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、降息首日未出现存款利率一浮到顶的银行，中国利率市场化改革接近收官。

2、上证资讯从权威人士处获悉，PPP 机制标准合同范本有望在近期推出。

3、20 只新股刊登招股意向书，申购日期集中在下周二和周三。

4、上证报资讯从部分营业部了解到上周排队开户现象有所减少，60、70 后股民成为开户主力。

5、第 9 届 CWEE 风能展将于 13 日召开，风电龙头看好今明两年风电新增装机量增长。

6、习近平：愿同白俄罗斯分享在铁路电力等领域先进技术。

7、李克强总理将于 5 月 18 日至 26 日对巴西、哥伦比亚、秘鲁、智利四国进行正式访问。

8、成品油价迎三连涨：汽柴油周二起每升涨 0.19 和 0.21 元。

9、20 只新股刊登招股意向书，申购日期集中在下周二和周三。

10、发改委部署煤炭行业脱困计划工作。

【热点行业】

1、多部门支持电子政务发展 行业提升空间巨大

发改委、中央编办、财政部 11 日联合发布《关于开展国家电子政务工程项目绩效评价工作的意见》，目的是提升电子政务项目建设和管理的整体水平，促进政府管理模式创新、建立效能型政府。

点评：自从国务院去年 11 月发文促进电子政务协调发展以来，一场电子政务的发展热潮正在悄然兴起：多地纪检委开展“四风问题随手拍”活动，以制度+科技预防腐败；腾讯、阿里搭建的政务服务平台开始在多个城市上线，用户可在手机上实现港澳通行证续签等功能。但根据联合国报告，中国电子政务发展指数在全球排名第 70 位，仍有巨大提升空间。A 股公司中，**天源迪科（300047）**为公安部门提供警备云、出入境管理等整体解决方案；**华宇软件（300271）**为法院、检察院提供信息化整体解决方案。

2、光伏产业链企业试水互联网+

“互联网+”行动计划已风靡至光伏行业。多家光伏上市公司已经行动起来，有的亲力搭建互联网平台，也有的牵手大型互联网公司快速切入。**彩虹精化（002256）**8 日下午接受多家机构调研时表示，公司将借助互联网、移动通信等技术，通过云计算、大数据将光伏电站与互联网有机融合，打造实现绿色低碳生态的互联网金融平台。**拓日新能（002218）**设立拓日资本进军互联网金融，尝试将光伏电站融资租赁业务融入互联网。

点评：能源互联网新发展模式呼之欲出，其核心要义在于让各类能源各尽其用，以光伏、风电为代表的新能源受益最大，其替代传统能源的步伐提速。先行试水能源互联网的光伏企业将在竞争中取得主导权。

3、新能源车电池提升钴需求

据上证报资讯获悉，受下游新能源车电池需求向好、国外赞比亚钴冶炼厂停产等因素推动，钴金属价格自 4 月份中旬以来持续上涨，幅度近 4%。

点评：目前国际电池产能正向中国转移，我国钴消费中电池行业占高达 70%。受益新能源车产销量暴增，今年以来锂电池出货量明显上升，这刺激了钴材料市场需求。公司方面，**华泽钴镍（000693）**主营钴镍产品，近期计划定增募资 50 亿元，加码新能源电池材料业务。**华友钴业（603799）**在国内钴产品市场占有率近 20%，公司积极实施走出去战略，收购刚果当地钴资源。

4、PPP 催升地方投资热度 基建环保坐享万亿蓝海

据媒体报道，继财政部印发《政府和社会资本合作项目财政承受能力论证指引》、发改委出台《基础设施和公用事业特许经营管理办法》之后，由财政部研究制定的“PPP 物有所值指引”也将于 6 月出台。去年下半年以来，关于 PPP 模式的法规频出，预计相关法律政策将进一步配套完善。

