

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、路透报道称中国将允许地方债纳入国库及商业银行抵押品范围，意在解决地方债置换问题。
- 2、4月中旬以来全国猪肉均价涨逾2%，国内能繁母猪存栏量已处于有纪录以来最低。
- 3、国家电网开建迄今为止输电距离最长的特高压交流工程，投资额242亿元。
- 4、三部委12日发布通知，正式开展商业健康保险个人所得税政策试点工作。
- 5、中日韩自贸区第七轮谈判首席谈判代表会议12日在韩国举行，谈判为期两天。
- 6、证监会了解有关机构风控情况，均合规
- 7、中国和白俄罗斯两国签署近70亿美元合作文件。
- 8、农村电商将再获重磅政策支持。

【热点行业】

1、一带一路叠加宽带提速 通信行业迎多方机遇

《国务院关于加快培育外贸竞争新优势的若干意见》12日发布，提出要全面提升与一带一路沿线国家的经贸合作水平，扩大光缆通信等方面的合作。工信部也在近日发布了《关于实施“宽带中国”2015专项行动的意见》，提出今年新增4000万光纤到户的宽带用户。工信部领导介绍，今年宽带通信建设投资将达4300亿元。

点评：根据全球互联网发展报告，中国平均网速仅位列全球第82位。李克强总理就曾在4月的经济形势座谈会上敦促提高网速、降低网费。部分一带一路沿线国家对通信设施的需求更加迫切，中巴经济走廊即包括光缆通道建设合作。**中兴通讯(000063)**等网络建设商、**日海通讯(002313)**、**天孚通信(300394)**等连接设备供应商、**三维通信(002115)**等网络优化服务商获机构看好。

◆《国务院关于加快培育外贸竞争新优势的若干意见》还提出大力推动跨境电商发展。据机构预测，2016年我国跨境电商进出口额将达到6.5万亿元，**外运发展(600270)**、**华贸物流(603128)**等公司受关注。

2、LED照明行业景气创新高 市场容量或将爆发增长

LEDinside(LED产业资讯平台)最新统计数据显示，4月份，中国取代40W的LED灯泡零售价环比上涨4%，取代60W白炽灯的LED灯泡零售价亦有小幅上涨。中国台湾地区LED企业日前公布的4月营收亦表明，行业景气度高企，东贝、艾笛森等龙头企业营收普遍创下新高。

点评：LED照明的渗透率在全球范围内快速提升，预计在未来3-5年中，LED照明将替换过去累积10多年的传统光源和灯具市场，市场容量有望出现爆发增长。专家预测，受益于白炽灯禁售以及LED照明产品性价比的提升，LED照明市场有望在今年同比增长28.5%。公司方面，**阳光照明(600261)**在国内拥有LED销售渠道优势，并加大自主品牌的投入与推广；**飞乐音响(600651)**陆续整合亚明、申安、圣阑三大LED企业，完成LED照明业务全产业链布局，公司今年营收目标50亿元，同比增长100%以上。

3、第二届国家网络安全宣传周即将启动

中国国家互联网信息办公室 12 日消息，以“共建网络安全，共享网络文明”为主题的第二届国家网络安全宣传周将于 6 月 1 日至 7 日举行，共设置启动日、金融日、电信日、政务日、科技日、法治日、青少年日 7 个主题宣传日，开展形式多样的网络安全宣传活动。

点评：信息安全已被提高至国家战略高度。本届国家网络安全宣传周由中央网信办等共十部门联合主办，推广力度和范围远强于上届。随着互联网应用的日益普及，网络安全问题也不断发展演变，对国家安全、经济发展、社会稳定构成日益严峻的威胁，由此催生出巨大的信息安全市场需求。公司方面，**美亚柏科（300188）** 主营电子数据取证产品以及提供网络身份认证服务；**任子行（300311）** 在互联网内容监管方面技术领先，公司已在广电、通信、军队等行业大规模拓展监管产品。

4、西藏 50 周年庆典召开在即 中央万亿大礼包受期待

有媒体报道，今年是西藏自治区成立 50 周年，明年是西藏解放 65 周年，中央可能有大的援藏动作，猜测很可能举行第六次西藏工作会议。国务院总理李克强在政府工作报告中提出，要组织好西藏自治区成立 50 周年庆祝活动。

