998）**已构建 B2C 和 O2O 电商双引擎，旗下好药师线上业务快速增长，预计 2015 年收入翻倍增长；**金陵药业（000919）**陆续收购仪征医院、安庆医院，民营医院规模稳步扩大；**爱尔眼科（300015）**民营眼科医院连锁集团，目标至 2020 年设立 200 家医院。

天风盈通
(投资日报)

天风证券
倾力打造

3、中俄签署 250 亿美元合作协议 通用航空领域获突破

国家主席习近平访俄期间，中俄签署 32 项大单，总价值达 250 亿美元。通用航空领域合作取得突破，据俄媒体报道，中俄两国投资财团将建立租赁公司，以在中国和东南亚市场推广俄制公务客机，创建的租赁公司将设在位于陕西省的俄中工业园区内。

点评：中俄此次双边合作超越能源领域，显著增强了在航空、水电、信息安全等方面的合作。此次中俄合作推广 100 架俄制公务客机，表明通用航空市场需求巨大。根据国内通航产业规划，十三五是通航产业高速发展期，产业链产值空间达万亿元。公司方面，**海特高新（002023）** 主营航空维修、航空培训，在国内航空技术服务领域优势明显；**中直股份（600038）** 已与中航通用飞机成立合资公司，拓展通用飞机业务。

4、国企改革两大方案将出台 两角度挖掘受益股

据媒体报道，社科院经济研究所研究员张卓元透露，目前有关成立国有资本投资、运营两类公司等国企改革方案，已几乎征得了各方意见，料很快出台，而且央企分类方案也将同时出台。据了解，如果上述两类公司诞生，意味着不仅仅是在国资委与央企间多了一层管理机构，而是在央企整合重组和职业经理人制度等方面将进行一系列调整动作。

点评：国企改革“1+N”文件出台已多次推迟，在 6 月底前正式公布的预期正在增强，国企改革红利即将迎来井喷式释放。两大方向值得关注，一是改革大幕已经开启的央企旗下公司，如中国化工集团旗下**河池化工（000953）**；二是改革步伐领先的地方国资企业，如**深赛格（000058）**、**珠江控股（000505）**等。

【公告解读】

1、世纪星源（000005）4.49 亿收购博世华环保科技，博世华是国内综合的污染防治系统解决方案和工程承包服务提供商。

2、康强电子（002119）获永乐影视借壳 泽熙捧场

3、黑化股份（600179）获民企 36 亿借壳 变身集装箱物流公司

4、精诚铜业（002171）5.2 亿收购军工企业顶立科技，顶立科技主营智能热工装备，是国内航天航空和军工大客户的核心供应商。

5、通威股份（600438）定增 20 亿进军光伏，通威股份现有主业为水产饲料，通过在鱼塘等农业设施上建光伏电站，可形成“渔光一体”的新型商业模式。

6、湖北能源（000883）60 亿定增 三峡集团入主，定增完成后，三峡集团将直接和间接控制公司 39% 股权，成为公司新的控股股东和实际控制人。湖北能源将借助三峡集团的实力，快速扩大公司电力投资、天然气、煤炭运销等业务规模。

7、沃尔核材（002130）将 2015 年 1-6 月净利润由此前预计的“同比增长 70% 至 100%”大幅上调至“同比增长 810% 至 840%”，主因为公司对长园集团的投资收益增厚业绩。

（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
300461.SZ	田中精机	2015-5-11	300461	7.92	1,668	650	6,500

【解禁提醒】

航天长峰(600855) 股权分置限售股份25万股上市流通

中青旅(600138) 定向增发机构配售股份7969.3224万股上市流通

迪马股份(600565) 定向增发机构配售股份31278.0413万股上市流通

嘉欣丝绸(002404) 首发原股东限售股份7020万股上市流通

掌趣科技(300315) 首发原股东限售股份16628.3885万股上市流通

晶盛机电(300316) 首发原股东限售股份51159.8835万股上市流通

二、证券投资

(一) 股票投资

【天风视点】

积极的回暖：民航机场

理由：在上周五的盘面中两市涨幅第一的行业是民航机场板块，行业指数大涨 8.22%，个股方面，海南航空、中国国航、深圳机场均出现大涨走势，民航机场在上周初跌幅惨烈，周五的上涨是超跌反弹还是新一轮上攻的开始？