点评：在今年大量债务到期、经济下行压力下，又要进行大量基础设施投资的情况下，政府寄望于靠 PPP 解决融资问题。据推测，今年地方政府公共预算支出约是 14.6 万亿元，以 10%来算的话有 1.46 万亿元可以作为 PPP 的财政补贴。考虑到 PPP 项目的商业设施也有收入，这 1.46 万亿元每年可以撬动二三万亿元的投资，发展空间巨大。可关注**龙元建设（600491）**、**重庆钢铁（601005）**、**四川路桥（600039）**。

5、旅游局就旅游业与信息化融合发展征求意见 多股受益

近日旅游局发布了《征求意见稿》提出，到 2020 年，旅游信息化规划论证、系统整合、互联互通、资源共享格局基本形成。到 2030 年，实现让旅游业融入互联网时代、用信息技术武装中国旅游全行业的目标。

点评：意见稿旨在用信息技术武装旅游业，预计在线旅游将到进一步推动和发展，其与互联网的融合有望提速。可关注**宋城演艺（300144）**、**中青旅（600138）**、**腾邦国际（300178）**、**号百控股（600640）**等。

【公告解读】

1、神剑股份（002361）作价 4.25 亿元，收购嘉业航空 100%股权，涉足航空航天制造 。

2、博实股份（002698）拟投资 1 亿元，设立全资子公司，向高端医疗装备领域进军，进军医疗机器人 。

3、金一文化（002721）拟出资 2550 万元，占比 51%，与网信集团设立金一金控，为黄金珠宝行业内企业提供互联网金融服务。

4、智光电气（002169）作价共 4.25 亿元收购大股东电缆资产 。

5、富临运业（002357）定增募资 18 亿元用于收购都江堰蜀电投资 100%股份，该公司持有华西证券 8.67%股份，间接参股华西证券。目前，华西证券正处于上市辅导阶段。

6、太原重工（600169）定增募资 24.3 亿元投向轨道交通关键件及海洋工程装备两个项目。

7、诺普信推“田田圈”互联网战略 打造三农社交服务生态圈。

8、金新农拟 5 亿收购盈华讯方 搭建互联网+平台。

9、大智慧重组湘财证券中止 30 亿融资盘面临考验。

（二）重要提示

【解禁提醒】

大唐电信(600198) 定向增发机构配售股份3077.4193万股上市流通

珈伟股份(300317) 首发原股东限售股份5288.8762万股上市流通

二、证券投资

（一）股票投资

【天风视点】

艰难的复苏--页岩气概念

理由：昨日盘面呈普涨态势，页岩气板块表现尤为出众，行业指数大涨 6.05%，从个股看永泰能源、准油股份、宝德股份等品种涨幅居前，页岩气并不是前期的强势板块，在强者恒强的盘面背后景下为何能异军突起？

点评：页岩气板块昨日大涨其主要原因有以下几点：首先，油价反弹。随着 4 月以来，原油价格出现大幅反弹，非常规油气的开采和利用有望重新回到快速轨道，油价的企稳反弹给页岩气概念制造了良好的炒作氛围。其次，产业扶持。在“十三五”期间，中央财政将继续实施页岩气财政补贴政策，从而进一步加快推动我国页岩气产业发展，提升我国能源安全保障能力，调整能源结构，促进节能减排。最后，行业发展前景良好，预计未来中国天然气产量将保持年均 5%以上增长，其中页岩气是增长的重要推动因素，年均增长将超过 30%。所以综上所述在油价反弹和政策扶持叠加下，页岩气开采仍将处于快速发展期，目前正是布局的良好时点。所以在操作上，建议关注具有核心产品技术竞争力的设备提供商以及在市场开放中直接受益的差异竞争型民企油服企业。上述两类品种值得关注！

有限的冲击--银行股

理由：昨日在降息消息影响下，银行板块成为全天涨幅最低的行业，行业指数仅上涨 1.43%，跑输大盘，从个股看民生银行、浦发银行等品种资金流出明显，银行板块受降息影响到底有多大？在操作上应该如何应对？）