点评：西藏的地理位置决定了其在对外开放中的要塞地位。业界普遍认为，新时期下西藏发展将迎来新的政策窗口，当地铁路、公路、航空等建设将得到快速发展，西藏本地上市公司有望获益。可关注**西藏天路（600326）**、**西藏旅游（600749）**、**西藏药业（600211）**。

5、新款 iPhone 八月量产 两大亮点催生投资机会

12 日，多次精确预测苹果新品计划的凯基证券分析师郭明錤发布报告表示，新款 iPhone 预计 8 月中下旬开始量产，今年出货量总计约 8000-9000 万台。预计新品将有多个亮点，包括采用 ForceTouch 屏幕、支持手势控制 以及推出蓝宝石屏的限量版等。

点评：新款 iPhone 三季度开始量产，一方面将为苹果产业链 企业带来机会，另一方面新技术的应用有望在整个行业内快速普及，进而为相关零部件供应商带来机会。可关注**安洁科技（002635）**、**苏州固锟（002079）**、**西南药业（600666）**。

【公告解读】

- 1、工大高新（600701）收购信息安全企业
- 2、中泰桥梁（002659）定增募资 17.5 亿元，主要用于投资文凯兴教育，并建设国际学校项目。
- 3、芭田股份（002170）携手大疆无人机，将探索建立“农业无人机应用服务体系”
- 4、吉艾科技（300309）8 亿元收购安埔胜利石油工程 100% 股权，标的公司定位于油田钻井工程服务，面向哈萨克斯坦等海外市场。
- 5、新天科技（300259）推股权激励
- 6、澳洋科技（002172）麦迪电气（300341）获并购重组委无条件通过。

（二）重要提示

【新股上市】

N 中光(300414) 上市数量2107万股，发行价格14.74元
N 莱克(603355) 上市数量4100万股，发行价格19.08元
N 广信(603599) 上市数量4706万股，发行价格16.11元

【解禁提醒】

定向增发机构配售股份上市流通日：

陕国投 A(000563) 定向增发机构配售股份 46200 万股上市流通

恒泰艾普(300157) 定向增发机构配售股份 1411.7584 万股上市流通

二、证券投资

(一) 股票投资

【天风视点】

有力的热捧—北斗导航

理由：昨日盘面再次呈普涨态势，北斗导航涨幅居前，板块指数大涨 5.46%，从个股看(PPT2)超图软件、中国卫星等品种涨幅居前，北斗导航前期一直运行平稳，但近期突然开始加速，这一行为我们该怎么理解？

点评：北斗导航是我们前期重点关注的行业，近期北斗导航的活跃与第六届中国卫星导航学术年会有直接的关系，这是北斗产业最高等级的会议，所以备受市场关注。据了解本次大会将围绕中国卫星导航系统的建设和未来发展、北斗在“一带一路”战略实施中的定位等重要问题进行了广泛深入的研讨和交流。而从行业的基本面看，我们预测北斗产业的订单今年同比将翻番，去年和前年加起来大概只有 30 亿元，今年是“十二五”规划的最后一年，我们预计今年北斗产业会产生比较确定的订单和业绩的共振预计整体产业投入加超过 100 亿。而上述预期很可能在今年下半年集中体现。最后北斗产业是是典型走出去、自主可控的技术和产品。未来期待信息产业能够驱动整个国家产业升级转型。所以综上所述，我国北斗产业将成为继移动通信和互联网之后的第三大新经济增长点。这其中卫星产业或成为未来产业发展的重点，目前我国在轨卫星数量突破 200 颗，但远低于美国(2000 余颗)。随着费用的不断降低，国家研发投入的增加，卫星产业将步入爆发期。相关概念品种值得关注，个股关注股：中国卫星、北斗星通、奥普光电等近期值得重点关注。

漫长的休整—保险板块

理由：即周一银行板块滞涨后，保险板块又成为昨日涨幅最低的行业，行业指数不涨反跌 0.28%，远远跑输大盘，保险板块自今年 2 月开始就一直横盘整理，为何市场的涨跌都无法影响其不温不火的走势？