点评：民航机场板块在上周五表现出众其主要原因有以下几点，首先从技术的角度看，该板块上周四个交易日跌幅高达 17.06%，在持续暴跌后引发抄底盘资金介入展开了超跌反弹。其次从行业基本面看，伴随着油价持续低位，国内航空业迎来暖春。一季报数据显示，中国航业绩同比增长高达 17 倍，东方航空业绩同比增长 8.6 倍，南航业绩同比增长 7.2 倍，最少的海航业绩同比也增长了 4.2 倍，业绩的改善使民航机场板块有了基本面支撑，特别是在超跌后超底资金底气十足！最后从行情发展看，民航机场将明显受益于“一带一路”战略和假期“出境游”爆发式增长等利好因素，可以预见 2015 年将是民航业景气年。所以综上所述我们认为民航机场板块在调整后更值得关注，在个股的选择上建议重点关注业绩弹性较为突出品种，如：中国国航、东方航空、春秋航空等品种。值得注意的是民航业业绩不确定性是来自于人民币汇率走势，因为人民币汇率每变动 1%，都将带来数以亿元计的汇兑收益或损失，从今年形势看，人民币汇率波动较大，投资者应密切留意该数据动态！

最疯狂的恶炒：安硕信息

理由：近期表现最强劲的品种当属安硕信息，上周安硕信息录入三个涨停的同时也成为了两市第一高价股，报收 400.62 元。安硕信息的突出表现也带动了国产软件板块活跃，行业指数大涨 7.93%，行业更是 14 只个股涨停，为何安硕信息能成为两市第一高价股？这种市场表现给我们带来哪些启示？

点评：继全通教育落幕后，安硕信息以 400 元股价成为现阶段 A 股股王。安硕信息是一家主营金融一体化 IT 解决方案的互联网公司，近期公司利好更不是不断，首先公司公告称参股银行并合资成立互联网金融公司，迈出互联网金融关键一步，随后公司宣布互联网金融服务公司取得了营业执照。正是一个又一个利好使公司股价不断走高，成为两市第一高价股！但与此同时，我们也注意到，第一高价股的业绩却很难让人信服，2014 年该公司盈利 5700 万元，每股净利润仅为 0.04 元，每股现金流更是 -0.52 元，一季报显示，公司当季营净利仅为 273 万元，该股市盈率高达 2280 倍，远高于行业平均水平。实际上无论是安硕信息，还是前期的全通教育，他们都反应出了以下几个特征，行业在风口，业绩不突出，机构扎堆买，而这些特征正是现在创业板的真实写照！我们不能说这种现象不合理，因为以创业板为代表的新兴产业的确是我国未来经济转型的主要突破口，但我们要提示大家最终公司的价值一定会反应出给股东的回报与持续的盈利上！从历史上的股王看，亿安科技、海普瑞、洋河股份这些昔日明星都是由于缺乏业绩支撑而落幕，只有贵州茅台凭借其出色的业绩雄踞股王多年，所以在操作上，首先我们认为对于缺乏业绩支撑的高价股，大家要谨慎对待。其次创业板临近 3000 点整数关口，或面临调整压力，建议对创业板品种减仓操作，虽然风仍在，但是请大家系好安全带，

总结：上周五盘面前期超跌品种得到了资金的介入，另一方面在创业板的带动下，市场人气迅速回暖，预计本周盘面热点有进一步扩散的可能。从上证指数的角度看，指数受 30 日均线支撑，虽量能未明显放大上档受制于五日均线压制，预计短期市场在 4300 附近仍有反复，操作以观望为主，仓位保持七成。