点评：由于央行降息给银行板块带来短期利空效应，所以昨日银行板块大幅走输大盘，成为两市涨幅居后的品种。降息对银行板块将带来哪些影响呢？首先降息会使银行业未来净利差收入会缩小，这将影响行业整体盈利水平，但与此同时但整体信贷规模有望扩大，未来银行的信贷业务有望“以量换价”。其次，降息虽然其银行板块业绩有影响，但会降低银行业资产风险。今年一季度商业银行信用风险继续上升。一季度末商业银行不良贷款余额较上季末增加 1399 亿元；商业银行不良贷款率 1.39%，较上季末上升 0.15 个百分点。降息能有效的扭转经济下滑预期，缓解系统性风险。所以综上所述，我们认为降息虽对银行板块形成短期利空，但实质上中期应该是利多效应。并且值得注意的是，降息对银行业绩负面影响将逐次递减。后续降准、公开市场操作及贷存比放松仍可期，而这些预期也将给银行正面利多效应。所以在操作上建议在近期的滞涨银行品种重点关注，特别是经营稳健，创新能力较强的品种更值得关注，如浦发银行、兴业银行、招商银行等。

总结：在昨日盘面中市场热点迅速扩散，创业板及热门题材成为盘中主流。另一方面在降息背景下权重板块形成分化，保险行业表现突出，而银行却表现偏弱，预计短期盘面仍将保持强者恒强的态势。从上证指数的角度看，昨日放量上攻，但 4300 上方仍有较大压力，量能的配合才是持续反弹的关键，预计大盘短期在 4300 有震荡整固要求，所以要密切关注市场量能变化。

【天风盈智（股票池）】

今日调入：无

今日调出：无

操作建议：大盘涨速过快，谨防回调风险，短期维持震荡观点不变。仓位建议不超过 6 成，**券商、保险、地产和国资改革概念个股继续重点关注。**

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	3.10%	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	1.92%	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	-1.06%	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	22.02%	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	**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
豫金刚石	-15.12%	3467.88	0.38%	4
老板电器	-15.33%	1736.65	0.07%	1
吉视传媒	-2.87%	15550	0.68%	1
康力电梯	**3.29%**	**4186**	**0.31%**	**1**
外高桥	**-1.99%**	**10214.4**	**0.25%**	**1**

建议重点关注：外高桥（受益于上海国资改革，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。）

康力电梯（公司业绩不断向好，在手订单充足，市占率有望稳步提升，研发、营销和维保的全面投入将加速提高公司的行业地位；目前股价强势拉升，带量突破了前期整理平台，有望再创新高。）

【资金微观察】

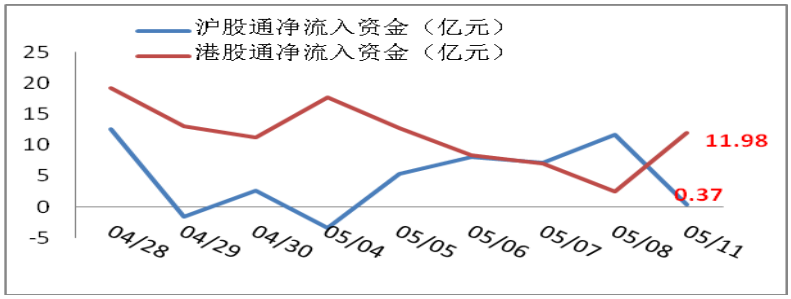
证券简称	金额流入率(%)	连红天数	申万一级行业
深深房A	4.26	3	房地产
西泵股份	8.90	4	汽车
丽江旅游	**3.25**	**2**	**休闲服务**
中原内配	**2.08**	**2**	**汽车**
华孚色纺	1.50	2	纺织服装

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）

中原内配（汽车内燃机缸套行业龙头企业，基本面好，与GKN战略合作。取得军工三级保密资格，预计产业链加快向外推进，在短期内有利于公司估值提升；目前股价相对较低，量价配合良好，有望站上MA20线，短线继续好看好）