点评：保险板块的滞涨或与近期盘面风格有明显的关系。首先大盘在经历了短暂调整后，以创业板为代表的小盘股、题材股再次成为市场的主流热点，而以保险板块为表现的权重蓝筹品种被市场资金冷落。其次，从保险行业指数看，近期指数一直是横盘整理趋势，甚至在大盘下跌的过程中，指数重点并没有明显下行，所以保险板块不仅抗涨并且抗跌。这一方面说保险板块很少有游资参与，同进也说明主力对筹码的控制度较强。最后从保险板块的业绩来看 2015 年保险板块业绩将继续表现亮丽，因为股债牛市行情更加确定，且高度有望超过前期。从趋势来看，受益于股债市场表现和险资灵活配置，投资高增长在 15 年还将延续。综上所述，我们认为保险行业的滞涨或许是操作的良好时机，在个股的选择上建议选择业绩弹性较大的品种，个股关注：中国平安、新华保险、中国人寿。

总结：在昨日盘面中以北斗、迪士尼为代表的题材股受市场追捧，另一方面权重品种却表现相对疲弱，这为后期市场风格的再度转换预留了空间，预计短期市场题材股仍为活跃。上证指数方面昨日市场量能虽再度放大，但仍未突破 8000 亿，这说明市场跟风意愿并不强势，我们预计短期在 4400 或有反复，加之下周新股的密集申购，建议在反弹中仓位进一步降低，仓位由前期七成减至五成！

【天风盈智（股票池）】
今日调入： 无

今日调出： 无

操作建议： 上证指数的角度看，市场量能虽再度放大但仍未突破 8000 亿，这说明市场跟风意愿并不强势，预计短期在 4400 或有反复，加之下周新股的密集申购，建议在反弹中仓位进一步降低，仓位减至五成。

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	8.94%	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	3.24%	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	-2.17%	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	23.19%	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
赛轮金宇	-13.47%	4218	0.44%	1
外高桥	-2.01%	9378	0.22%	1
陆家嘴	-2.55%	8227	0.10%	1
平高电气	-7.45%	400	0.02%	1
中航资本	-11.67%	462	0.01%	1

建议重点关注： 陆家嘴（迪士尼商店开业，该公司旗下地产将大幅升值，公司多元化发展战略有充足的现金流支撑；长期滞涨，股价有启动态势，重点关注。）
 赛轮金宇（公司预计 15 年净利润同比增持超 95%，越南顺利投产保证了所以对美订单，国内市场订单也在稳步增加；近日量价齐升，有望顺势走强。）

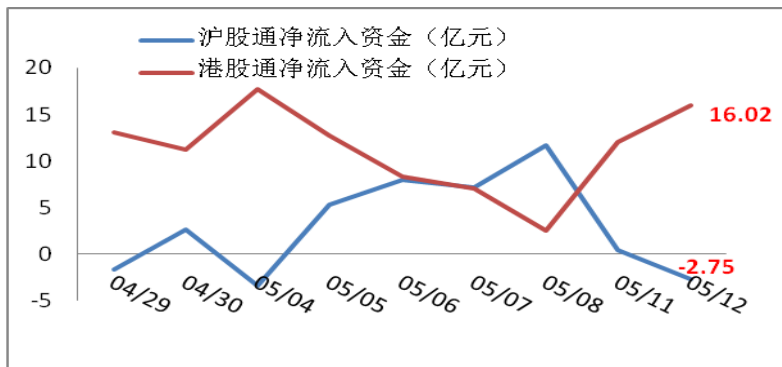
【资金微观察】

证券简称	金额流入率(%)	连红天数	申万一级行业
康力电梯	4.37	3	机械设备
金正大	2.32	3	化工
锦江股份	5.51	3	休闲服务
外运发展	4.93	3	交通运输
立讯精密	3.17	3	电子

建议重点关注： 金正大（智慧农业概念，一季度实现营业收入 41.8 亿元，同比增长 35.4%，公司年报中提出推进服务转型，打造国际式电商平台；近期量价配合良好，持续放量，价格稳步回升，有站上 MA20 线趋势，短线继续看好）
 外运发展（全国唯一获得六个跨境电商试点城市报关资质的物流公司，电商“国八条”出台，跨境业务优势明显，公司估值较低，放量温和，调整较充分，短期值得关注）

【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2015-05-12）



沪市继续反弹，北上资金沪股通当日额度余额为 132.75 亿元，即卖盘超过买盘，说明外资认为 A 股还是有震荡风险，倾向于逢高兑现。恒生指数下跌 1.12%，港股通当日额度余额为 89.98 亿元（85.7%），额度使用继续增加。