【天风盈智（股票池）】

今日调入：张江高科、中信证券

今日调出：无

操作建议：市场快速调整后或企稳并有所反弹（4000-4100 或为底部区域），但仍需谨慎，不宜盲目抄底，精选及跟踪优质股为主。中线观点不变（逢低继续增持大商股份、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
张江高科	05.11	22.94	/	30/20
	国资改革概念股，上海自贸区扩区至张江，公司将充分受益，其多层次资本市场建设，兑现利润速度加快；目前股价有企稳回升态势，短中线皆可参与。			
中信证券	05.11	33.32	/	45/29
	牛市基调不改的前提下，券商是最大受益者，中信证券作为券商龙头，2015 营收大幅提升，预计同比增长超 30%，另外公司 H 股 300 亿定增也产生了极大的助力，且其创新业务发展依旧行业领先。近期股价有企稳回升态势，值得布局。			
大商股份 (中线)	04.28	57.73	-2.98%	69/56
	跨区域连锁百货，打造天狗网电商平台，国资控股但股权分散，后续有整合预期， 安邦保险 14 年底持股近 5%逼近举牌线 。每股收益 14 年 4.18 元，15 年 1 季 1 元，市净率和市盈率均在较低水平，估值具提升空间；前期大涨近 50%后快速大幅回调至 30 日均线附近，企稳回升迹象明显。 55 元附近可积极增持，立足中线（6 个月目标价 80 元） 。			
杰瑞股份 (中线)	01.05	30.57	19.07%	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。已重回年线附近，可逢低吸纳，中线坚定持有。			
备选	五粮液、海洋王、电广传媒。			
特别提示	<p>股票池不作为对投资者推荐。</p> <p>据此操作，风险自担。</p> <p>股市有风险，投资需谨慎。</p>			

【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
通光线缆	-2.49%	2392	0.48%	1
丽江旅游	-14.31%	2553	0.46%	1
外高桥	-2.00%	5352	0.13%	1
中国平安	0.00%	18265	0.02%	1
兴业银行	0.00%	7157	0.02%	1

建议重点关注： 丽江旅游（布局香格里拉及茶马古道的发展战略继续向好，一季度业绩超预期，旅客散客化使公司玉龙雪山索道收入大幅提升；目前股价相对低位，有企稳回升态势，成长空间较大，值得布局。）

外高桥（受益于上海国企改革，自贸区及央行降息等多重利好，汽车平行进口业务发展前景广阔；连续数日量价齐升，下方支撑明显，目前介入机会较好。）

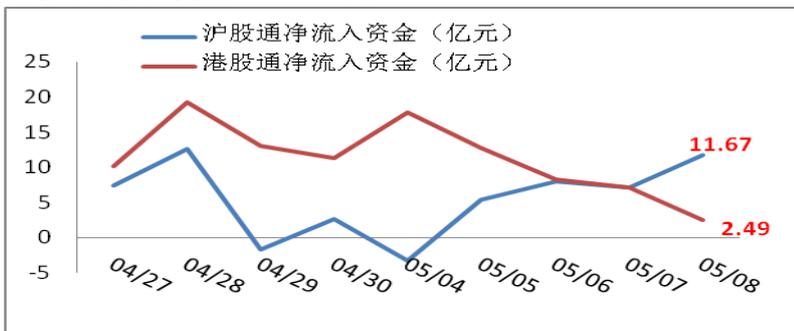
【资金微观察】

证券简称	金额流入率(%)	连红天数	申万一级行业
国星光电	5.53	3	电子
华润三九	3.09	3	医药生物
广聚能源	3.31	5	化工
太安堂	5.44	4	医药生物
中航电测	2.09	3	机械设备

建议重点关注： 国星光电（LED 显示屏器件龙头企业，基本面好，定增审核通过，地方混改可期；近期量价齐升，站回月线上方，MACD 低位金叉，短线持续看好）

太安堂（公司产品结构优化，收购康爱多，加入医药电商行业，线上线下齐头并进，预计 2015 年利润同比增长 35.75%；近期量价配合良好，双双增加，短线看好）

【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2015-05-08）


沪港两市双双反弹，沪股通的使用额度增加，当日额度余额为 118.33 亿元（91.0%），少许资金有抄底意愿。港股通当日额度余额为 102.61 亿元（97.7%），额度使用大幅减少。

市场综述： 沪港两市双双止跌反弹；沪指早盘高开后大幅震荡，午后快速探底后稳步攀升，收盘险守 4200 点；恒指高开后窄幅震荡，收十字星线。截至收盘，沪指涨 2.28%，报 4205.92 点，成交 5596.49 亿元；恒指涨 1.05%，报 27577.34 点，成交 1391.34 亿港元。盘面上看，软件板块掀起涨停潮，太极股份等多股涨停；航空、商业服务、电脑硬件等板块紧随其后，涨幅居前；券商、保险板块逆势下跌。近期沪指高位震幅加剧，在股指未能站稳 5 日线前，调整或延续。