【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2015-05-11）



沪市大幅反弹,沪股通的使用额度却有所减少，当日额度余额为129.63亿元(99.7%)，说明外资认为A股还是有震荡风险。恒生指数小幅反弹，港股通当日额度余额为93.02亿元（88.6%），额度使用大幅增加。

市场综述： 沪港两市今日全面上涨；沪指高开高走，上涨逾百点，收复4300点并重回5日线上方；恒指早盘小幅高开，随后全天维持窄幅震荡走势，收盘小幅上涨。截至收盘，沪指涨3.04%，报4333.58点，成交7154.47亿元；恒指涨0.51%，报27718.20点，成交1309.70亿港元。盘面上看，A股行业板块全线飘红，互联网板块大涨逾8%，生意宝等多股涨停；此外，休闲用品、发电设备、摩托车板块紧随其后上涨居前，板块整体涨幅均逾7%。近两日沪指止跌反弹，若明日股指能够坚守住5日线，反弹行情或有望延续。

沪港通涨跌排名：

1）沪股通公司中，华远地产、华丽家族、鹏欣资源等公司涨幅居前；宁波富达、酒钢宏兴、智慧能源等公司跌幅居前。

2）港股通公司中，银泰商业、国美电器、国药控股等公司涨幅居前；融创中国、恒大地产、中信资源等公司跌幅居前。

沪港通动态：花旗：深港通望早于预期预计9月或10月开通。

（三）衍生品投资

1、期货投资

★ 天风期货早评（2015-05-12）

期货品种	重点关注	操作建议
金融类	股指	周一受降息影响三大指数均有较高涨幅：2.9%、1.89%、4.35%，三大主力合约收盘涨幅 2.71%、1.96%、4.77%。 建议：IF1505 贴水 33 点，持仓量大减，暂以日内操作为主（沪深 300 短线或延续反弹）；IH1505 逢低短多不宜追高（上证 50 本周冲高之后或有回调）；IC1505 贴水 68 点，日内灵活操作，仍可逢高试探趋势空单（中证 500 短线冲高后或加快赶顶，关注创业板回调信号及迹象）。
煤焦钢	动力煤	近期黑色产业链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，短期受降息影响震 荡会加剧，建议多看少动。
农产品	豆油 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。
有色金属	铜	美元处在关键支撑位置，铜业处在关键阻力位，多头继续看高还需谨慎。不过参看 2011 年来历次反弹时间以及中线级别反弹三浪看，在美元加息预期减弱下，铜未来总体中长线反弹震荡局势还会延续。1507 合约仅 10 天线部位寻短多，上冲 46360 上寻短空，日内短线参与。
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

★上证 50ETF 期权成交环比持平认购合约普涨（2015-05-11　Wind 资讯）

周一（5 月 11 日），华夏上证 50ETF 期权标的合约收盘涨 0.055 点或 1.8%，报收 3.11 元；日内振幅达 3.14%。

当天，上证 50ETF 期权各合约总体成交环比持平。认购合约多数上涨，认沽合约则多数下挫。认购合约中，当天成交量最高的 5 月认购 3200 合约跌 1%。认沽合约中，当天成交量最高的认沽 5 月 3100 合约跌 25.7%。

当天，沪深 300 股指期货主力合约 IF1505 收盘涨 122.8 点或 2.71%，报 4658 点，贴水 32.53 点。全天成交 126.27 万手，持仓 9.46 万手，减仓 31651 手。

现货方面，沪深 300 指数收盘涨 132.13 点或 2.9%，报 4690.53 点。

三、金融理财

（一）基金投资：

★股市利好走高 TMT 类股 B 涨幅居前（2015-05-11　金牛理财网）

股市震荡上行，场内分级基金大部分上涨，创业板、互联网、TMT 及信息技术类等多股涨停，其中金鹰中证 500B、富国创业板 B、富国中证移动互联网 B、易方达中小板指数 B、申万菱信中小板 B、国太深证 TMT50 指数 B、鹏华信息 B、信诚 TMTB、鹏华酒 B 与鹏华传媒 B 均涨停领涨。与此同时，鹏华酒 A 跌停与鹏华信息 A 下跌 2.61%领跌。