市场综述： 沪港两市指数表现分化；沪指震荡走高，成功收复 4400 点，日线实现三连阳；恒指低开低走，收盘跌破 5 日线。截至收盘，沪指涨 1.56%，报 4401.22 点，成交 7934.64 亿元；恒指跌 1.12%，报 27407.18 点，成交 1364.21 亿港元。盘面上看，航天军工股集体走强，板块大涨近 8%，成发科技等 6 股涨停；此外，互联网、发电设备等板块涨幅居前。本周沪指止跌反弹，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，国电电力、华丽家族、中国西电等公司涨幅居前；和邦股份、冠城大通、宝信软件等公司跌幅居前。
- 2) 港股通公司中，瑞声科技、上海电气、大新银行集团等公司涨幅居前；舜宇光学科技、恒大地产、合生创展集团等公司跌幅居前。

沪港通动态： 李小加：深港通 IT 工作料 7 月完成。

（三）衍生品投资

1、期货投资

★ 天风期货早评（2015-05-13）

期货品种	重点关注	操作建议
金融类	股指	周二三大指数继续涨升：1.21%、0.61%、2.19%，对应的三大主力合约收盘涨幅 0.99%、1.47%、1.86%。 建议：IF1505 日内为主，多单适当止盈（沪深 300 短线或延续反弹）；IH1505 继续短多不追高（上证 50 本周冲高后或有回调）；IC1505 转向谨慎，坚持逢高试探趋势空单（中证 500 加速冲高后或即将见顶，密切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，短期震荡会加剧，建议多看少动。
有色金属	铜	伦敦铜看短线在上升通道上轨及 2011 年下降趋势线位置整理 6 天。此轮 5300 点以来看做是一个反弹行情中的一个整体波段，是否下降趋势线位置将阶段见顶还看。美元处在关键支撑位置，铜处在关键阻力位，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，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

★ 降息提振大盘，认购期权普涨（2015-05-12 Wind 资讯）

央行降息和新股申购资金大量解冻等因素刺激今日 50ETF 价格反弹，市场担忧情绪缓和。本周能否延续强势还有待观察，建议前期买入认沽期权的投资者以 10 日均线为重要参考系。若 50ETF 收盘价再度站上 10 日均线，投资者可平仓认沽期权以止盈离场。

卖出跨式策略本周可继续使用。投资者通过卖出期权赚取权利金，但当标的资产价格大幅上涨和下跌时都会发生亏损。例如，投资者可以考虑同时卖出行权价格为 3.10 元的认购期权和认沽期权各一张，分别收取权利金 1091 元和 959 元。该策略的盈亏平衡点为 2.895 元和 3.305 元，即 50ETF 价格只要在 2.895-3.305 元的区间内波动，投资这都将盈利，最大盈利为收取的两份权利金收入 2050 元。不难发现，2.895-3.305 元的价格区间已经覆盖了 50ETF 约 6.6% 的涨幅和 6.6% 的跌幅，而上周价格下跌幅度也不过 4.47%。因此，本策略获利的概率相当大。如果仍出现大的风险事件导致价格跌破盈亏平衡点，投资者也可以随势进行调整以控制损失。

三、金融理财

(一) 基金投资:

★股市利好走高 TMT 类股 B 涨幅居前 (2015-05-12 金牛理财网)

股市震荡上行，场内分级基金大部分上涨，中小板指数、传媒、军工及互联网类等多股涨停，其中易方达中小板指数 B、鹏华传媒 B、富国中证军工 B、富国创业板 B、富国中证移动互联网 B、申万菱信中证军工 B、鹏华酒 B、鹏华国防 B 均涨停领涨。与此同时，鹏华酒 A 与长城久兆稳健下跌 7.76%、2.89% 领跌。

分级基金 方面，分级股基 A 份额平均价格下跌 0.23%，申万菱信深成收益、兴全合润分级 A 分别上涨 1.85% 与 1.69% 领涨，鹏华酒 A 与长城久兆稳健下跌 7.76%、2.89% 领跌；分级股基 B 份额平均价格上涨 2.88%，其中易方达中小板指数 B、鹏华传媒 B、富国中证军工 B、富国创业板 B、富国中证移动互联网 B、申万菱信中证军工 B、鹏华酒 B、鹏华国防 B 均涨停领涨，健康 B 下跌 9.77% 领跌；分级债基 A 份额平均价格上涨 0.23%，东吴中证可转换债券 A 上涨 1.34% 领涨，国泰互利 A 下跌 0.33% 领跌；分级债基 B 份额平均价格上涨 0.67%，其中银华转债 B 上涨 5.36% 领涨，鹏华丰利债 B 下跌 2.27% 领跌。