沪港通涨跌排名：

1) 沪股通公司中，华丽家族、龙元建设、复旦复华等公司涨幅居前；海通证券、中国巨石、东阳光科等公司跌幅居前。

2) 港股通公司中，洛阳玻璃股份、中国光大控股、银泰商业等公司涨幅居前；光汇石油、中国旺旺、高鑫零售等公司跌幅居前。

沪港通动态： 传深港通方案已获批最快月内公布。

（三）衍生品投资

1、期货投资

★ 天风期货早评（2015-05-11）

期货品种	重点关注	操作建议
金融类	股指	上周五三大指数涨幅分别为：1.98%、0.50%、3.77%，三大主力合约收盘涨幅为0.44%、-0.91%、3.06%。 4月美国非农就业岗位增加22.3，失业率降至七年低位5.4%。 周日下午，中国央行公告降息。 建议：降息利好或将反映在今日盘面。 IF1505 上周连续4日增仓，日内及趋势均可做多（沪深300短线或反弹为主）；IH1505 前期空单减持，日内做多（上证50或率先企稳）；IC1505 转升水7.92点，可日内短多，逢高试探趋势空单（中证500或短线冲高，后市仍看空，因创业板近期或承压回调）。
贵金属	金银	美国经济数据近期不如预期打击美元，但贵金属难以从美元调整中获得上涨动能，加之全球最大的黄金ETF仍处于减持趋势，金价继续下跌的可能性增大。趋势投资者可在美黄金1200美元逢高沽空黄金，白银的振幅较之于黄金更大，激进者可跟随逢高做空。
煤焦钢	动力煤	黑色产业链集体减仓下跌，本轮反弹基本宣告结束，重回底部震荡区间，行业产能过剩态势难以扭转，受降准影响，日内波动会加剧，建议多看少动。
农产品	豆粕	建议投资者短多逢低介入严格止损，趋势策略建议空单逢低离场。
特别提示		以上内容不作为对投资者推荐。 据此操作，风险自担。 期货有风险，投资需谨慎。

2、期权投资

★ 期权观察：认沽期权持仓意愿较浓（2015-05-08 Wind 资讯）

周五（5月8日），华夏上证50ETF期权标的合约收盘涨0.01点或0.33%，报收3.055元；日内振幅达2.86%。

当天，上证50ETF期权各合约总体成交环比基本持平。认购合约涨跌各半，但幅度均不大。认沽合约同样各有涨跌。认购合约中，当天成交量最高的5月认购3100合约跌6.2%，当周则下挫52%。认沽合约中，当天成交量最高的认沽5月3100合约跌10%，当周则上涨25%。当周，认购合约普遍重挫，认沽合约则普涨。

当天，沪深300股指期货主力合约IF1505收盘涨20点或0.44%，报4541.4点，贴水17点。全天成交145.26万手，持仓12.63万手，减仓6775手。主力合约当周累跌4.78%。

现货方面，沪深300指数收盘涨88.31点或1.98%，报4558.4点，当周跌4.03%。

三、金融理财

(一) 基金投资:

★持续下跌 军工类股 B 跌幅居前 (2015-05-08 金牛理财网)

股市震荡上行,场内分级基金大部分上涨,传媒、互联网、TMT 及健康类涨幅居前,其中鹏华传媒 B、富国中证移动互联网 B、健康 B 及信诚 TMTB 均涨停,富国创业板 B、国太深证 TMT50 指数 B 分别上涨 9.98%与 9.54%。与此同时,鹏华国防 A 与银华沪深 A 分别下跌 6.78%、2.32%领跌。

分级基金方面,分级股基 A 份额平均价格上涨 0.24%,信诚中证 500A、西部利得中证 500 等权重 A 分别上涨 2.37%与 2.22%领涨,鹏华国防 A 与银华沪深 300A 下跌 6.78%、2.32%领跌;分级股基 B 份额平均价格上涨 3.77%,其中鹏华传媒 B 与富国中证移动互联网 B 均涨停领涨,富国证券 B 下跌 0.17%领跌;分级债基 A 份额平均价格上涨 0.13%,招商可转债 A 上涨 1.10%领涨,国泰互利 A 下跌 0.56%领跌;分级债基 B 份额平均价格上涨 0.85%,其中银华转债 B 上涨 3.46%领涨,长信利鑫分级债 B 下跌 0.49%领跌。