分级基金方面，分级股基 A 份额平均价格下跌 0.08%，申万菱信中小板 A、兴全合润分级 A 分别上涨 4.60%与 3.38%领涨，鹏华酒 A 跌停与鹏华信息 A 下跌 2.61%领跌；分级股基 B 份额平均价格上涨 5.36%，其中金鹰中证 500B、富国创业板 B、富国中证移动互联网 B、易方达中小板指数 B、申万菱信中小板 B、国太深证 TMT50 指数 B、鹏华信息 B、信诚 TMTB、鹏华酒 B 与鹏华传媒 B 均涨停领涨，健康 B 下跌 1.00%领跌；分级债基 A 份额平均价格上涨 0.03%，国泰互利 A 上涨 0.45%领涨，招商可转债 A 下跌 0.79%领跌；分级债基 B 份额平均价格上涨 1.15%，其中同利 B 上涨 8.51%领涨，互利债 B 下跌 1.00%领跌。

ETF 平均价格上涨 3.39%，广发信息技术 ETF 上涨 9.20%领涨，华泰柏瑞上证中小盘 ETF 下跌 2.57%领跌。

LOF 基金平均价格上涨 3.80%，融通领先成长上涨 9.46%领涨，长盛沪深 300 下跌 1.99%领跌。

传统股基价格平均上涨 3.77%，易方达科瑞封闭上涨 6.13%领涨，宝盈鸿阳封闭上涨 2.77%涨幅最小。

★新股发行一览表（2015-05-11　网易财经）

1	基金公司	托管行	基金名称	跟踪指数	申请日	受理日	审批日	募集日
3	华宝兴业	中国银行	中证医疗指数分级基金	H30451	2014/12/31	2015/1/8	2015/4/8	2015/5/11
4	国金通用	国泰君安	上证50指数分级基金(上交所)	000016	2014/12/26	2015/1/5	2015/4/8	2015/5/11
5	安信	招商证券	中证一带一路主题指数分级基	H30593	2015/1/28	2015/2/5	2015/4/29	2015/5/11
6	长盛	中国银行	中证SW一带一路指数分级基金	930620	2015/1/21	2015/1/28	2015/4/27	2015/5/12
7	招商	中国银行	中证白酒指数分级基金	H30539	2015/1/19	2015/1/27	2015/4/20	2015/5/12
8	鹏华	建设银行	中证环保产业指数分级基金	000827	2014/12/31	2015/1/12	2015/3/30	——
9	鹏华	建设银行	创业板指数分级基金	399006	2014/12/31	2015/1/12	2015/3/30	——
0	鹏华	建设银行	中证医药卫生指数分级基金	399933	2014/12/31	2015/1/12	2015/3/30	——
1	鹏华	建设银行	中证移动互联网指数分级基金	399970	2014/12/31	2015/1/12	2015/3/30	——
2	申万菱信	上海银行	申万传媒行业指数分级基金	801221	2014/11/13	2014/11/24	2015/3/31	——
3	国泰	中国银行	国证新能源汽车指数分级基金	399417	2014/11/20	2014/12/1	2015/4/2	——
4	前海开源	银河证券	中证大农业指数分级基金	H30367	2014/12/29	2015/1/8	2015/4/20	——
5	华宝兴业	建设银行	中证1000指数分级基金	000852	2015/1/7	2015/1/15	2015/4/20	——
6	易方达	建设银行	医药生物科技指数分级基金	000841	2015/1/16	2015/1/27	2015/4/20	——
7	易方达	建设银行	申万？国防军工指数分级基金	801740	2015/1/16	2015/1/27	2015/4/20	——
8	易方达	建设银行	中证国有企业改革指数分级基	399974	2015/1/16	2015/1/27	2015/4/20	——
9	易方达	建设银行	中证全指证券公司指数分级基	H30168	2015/1/16	2015/1/27	2015/4/20	——
0	易方达	建设银行	中证银行指数分级基金	H30180	2015/1/16	2015/1/27	2015/4/20	——
1	易方达	建设银行	中证万得并购重组指数分级基	930630	2015/1/16	2015/1/27	2015/4/20	——
2	招商	中国银行	国证生物医药指数分级基金	399441	2015/1/21	2015/1/28	2015/4/20	——
3	长盛	中国银行	中证金融地产指数分级基金	399934	2014/12/29	2015/1/8	2015/4/27	——
4	申万菱信	农业银行	中证申万医药生物指数分级基	000808	2015/1/12	2015/1/19	2015/4/27	——
5	博时	建设银行	中证银行指数分级基金	H30180	2015/2/13	2015/2/27	2015/4/27	——
6	国寿安保	招商证券	中证养老产业指数分级基金	H30343	2015/2/9	2015/2/15	2015/4/29	——
7	鹏华	招商银行	中证新能源指数分级基金	H30592	2015/2/15	2015/2/27	2015/4/29	——
8	鹏华	招商银行	中证高铁产业指数分级基金	H30536	2015/2/15	2015/2/27	2015/4/29	——
9	鹏华	招商银行	国证钢铁行业指数分级基金	399440	2015/2/15	2015/2/27	2015/4/29	——
0	鹏华	招商银行	新丝路指数分级基金	399429	2015/2/15	2015/2/27	2015/4/29	——
1	易方达	农业银行	中证500指数量化增强分级基	399905	2014/9/29	2014/10/29	——	——
2	融通	建设银行	中证军工指数分级基金	399967	2014/12/9	2014/12/17	——	——
3	融通	建设银行	中证全指证券公司指数分级基	H30168	2014/12/9	2014/12/17	——	——