ETF 平均价格上涨 1.26%，广发信息技术 ETF 上涨 8.99% 领涨，华泰柏瑞上证中小盘 ETF 下跌 2.66% 领跌。

LOF 基金 平均价格上涨 1.93%，信诚周期轮动上涨 8.87% 领涨，信诚深度价值下跌 1.79% 领跌。

传统股基 价格平均上涨 1.00%，易方达科瑞封闭上涨 1.94% 领涨，融通乾封封闭上涨 0.40% 涨幅最小。

★三连阴砸出黄金底 五大主题基金乍现抄底良机 (2015-05-12 网易财经)

受多项利空因素影响，沪指于 5 月 5 日-5 月 7 日暴跌 368 点，待 5 月 8 日万亿打新资金解冻，万亿援兵回来拯救 A 股，反弹一触即发，沪指缩量暴涨 2.28% 结束了三连阴，创业板暴涨近 6%，226 股涨停，不少概念主题股票纷纷涨停，牛市继续前进。

互联网+：随着互联网的快速发展，具有高成长性的互联网企业逐渐成为 A 股市场的财富洼地。根据同花顺(300033) 数据显示，截至到 5 月 8 日，自 2013 年以来 A 股涨幅位居前 10 的主题除了高送转概念外，其他都是互联网概念行业，平均涨幅达 689%。不少人会担心互联网企业高市盈率的泡沫，但这估值法对新兴的互联网行业不合适，移动互联网对传统产业的改造才刚刚开始，互联网+的成长股还能继续飞翔。

推荐基金：汇添富移动互联，易方达科讯

军工：军工股近期即将上演王者归来。应俄罗斯联邦总统普京要求，国家主席习近平于 5 月 8 日到 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。该事件有望推升军工板块的投资热情，并且军工板块政策利好加快释放，此时正是投资的大好时机。

推荐基金：申万菱信中证军工指数分级

医药基金：医药行业前景广阔，李克强总理在 2015 年深化医药卫生体制改革工作电视电话会议上指出：“2015 年，要用改革的办法在破除以药养医、完善医保支付制度、发展社会办医、开展分级诊疗等方面迈出更大步伐”。更是推进了医药行业的崛起。

推荐基金：易方达医疗行业博时医疗保健行业

农业基金：今年以来，农业产业持续迎来政策利好。继 2015 年中央一号文件聚焦农业改革后，央行通过定向降准扶持农业发展，证监会也表示要全面加强资本市场与现代农业对接，支持农业龙头并购重组。今年以来农业板块表现一直偏弱，二季度有可能迎来大幅度的补涨。

推荐基金：前海开源中证大农业指数增强

工业 4.0：之前国务院总理李克强在政府工作报告中指出，实施“中国制造 2025”，由工信部牵头，多部委起草的《中国制造 2025》已通过国务院审定，预计在近日公布，今后工业 4.0 相关股票上涨空间较大，可关注相关基金。

推荐基金：工银高端制造，银行高端制造

(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：**1.2604%**（2015年05月11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	1.1475	1.2351	1.4701	1.3097	1.6302
深交所	1.1791	1.2593	1.3621	1.4861	1.5298

2、债券投资

★ 债券收益率仍有下行空间（2015-05-12 Wind 资讯）

通缩风险犹存

4月CPI同比上涨1.5%，低于市场预期。其中食品价格上涨2.7%、非食品价格上涨0.9%；消费品价格上涨1.3%，服务价格上涨2.1%。1-4月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨1.27%，处于近五年（2010-2015）同期最低。