ETF 平均价格上涨 2.38%,易方达创业板 ETF 上涨 7.74%领涨,建信深证基本面 60ETF 下跌 2.77%领跌。

LOF 基金平均价格上涨 2.47%,大成中小盘上涨 6.5%领涨,中欧沪深 300 下跌 1.84%领跌。

传统股基价格平均上涨 3.20%,易方达科瑞封闭上涨 5.03%领涨,融通通乾封闭上涨 1.81%涨幅最小。

★大盘连续调整 55 只基金重仓大盘股跌幅超 5% (2015-05-08 网易财经)

大盘连续 3 天暴跌,偏股型基金也“躺着中枪”。同花顺数据显示,本月以来,截至 5 月 6 日,1057 只开放式偏股基金下跌 2.32%,其中信诚精萃成长等 55 只基金跌幅超过 5%。

市场巨震,偏股型基金的日子也不好过,纷纷下跌。统计数据显示,5 月以来,在 1057 只开放式偏股基金中,987 只基金收跌,占比超过九成。其中,信诚精萃成长成为“靶心”,下跌了 9.12%,居偏股型基金之首。其次是信诚深度价值和招商沪深 300 等权重基金,分别下跌 8.8%和 7.8%。

“跌幅大的基金主要是重仓了大盘股。近期的调整全部集中在大盘股身上,因此损失惨重。以跌幅最大的信诚精萃成长基金为例,其一季报显示,重仓的前三大股票分别是南方航空、招商地产和中国国航,其中招商地产停牌,其余两只股票本月以来分别下跌 18.27%和 19.08%。”钱景财富 CEO 赵荣春昨日表示。

不过,虽然多数基金收绿,但是部分重仓创业板的基金却上升势头强劲,如中海消费主题精选,本月以来逆市上涨 3.5%;大成行业轮动和华安生态优选的涨幅也超过 2%。

连续三根大阴线,让基金经理开始对后市的分歧明显加大。南方基金首席策略分析师杨德龙建议投资者去杠杆,调整持仓结构,转向大消费、大金融、大基建等防御性板块。

华安基金则看好媒体互联网的机会,认为当前“互联网+”行动计划已上升为国家发展战略,能够创造一种新的生态。而据发改委报告,一季度以电子商务、移动互联网等为代表的新兴高技术服务业成为经济增长中的亮点,全国网上商品和服务零售额达 7607 亿元,增长 41.3%。投资者可从中挖掘机会。

(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：**1.0877%**（2015年05月07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	2.1026	0.9397	0.6080	0.9872	1.9301
深交所	1.9847	0.6479	0.4208	0.8529	2.0006

2、债券投资

★债券策略：曲线背后的含义与债市的新变化（2015-05-08 Wind 资讯）

投资要点：

1、曲线对应了什么？过去一段时间，市场出现了“期限利差走扩+中短期信用利差收缩”的组合，历史上看，多与经济复苏预期有关，但这一次，我们面临的是私人部门仍在去杠杆，投资需求持续走弱的情况（关注上市公司数据，发债等）；2、债市中短期为何忧虑？政府可能加杠杆刺激需求、央行是否配合地方债发行，甚至通胀预期回升，仍然是债市需要继续消化的不确定性，这驱动了利率曲线的陡峭。

3、私人部门去杠杆的含义：私人部门去杠杆，意味着通胀风险有限，就业压力上升，而居民收入和消费可能疲软；货币政策有望保持资金宽松较长时间，但最大的风险来自于监管部门博弈；政府未来出手稳定需求的可能性较大。

4、债市的新变化：利率债投资在与政府做对手，基本面判断的意义在中短期弱化，但货币放松持续有助于推动利率震荡下行，不过趋势走强，利率低位不反弹，还需要上述不确定性的消除（第2点）。信用债方面，由于私人部门去杠杆和投资收缩，债券供给下降与信用风险并存，对安全资产的追捧，将不断压缩中高等级的信用利差。

