

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、4月M2同比仅增10.1%创下历史新低，稳增长和货币宽松政策有望继续加码。
- 2、今年首只地方债刊登招标公告；机构认为地方债纳入抵押品范围将利好股市债市。
- 3、今年前4个月固定资产投资增速有所回落，但风电和太阳能发电投资同比大增78%和64%。
- 4、上周证券保证金净流入8576亿元，创有统计以来新高。
- 5、宁波已形成一带一路实施方案总投资1420亿元，并将于6月召开首届中东欧博览会。
- 6、习近平将破例赴西安迎印度总理莫迪，两国拟签逾20个经贸协议。
- 7、万达集团和万科集团即将达成重要战略合作。

【热点行业】

1、宽带建设将带动万亿投资 信贷资产证券化规模望倍增

李克强13日主持召开国务院常务会议，确定加快建设高速宽带网络促进提速降费措施。会议确定，使城市平均宽带接入速率提升40%以上，推进宽带乡村工程，用网络建设带动今年各类投资上万亿元。会议还决定，新增5000亿元信贷资产证券化试点规模，重点支持棚改、水利、中西部铁路等领域建设。

点评：国务院提速宽带建设，将为“互联网+”行动插上腾飞翅膀，网络建设、设备供应、民营宽带运营等行业将充分受益。上证报资讯12日曾报道，在一带一路建设和国内宽带提速的共同推进下，通信行业将迎来重大发展机遇。信贷资产证券化方面，上证报资讯了解到，目前已发行的此类产品余额不足3000亿元，大力推进证券化可为银行盘活存量、释放放贷能力。

2、九部委推进公共安全视频监控联网

发改委等9个部门13日出台意见，提出到2020年，基本实现“全域覆盖、全网共享、全时可用、全程可控”的公共安全视频监控建设联网应用，在加强治安防控、优化交通出行、服务城市管理、创新社会治理等方面取得显著成效。

点评：公共安全视频监控建设联网应用，是新形势下维护国家安全和社会稳定、预防和打击暴力恐怖犯罪的重要手段。此次视频监控联网建设标准较高，要求重点公共区域视频监控覆盖率达到100%，新建、改建高清摄像机比例达到100%，无疑将拉升视频监控设备器材的市场需求，公司方面，**中威电子(300270)**主营安防视频监控传输技术及产品；**大华股份(002236)**从事安防视频监控产品研发、生产和销售，目标是进入全球安防前三甲。

3、苗圩调研智慧城市建设 未来十年投资规模超两万亿

工信部部长苗圩近日赴宁夏调研智慧城市建设情况时指出，以互联网为代表的新一代信息技术迅猛发展，与城市建设、运行、管理、服务深度融合，正在引领新型城镇化建设的发展方向。苗圩介绍了工信部智慧城市和信息化建设下一步的部署安排。

点评：智慧城市建设涵盖智能交通、公共安全、数字城管、智慧医疗等细分市场，机构预计，未来10年我国智慧城市建设相关投资有望超过2万亿元。A股公司中，**银江股份(300020)**打造智慧城市总包业务模式，已于多地政府签署战略合作协议；**千方科技(002373)**聚焦智慧交通业务，正构建国内最完备的综合交通业务体系。

4、第十九届软件博览会将举行 自主可控成关注焦点

由工信部、科技部等多部委主导的第十九届软件博览会，将于5月27至29日在北京举行，重点引导软件产业由大变强，加速行业发展。工信部相关官员13日表示，一季度我国软件业务收入8800亿元，同比增长17.5%，增速环比加快。

点评：软件系统作为信息安全的重要组成部分，在国产化浪潮推动下，操作系统、中间件和数据库等细分产业，将迎来加速发展期。公司方面，**太极股份（002368）**拥有北京人大金仓33%股权，在数据库产品市场竞争力较强；**宝信软件（600845）**在钢铁行业ERP市场占有率近70%，并积极布局IDC数据中心项目。

5、农业新一轮改革浪潮即将来临

在全国两会之后，“三农领域”就有多个政策文件出台，包括林场改革、土地流转、供销社改革等多个方面。近日中共中央政治局号召反哺农业，加大对三农的支持力度，市场预期农业改革有望进一步深入。未来半年农业及农垦改革、农业互联网、“走出去”战略、厄尔尼诺等四大主题有望成为农业股投资者的关注焦点。

点评：①“走出去”战略：“一带一路”半数以上沿线国家适合农业合作，尤其是中亚五国，市场空间巨大，中国农企龙头将进入前所未有的战略机遇期。行业上，种子、动保、农技服务、农机等领域有望成为重点；区域上看，新疆作为一带一路战略的桥头堡有望率先发力。可关注**西部牧业（300106）**、**新农开发（600359）**等。

②农垦改革：2015年中央一号文件首次将农垦改革纳入其中，并将之视为改革重点。加之，去年底农业部曾表示，农垦改革文件有望在今年五六月份公布。目前来看，时间点渐趋渐近，各地农垦集团下属上市公司值得关注。如农垦系统“大集团、小公司”特征明显的**北大荒（600598）**改革推进阻力较低，海南农垦集团控股上市企业**海南橡胶（601118）**，农垦系统经营模式改革领导者**亚盛集团（600108）**。