4月份CPI环比下降0.2，虽然，较上月降幅收窄0.35个百分点，但依然低于近十年四月环比平均值。4月CPI下降主要是受鲜活食品价格下降的影响。

综合分析，预计5月CPI同比上涨1.2-1.3%，环比回落-0.1%---0.2%。维持全年CPI在1.5%左右，季度分布，四季度CPI略高于前三季度。

预计5月份食品价格环比回落-0.6%。5月天气回暖，本地菜大量上市，供应充足、物流成本降低，蔬菜价格具有大幅回落的动力。5月春季水果将大量上市，价格也将逐步回落，但由于受到水果减产以及储运、人工等成本上涨，水果价格回落幅度有限。猪肉方面，5月第一周猪肉价格回升至21.44元/千克，高于4月平均价格20.44元/千克。当能繁母猪库存跌至4040万头左右，处于库存底部阶段，根据上两轮猪周期分析，当能繁母猪处于底部阶段时，生猪价格已开始触底反弹。但反弹高度依靠经济回升及消费需求决定。目前经济仍处于探底阶段，同时进入夏季猪肉消费淡季需求不足，因此猪肉价格反弹空间有限。

预计5月非食品价格环比上涨0.1%。根据历年5月走势，过去十年5月非食品价格环比上涨0.08%，由于原油价格持续上涨超出市场预期，预计5月非食品价格环比上涨略高于历史均值。2015年年初以来原油价格跌至2010年以

来最低点以后，原油价格持续回升，同时 5 月以来原油库存也持续改善。同时，国内人工成本并未因为经济下滑而下降，具有一定刚性。综合考虑原油价格、人工成本影响，预计 5 月非食品价格环比上涨 0.1%，高于去年同期。

PPI 连续 38 个月通缩，经济回升待确认。2015 年 4 月 PPI 同比下降-4.6%，环比下降-0.3%，PPI 已经连续 38 个月为负值，超过亚洲金融危机时期记录。1-4 月平均，工业生产者出厂价格同比下降 4.6%，工业生产者购进价格同比下降 5.6%。目前，产能过剩尚未缓解，需求疲弱和国内大宗商品价格低位，决定工业领域通缩还将持续几个季度。

目前通缩警报尚未解除，通缩依然是 2015 年最大风险，无论是 CPI 还是 PPI 都处于低位。由于实际利率依然高企制约投资与消费，因此我们判断降息之路尚未结束，维持至少三季度经济才能短期企稳的判断。

收益率下行仍有空间

收益率曲线陡峭化。尽管近期央行公开市场持续静默，但降准之后释放的巨量流动性滞留在了货币市场、债券市场，银行间回购加权利率持续走低

在回购利率大幅下行，短端收益率下行阻碍消除之后，收益率曲线快速陡峭化。截至 5 月 8 日，关键期限国债收于 2.6821%、3.0917%、3.2484%、3.4002%和 3.3703%，非国开债收于 3.1922%、3.8086%、3.9436%、4.1597%、4.1862%，国开债收于 3.1918%、3.6000%、3.7301%、4.1090%、3.8152%。

经济下行未止、货币放松未歇，债市难言悲观，债券收益率仍有下行空间。

货币市场的低利率仍将继续，且低利率将逐步传导到负债端，降低机构对于债券的收益率要求。并且尽管政策已经放松很多，但政策和经济本有时滞，加之私人部门和政府部门投资意愿和能力较弱，外需也出现了速降，内忧外患之下，经济企稳时点继续延后，资金如何进入实体经济仍然是个时间和政策放松的问题。另一方面，尽管地方债看起来规模庞大，供给压力逼人，但供给基本集中在下半年，且央行定会配合地方债的发行，地方债冲击将低于市场预期。当前仍然是较好的交易时间，建议投资者积极参与，且行且珍惜。。

3、信托投资

★降息降准常态化，信托是喜还是忧？（2015-05-12 Wind 资讯）

5 月 11 日，再次迎来降息。去年 11 月央行启动不对称降息以来，今年 2 月降准，3 月降息，4 月再次降准，5 月再次降息。央行降准降息已现常态化端倪。

降准降息对信托业的影响如何？对此，四川信托研发部总经理白云对《第一财经日报》表示，对房地产信托风险管理和业务开拓是利好，对证券投资类信托是利好；固定收益类信托产品收益可能会有所下降，但与银行理财产品相比仍具较强吸引力。

收益率下降幅度不大。“降息对信托产品收益率影响不大，且幅度不会很大。”中诚信金融市场部总经理闫文涛对《第一财经日报》表示，一方面，目前市场对理财产品的预期收益率期望较强，从这个角度看，降息对信托产品收益率下降影响不会很大。另一方面，牛市行情，股市吸收了大量资金，信托产品资金来源承压，收益率下降幅度过大将影响投资人认购热情。