3、信托投资

★伞形信托之辩：信托公司开展伞形信托的动因（2015-05-09 Wind 资讯）

伞形信托在短期内解决了在证券市场走势较好的情况下不同风险收益客户的资金需求，实现了产品风险与收益的匹配，也为诸多投资者提供了获取和分享财产性收益的机会。

伴随证券市场走势，伞形信托也跟着火了一把。作为银行资金进入证券市场的主要渠道之一，其因账户设立便捷、高杠杆低配资产且投资范围广泛，伞形信托一定程度出现“野蛮生长”现象。当前，基于监管对于证券市场过快增长的担忧，暂停对于伞形信托的发展。那么，伞形信托是否存在合理性？信托公司开展伞形信托的动因何在？是否有必要继续开展此类业务？

对此，信托业内人士普遍表示，伞形信托是信托产品的又一创新，有其存在的合理性，但在其发展过程中需加以明确规范。

事实上，创新本身并无所谓好坏。对于信托公司而言，证券信托类业务是信托公司未来发展的重要方向，应通过对于伞形信托的系统总结，在现有的制度框架内合规地开展上述业务，并根据市场环境及客户需求变化作出适时调整和变革。

什么是伞形信托？

简单而言，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。银行提供优先级资金，信托公司提供产品销售渠道和证券交易，信托公司提供伞形信托产品和账户系统。

从上述结构可见，伞形信托是在现有的监管制度下应对证券账户开立的一次广泛的同业合作，其自身具有较强的合理性，从同业业务开展以及业务品种来看，属于产品形式的创新。

“伞形信托在短期内解决了在证券市场走势较好的情况下不同风险收益客户的资金需求，实现了产品风险与收益的匹配，也为诸多投资者提供了获取和分享财产性收益的机会。”信托业内人士陈建超告诉记者。

伞形信托规模有多大？

对于伞形信托的规模到底有多大，尚没有明确的统计，各机构的预算也各有不同。比如，格上理财 2015 年 1 月中旬的数据显示，目前伞形信托市场存量规模不低于 1500 亿元；英大证券估计约有 5000 亿元；国金证券(行情 25.32 +0.96%, 咨询)预估伞形信托总规模在 4000 亿元左右。

从中国信托业协会的数据来看，截至 2014 年四季度末，信托业投向股市的资金达 5520 亿元，相比三季度末的 4301 亿元增加了 1220 亿元，环比增长 28%，为 2010 年三季度以来最大增幅。分析人士认为，杠杆大于券商融资类业务的伞形信托在其中颇有些分量。

事实上，假设以伞形信托 3000 亿至 4000 亿元的总体规模来测算，大致为两融余额的三分之一（截至 2015 年 1 月 27 日，两融余额达 11314 亿元）；与 A 股超 43 万亿元的流通市值相比，占比不足 1%，体量不大，因此对市场整体影响有限。

信托公司开展伞形信托的动因？

证券投资是资金信托的第四大配置领域，资金信托对证券投资占比的提升主要缘于资本市场投资价值的显现以及投资多元化资产配置需求等市场因素。通过伞形信托无疑增加了信托公司证券信托业务的种类，从而结合客户对于参与证券市场的需求进行了良好的适应，巨大的财富效应在为信托公司提供资产管理规模的同时，也带来了良好的效益。

此外，加强同业合作与增强产品性也是信托公司开展伞形信托的主要考量。

陈建超认为，银信合作一直以来是信托公司同业合作的主要模式，一般银信合作对于市场机遇的把握非常强，而伞形信托则是基于市场机遇下证券公司、银行、信托公司合作的重要协同点，也是在大资管环境下通过同业合作满足客户全面金融服务需求的必然要求。另外，证券市场的持续走高，在信托公司面临深刻转型升级的状况下，具有非常重要的意义。通过深度参与证券市场，信托公司将摆脱证券信托业务规模、收益的历史商业模式，更多地通过对于产业链的打通，通过对于证券市场上、中、下游的连接，充分借助于各项金融工具的运用以及证券场所提供的良好流动性和通道，为信托公司转型提供了极具影响力的业务模式。