（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：1.1321%（2015 年 05 月 08 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：2015-05-08）

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	1.1707	1.0764	1.5478
天勤 2 号	2014-4-16	1.1742	1.0764	1.5657
天勤 5 号	2014-5-14	1.1805	1.0710	1.6184
天勤 6 号	2014-7-4	1.1504	1.0530	1.5399
天勤 7 号	2014-10-15	1.1140	1.0382	1.4172

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	1.4972	1.6362	1.6668	2.2941	1.7376
深交所	1.5261	1.6287	1.6956	2.1065	1.7708

2、债券投资

★债券日报:名义上的降息,实质上的加息（2015-05-11　腾讯财经）

主要观点:

一,债市展望:投我们认为降息带来的债券市场利多有限,仅仅是情绪上的,建议机构不可盲目追涨,更务实的是利用这个机会调整仓位,卖出长期利率品。(1)我们认为存款基准利率决定了表内银行负债的成本,而本次实际存款利率降息后反而出现了上升,意味着对债券市场反而是利空的影响。而且从央行急切的上调存款上限的态度看,利率市场化的节奏后期有望加快,甚至下一次如果还有降息,可能会宣布取消存款上限,那么存款基准利率也就名存实亡了。(2)市场对降息早有预期,但是本次降息幅度低于市场的预期。(3)贷款利率的下行利于房地产市场和经济的恢复,反而对债券市场中期走势不利,因此我们建议机构不可盲目做多,反而应该利用市场的热情及时获利了结。

第一,降息的同时,继续大幅放开存款上限,彰显了央行利率市场化的决心。而且在央行新闻稿中也提到后期加快推出面向企业和个人的大额存单,这意味着利率市场化的节奏将继续加快,银行负债成本的提高也还没有结束。从实际影响上看,存款基准利率尽管下降 25bp,但如果考虑活期存款基准没有变化,以及存款上浮区间从 1.3 到 1.5 倍的提高,实际存款利率反而会较降息前提高 10bp。有一种观点认为银行不会一浮到顶,对此我们是这样认为的:(1)可能受制于央行的窗口指导,确实有些银行不会一浮到顶,例如根据央行一季度货币政策执行报告看,2 月份降息后,1 年浮动区间平均是 1.22 倍,那么即使这次上浮到 1.4 倍,那么实际银行存款成本也不会下降。