以信托产品发行情况为例，优选财富投资研究中心数据显示，今年 4 月发行产品平均预期收益 9.43%创下新高，进入 2015 年以来平均收益不断走高。5 月 1 日开始，存款保险制度的正式实施意味着利率市场化的推进，同时也将会伴随着进一步的降息以及相关政策。对于投资者而言，未来高收益的固定收益类理财的数量将会越来越少，信托产品的收益也会相对受到挤压。

优选财富认为，央行不断降息降准释放流动性增加货币供给，未来进一步的降息降准空间很大，资金面不断趋于充裕有助于降低实体经济的融资成本，未来信托产品的收益也将随着下降。

白云表示，随着存款利率上限放开，理财产品可能更多被银行转入表内作为存款，但也可能继续被银行放在表外投资于一些风险较高的领域，且在当前收益率基础之上上浮一定比例，从而成为一种完全类似于集合资金信托计划的投资理财产品。当商业银行未来能名正言顺地参与到信托业务开展时，信托公司的业务开展无疑将受到巨大挑战。

降低存续房地产项目风险。白云表示，降息政策的出台，整体而言对房地产市场带来利好，但影响作用有限，对于房地产企业而言，此次降息政策出台，整体有助于降低企业融资成本，从而缓解部分企业极为紧张的资金链问题，从而降低信托公司存续房地产项目风险。

（四）外汇投资：

★ 5月12日人民币汇率中间价：1美元对人民币6.1155元（2015-05-12 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12日银行间外汇市场人民币汇率中间价为：1美元对人民币6.1155元，1欧元对人民币6.8309元，100日元对人民币5.1087元，1港币对人民币0.78885元，1英镑对人民币9.5474元，1澳大利亚元对人民币4.8393元。

美元指数 94.4802，欧元兑美元 1.1229。（截至撰稿）

★中银汇评：市场关注希腊问题的结果（2015-05-12 Wind资讯）

货币：欧元/美元由于市场在等待今日晚间欧盟财长在布鲁塞尔召开会议讨论希腊问题的结果，投资者在投资取向上显得不安，欧元兑美元及其他主要货币的继续遭到获利了结的抛售，欧元承压，自1.12再度回落1.1133附近。日内市场焦点将重新回到希腊。若希腊无法偿还国际货币基金组织贷款，则预示希腊推出欧元区风险程度提高，欧元也必将因此而承压。但如会议最终能就希腊债务问题达成协议，则欧元有望在近期整固的区域1.1080-1.11附近再次展开反弹上行之途。日内可于1.11附近，多头欧元，目标1.12，止损1.1070。阻力位2：1.1400 阻力位1：1.1250 即期价格：1.1138 支持位1：1.1100 支持位2：1.1050。

货币：美元/日元旧金山联储主席威廉姆斯周一表示，他预期美国经济增长，在今年头三个月走软后，将在第二季度反弹；将于年底前达成美联储就业增长目标，失业率将下降至5%或更低水平；通胀将升至2.0%，利率将不断上升。他还表示，每次FOMC会议都有可能加息。本周在无重大数据的清淡市场中，美元受联储官员的话语获得一些支撑，加之日本养老金和进口商逢低购买美元，日元逐步回落，美元兑日元日内升回120之上。维持区间操作的建议，于119-120.50区间高抛低吸。阻力位2：122.00 阻力位1：120.50 即期价格：120.16 支持位1：118.50 支持位2：117.00。

货币：英镑/美元大选之后，在消除了政治上的不确定性因素后，英镑兑美元昨日继续跳升至四个月高位，日内最高升至1.5596。周一，英国央行也一如市场预期，维持当前0.5%基准利率不变，随后本周三英国将公布季度通胀报告，将会对经济增长预期和通胀预期做最新的修正，这份报告也将对加息时点做出前瞻性的指引。英国经济已连续九个季度增长，虽然通胀率一直处于英国央行目标水平之下，市场有分析意见认为，央行行长卡尼有可能有意外之举，英国的加息时点将有可能出现在今年11月份而不是在明年中。无论如何，英国和美国都被认为是最早开启加息的国家。英镑在突破了关键阻力位后，仍存上行动能，逢低继续吸纳英镑，目标1.5680-1.5750。阻力位2：1.5750 阻力位1：1.5680 即期价格：1.5572 支持位1：1.5370 支持位2：1.5260。

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。