③农业互联网：有数据显示，2014年电商行业的渗透率为10%，各行业中大农业电商渗透率低仅为4%。作为中国最大实体产业的农业，在互联网+时代，显然市场潜力巨大。而在今年3月的国务院常务会议上，政府提出深化改革“三农”工作需要走新型农业现代化道路，并强调农业现代化需借助互联网的力量发展产业。分析人士认为，面对万亿元以上的农资市场以及近七亿的农村用户人口，农业电商的市场空间广阔。目前阶段，农业电商公司的启动最关键的是看谁跑得早并且跑得快，可关注**大北农（002385）**、**农产品（000061）**、**辉丰股份（002496）**、**史丹利（002588）**等。

④厄尔尼诺：进入5月以来，全国南、北方异常天气不断。国家气候中心预计，随着今年厄尔尼诺事件在太平洋上形成，中国将面临南涝北旱持续影响。日本气象厅近日也发布报告称，目前赤道太平洋已经出现厄尔尼诺状况，而且很可能持续到北半球的秋季，即2015年5月至11月份。厄尔尼诺现象历来对农产品价格形成重大冲击，其中弹性较大的软性商品（棉花、糖）价格波动最大，可持续关注**中粮屯河（600737）**、**南宁糖业（000911）**、**新赛股份（600540）**等。

【公告解读】

- 1、奥维通信（002231）17亿收购移动游戏商雪鲤鱼
- 2、赞宇科技（002637）拟定增8亿进军油脂化工
- 3、恒宝股份（002104）12亿元深耕互联网金融
- 3、朗姿股份（002612）拟定增募资15亿元 引入韩国时尚品牌
- 4、天津松江（600225）募资27亿元推进转型 涉融资租赁
- 5、北特科技（603009）募资8.4亿加码主业
- 6、长江证券（000783）拟以15.25元每股定增7.87亿股，募资120亿元，用于增加公司资本金，包括扩大信用交易业务规模、开展互联网金融业务、增加对子公司的投入、增加证券承销准备金、拓展证券资产管理业务等。

（二）重要提示

【新股上市】

- N创业(300451) 无涨跌幅限制, 原因: 首发上市
- N耐威(300456) 无涨跌幅限制, 原因: 首发上市
- N赢合(300457) 无涨跌幅限制, 原因: 首发上市

二、证券投资

(一) 股票投资

【天风视点】

快速的拉升—文化传媒

理由：昨日文化传媒逆市表现，板块指数上涨 4.28%，成为昨日两市最火的板块之一，(PPT2)文化传媒似乎要接力互联网，成为下一个在风口的行业，但与此同时，文化传媒的上涨却没有带动创业板再展升势，这种盘面表现如何解读？

点评：文化传媒板块的上涨是受业绩政策双重利好催化，首先从业绩看，一季报显示，在两市 68 家传媒类上市公司中，有 44 家前三个月净利润实现了上涨，占比 64.71%，有 11 家公司净利润翻倍，其中顺荣三七同比涨幅高达 168 倍，天舟文化、东方财富净利润同比涨幅也超过了 10 倍。我们认为，从一季报的增长情况来看，板块的利润增速有所上升，这使得行业全年的业绩增速有了良好的预期。其次，传媒板块近期也收获了政策利好。国务院办公厅发布关于做好政府向社会力量购买公共文化服务工作意见的通知，政府向社会力量购买公共文化服务工作获得政策支持，有助于文化、体育产业进一步加速发展。相关行业迎来实质性利好。但值得注意的是虽然行业前景广阔，但行业的分化也十分明显，2014 年中国传媒产业总值首次超过万亿元，这其中网络广告收入首次超过电视广告，但报纸媒体却出现“断崖式”下滑，所以从操作的角度，应重点关注互联网业务呈上升趋势的文化传媒类个股，而对于报纸为代表的地面媒体不建议投资者参与。

有望的爆发—房地产

理由：昨日午盘后沉寂许久的地产板块突然启动，行业指数逆市大涨 2.12%，从个股看行业有 14 只个股涨停，房地产板块的逆市上涨是何原因，其上涨是否具有持续性？

点评：地产板块在昨日成为主板市场的最大亮点，同时我们指出地产板块也许仍将是主板市场的主流热点，其原因有以下几点：首先持续的降息给地产行业带来巨大的利好效应，但在近期的盘面中却没有表现，我们认为降息的利好效益将逐步递增，最终会反应到盘面中。其次，从行业基本面看，正是由于降息使地产行业基本面有所改善，国家统计局报告显示，今年 1-4 月份商品房销售面积继续同比下降，但降幅相比 1-3 月份有所收窄，其中，住宅销售面积下降 5.0%。