第二,贷款基准利率继续下行,尽管对所有的企业并非实际贷款利率会跟随下行,因为银行会上调浮动区间,但是对房地产而言,由于目前政策对房地产贷款优惠,一般是基准甚至是基准下浮,因此贷款基准利率的下降还是更利于房地产市场的回暖,这会推动房地产销售的持续回暖甚至助推房价的反弹,中期内对债券市场并不利。

第三,降息可能导致人民币汇率的进一步走弱。实际上去年下半年的降息和今年 2 月份的降息后都导致人民币出现了明显的贬值。而目前美元经历了此前的大幅回落后,随着经济数据的改善,美元正在蓄势待发。本次央行降息后,无疑会导致人民币对美元的进一步走弱,而央行也会追求人民币汇率的稳定,这就要求央行在外汇市场加大干预力度,进而对流动性起到收缩的作用。

第四,对大类资产而言,降息可能导致股市的继续大幅反弹,边际上也会更债券市场带来一定的压力。

3、信托投资

★《信托公司条例》即将落地，业务分化更加细致（2015-05-11　Wind 资讯）

《信托公司条例》首次提出，将信托公司根据财务状况、内部控制和风险管理水平等标准分为成长类、发展类、创新类三类，按分类经营原则开展业务。由于低评级的“成长类”将被剥夺多项业务资格，一些媒体将《信托公司条例》称为“史上最严新规”。

据《信托公司条例》规定，成长类公司仍可受托办理单一资金信托、动产信托、不动产信托、有价证券信托及其他财产或财产权信托等信托业务，无缘集合资金信托、公益信托、资产证券化。

“银监会还没给出分类依据，所以新规到底严不严，现在不好判断。”某信托公司研发部总经理说。“成长类公司不能做集合信托业务，如果出于监管要求倒可以理解，小公司风险高，不宜向公众投资者开放。但上升到法规层面是不是有损公平，因为同样的业务小型券商、基金公司都在做。”

不过，从《信托公司条例》的意见稿已经可以看出，在信托公司开展业务这一方面，《信托公司条例》已经进行了详细的阐述，这也就意味着，信托公司今后开展业务的时候，将会秉持着《信托公司条例》来进行调整。

信托业获“顶层设计”政策红利 半数可上市

银监会 4 月 10 日下发《信托公司行政许可事项实施办法（征求意见稿）》涉及信托公司股权再融资，包括 IPO、挂牌新三板及借壳上市的条件，此为官方文件首次予以明确。

受信托行业信息披露不足，风险难控以及主营业务模式不清晰等问题影响，监管部门对信托公司上市持非常谨慎态度。迄今，68 家信托公司中除了陕国投和安信信托两家上市之外，其他均无缘资本市场。

会计年度连续盈利，且 3 年累计净利润不低于 10 亿元；公司具有良好的成长性，业务在行业内具有一定规模和竞争力，有明确的市场定位，且在主营业务中至少有一项主要业务指标（包括但不限于信托资产规模、营业收入、净利润、净资产收益率等）最近 3 年在行业内排名前 15 名；连续两年监管评级为发展类以上；最近 3 年内无重大违法违规经营记录；信托公司的主要股东有良好的社会声誉、诚信记录，资信良好，最近两年内无重大违法违规经营记录等。

外资将被允许控股信托公司

近日，《中国银监会信托公司行政许可事项实施办法》征求意见。征求意见稿提出，单个境外机构及关联方投资入股的信托公司不得超过 2 家，其中绝对控股不得超过 1 家。

根据银监会 2007 年下发的《非银行金融机构行政许可事项实施办法》规定，单个境外机构向信托公司投资入股比例不得超过 20%，且其本身及关联方投资入股的信托公司不得超过 2 家。