由此可见，伞形信托无疑是在信托产品创新升级的初期，通过增强产品线，深入证券市场提升证券化水平所进行的探索。

何以规范走正道？

不容否定，过高的杠杆容易加大证券市场波动的风险，也与国家对于证券市场“慢牛”的期望不符，但实际上伞形信托所体现出的结构化产品以及追求较高财产性收入的需求仍大量存在。因此业内人士普遍认为，伞形信托的发展需要加强规划和指导。特别是在目前，一些本身不具备风险管控能力，不具备投资者教育程序的 P2P 机构以及其他各种机构介入到伞形信托，无疑加大了伞形信托的管控力度。

在投资端，应加强对于伞形信托客户认购起点的严格执行。陈建超认为，信托公司需要严格遵守合格投资者的筛选标准，并根据市场变化情况，提升参与伞形信托的认购起点，降低风险暴露。在资金端，对于杠杆应适度采用，特别是在目前证券市场连续上涨的情况下，更要加大对于杠杆使用的限制，降低杠杆率，降低风险程度。

在加强伞形信托管理方面，陈建超建议，未来伞形信托需要在母子信托方面严格执行信托公司证券信托业务指引的；同时，伞形信托运行过程中要注重对于风险对冲工具的运用，注重投资者的风险保护，实现风险的总体可控。

(四) 外汇投资:

★ 5月9日人民币汇率中间价: 1美元对人民币 6.1147元 (2015-05-08 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8日银行间外汇市场人民币汇率中间价为: 1美元对人民币 6.1147元, 1欧元对人民币 6.8936元, 100日元对人民币 5.1219元, 1港币对人民币 0.78863元, 1英镑对人民币 9.4306元, 1澳大利亚元对人民币 4.8419元。

美元指数 94.8622, 欧元兑美元 1.1192。(截至撰稿)

★周评: 非农宴散席美元惨成鸡肋 卡梅伦执导英镑奇迹 (2015-05-09 Wind资讯)

当周要闻盘点:

美国劳工部(DOL)周五(5月8日)公布的数据显示, 美国4月非农就业人数增加22.3万人, 略低于预期的增加22.4万人, 同时4月失业率降至5.4%, 创2008年5月以来新低。

数据显示, 美国4月非农就业人数增加22.3万人, 预期增加22.4万人, 前值增加12.6万人; 美国4月份失业率降至5.4%, 创2008年5月以来新低, 预期为5.4%, 前值为5.5%。美国劳工部还将3月非农就业人数下修至增加8.5万人。

市场非常重视4月非农就业数据, 认为这是将影响美联储加息时间点的关键因素。之前公布的前瞻指标大都表现低迷, 美国4月ADP就业人数仅增加16.9万人, 创自2014年1月以来最低水平。

“美联社通讯社”Hilsenrath表示, 美国4月非农报告让美联储今年有望加息, 未来的就业数据依然能左右美联储具体的加息时间, 6月份加息看起来不太可能发生, 最可能的加息时间是今年9月份。

下周市场展望:

展望下周, 英国依然会处在聚光灯下, 但主角不再是该国的政治, 英国央行将完成抢戏任务。

下周一(5月11日)英国央行将召开货币政策例会, 市场料政策不会改变, 但周三的通胀报告将会包含更多信息, 即便在周五英镑大涨之前, 英镑已成为影响英国央行经济预期的重要因素。央行也承诺将重审供给层面的预期, 考虑到当前产能增长的弱势, “复苏”评判可能来得比较勉强。

不过货币政策委员会(MPC)成员依旧对普遍的逆通胀风险心有余悸, 虽然近期油价下跌, 预计央行姿态依旧会偏鸽派。

打破这种形式的可能性之一就是周三公布的英国物价数据, 如果薪资通胀上升, 那么MPC态度将偏向鹰派, 预计失业率的进一步下滑, 以及1季度收入增长能够让11月加息的风险继续留在台面上。

与此同时, 希腊将迎来关键考验。希腊和债权国的谈判会在周一欧元集团会议上继续展开, 然而最终达成协议的可能性不大, 不过会议取得积极进展还是可以指望的。而5月11日希腊政府仍有望完成对国际货币基金组织(IMF)最新一期还款。这样将为希腊争取到更多达成协议的时间。

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。