业内人士认为，此番允许外资机构扩大在信托公司中的持股比例，与当前银监会监管思路一脉相承。在 2014 年中国信托业年会上，银监会主席助理杨家才表示，信托公司可以通过引进外资来做大资本，而且股比还可以放大。

在目前营业的 68 家信托公司中，共有 13 家具有外资股东背景。业内人士认为，扩大外资在信托公司中的持股比例，一是有利于信托公司增资，二是有利于借鉴国外金融机构先进经验，拓展信托公司国际业务。

值得关注的是，此次银监会除了修订《非银行金融机构行政许可事项实施办法》，还起草了《中国银监会信托公司行政许可事项实施办法》。

银监会相关负责人表示，近年来，信托公司秉承“受人之托，代人理财”的信托本色，为投资者提供了多元化的财产增值途径，业务规模不断壮大，在民间资金和实体经济之间搭建起资金运用的桥梁，成为我国金融体系的一支重要力量。2015 年初，银监会进行监管架构改革，新成立信托监督管理部，以加强信托机构监管，提升监管专业化水平，引导信托行业健康发展。为确保信托监管工作特别是准入工作顺利开展，需要单独制定《信托公司行政许可事项实施办法》，明确权责、明晰流程，适应信托业监管和发展的需要。

（四）外汇投资：

★ 5 月 11 日人民币汇率中间价：1 美元对人民币 6.1132 元（ 2015-05-11 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 11 日银行间外汇市场人民币汇率中间价为：1 美元对人民币 6.1132 元，1 欧元对人民币 6.8589 元，100 日元对人民币 5.1249 元，1 港元对人民币 0.78841 元，1 英镑对人民币 9.4691 元，1 澳大利亚元对人民币 4.8593 元。

美元指数 95.0619，欧元兑美元 1.1149。（截至撰稿 ）

★巴克莱：英镑本周迎大考，央行决议加季度通胀报告（2015-05-11 Wind 资讯）

巴克莱银行表示，英国大选在上周尘埃落地，英镑进而强劲反弹；而本周市场将会把注意力转移至基本面，英国方面主要关注英国央行政策会议及季度通胀报告。

巴克莱指出，他们预计经济的优秀表现将会支撑欧元兑英镑进一步下行，而英镑兑美元对大选结果出炉时最初的反应或将不会持续下去，与此同时，英国央行周一(5 月 11 日)的货币政策会议料会继续按兵不动，使得加息前景变得遥遥无期，这应该会为英镑兑美元在接下来一年的走势继续施加下行压力。

此外，巴克莱指出，保守党获胜意味着其会在 2017 年末之前就英国是否退出欧盟而举行公投，而这将进一步支撑英镑中期政治风险溢价走高。

巴克莱强调，英镑在本周将会受到周三(5 月 13 日)英国央行季度通胀报告的考验，周一还会公布利率决议，同时还将受到周二(5 月 12 日)的工业、制造业产出数据以及周三劳动力市场数据的考验。

巴克莱预计英国央行在周一将会继续按兵不动，而会在周三公布的季度通胀报告中下修短期通胀及国内生产总值(GDP)预期；同时鉴于近期数据令人失望，预计英国央行行长卡尼将指出利率市场定价的程度适宜，这则暗示英国央行可能于 2016 年下半年进行首次加息。

★巴克莱：英镑本周迎大考，央行决议加季度通胀报告（2015-05-11 Wind 资讯）

荷兰合作银行高级货币策略师福莉预计，近期美元将继续其上行势头。

福莉称，预计抛售美元这一行为将失去动力。

福莉指出，对世界上的其他国家来说，美元走强一直是其对抗低增长和通胀的主要催化剂。

福莉表示，如果市场抛售美元的举动继续下去，会带来如下风险，即一些国家的央行将重申其温和立场，来确保相对利差预期，这将明显支撑美元相对其本国货币继续上行。

更多内容请关注
天风天盈微信平台
微信号：TFZQV5

天风证券股份有限公司
地址：武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼
网址：www.tfzq.com
电话: 027-87618889

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。