但值得关注的是，虽然销量有所上升，但行业库存也在增加，截止 4 月末商品房待售面积持续攀升比 3 月末增加了 682 万平方米，这也说明地产行业的拐点还没有到来。最后房地产政策拐点已经出现，2015 年，管理层对房地产行业的扶持态度是显而易见的，近期政治局已经提出要建立房地产健康发展的长效机制，自 3 月底以来，相关的扶持政策也接连出台如：公积金贷款额度、首套房认定、税费补贴等方面都说明楼市政策步入宽松期。预计未来政策还将继续放宽。所以在操作上短中期建议对地产板块重点关注，在个股选择上可选择受益于区域经济规划或主题事件驱动的品种，如：京津冀区域（华夏幸福、万通地产）、迪士尼题材（陆家嘴、界龙实业）等值得关注！

总结：昨日盘面分化明显，这种分化表现在以指数的分化，权重的分化以及题材股的分化上，预计未来这种分化还将持续，所以近期轻指数重个股或是重要操作思路。从上证指数的角度看，市场在连续反弹后出现技术性调整，在量能未放大的背景下预计指数将考验五日均线支撑力度，仓位仍建议五成。

【天风盈智（股票池）】

今日调入： 兆驰股份

今日调出： 无

操作建议： 盘面分化明显，这种分化表现在以指数的分化，权重的分化以及题材股的分化上，预计未来这种分化还将持续，所以近期轻指数重个股或是重要操作思路。从上证指数的角度看，市场在连续反弹后出现技术性调整，加之下周新股密集发行，所以预计短期仍将调整。在量能未放大的背景下预计指数将考验五日均线支撑力度。从行业看，建议继续关注地产、医药、白酒等防御性相对突出品种。

股票简称	调入时间	调入价格	浮动盈亏	盈亏区间
兆驰股份 (短线)	05.14	12.82	/	20/10
	智能云电视龙头，主营家庭视听消费类产品研发，目前公司在积极布局转型中；股价前期构筑基本完成，量价配合较好，投资价值较高，值得布局。			
张江高科	05.11	22.94	8.15%	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	0.15%	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	1.82%	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	22.54%	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
旗滨集团	-5.53%	10430	0.98%	3
渤海活塞	-1.96%	6005	0.95%	1
超声电子	-12.84%	5212	0.74%	1
外高桥	-2.01%	25728	0.62%	3
保税科技	8.43%	7624	0.59%	1

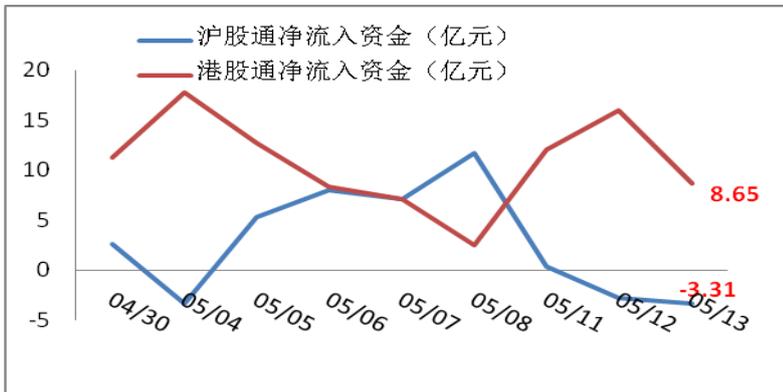
建议重点关注： 旗滨集团（玻璃制造业行业龙头，成本控制能力行业领先，受益于房地产政策回暖预期；目前股价相对低位，资金流入明显，近期连续温和放量拉升，有望持续走强。）
 保税科技（大宗现高溢价成交，看好公司布局 B2B 平台，随着闲暇仓储规模扩张，公司盈利空间有望进一步打开；目前处于反弹阶段，短期有望再次大幅拉升。）

【资金微观察】

证券简称	金额流入率(%)	连红天数	申万一级行业
鄂尔多斯	5.64	4	采掘
百隆东方	0.18	3	纺织服装
隆鑫通用	5.42	3	汽车
舒泰神	3.57	3	医药生物
萃华珠宝	1.31	3	轻工制造

建议重点关注： 鄂尔多斯（低估值中盘股，基本面良好，硅市场占有率提升，预计 2015 年净利润较去年同比增长 46.61%；前期调整充分，近期量价配合良好，短线看好。）
 百隆东方（受益于国内外棉价格差减少，全球棉花种植面积减少，预期订单量增加，毛利率提升；近期持续放量，净大单流入量大，短线价格有望站回 MA20 线，值得布局。）

【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2015-05-13）


沪市昨日小幅下跌，沪股通当日额度余额为 133.31 亿元（102.5%），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。港股通当日额度余额为 96.35 亿元（91.8%），资金小幅流入。

市场综述： 沪港两市双双小幅回调；沪指震荡下行，失守 4400 点，收阴十字星；恒指高开低走，收盘小幅下跌。截至收盘，沪指跌 0.58%，报 4375.76 点，成交 7807.55 亿元；恒指跌 0.58%，报 27249.28 点，成交 1442.47 亿港元。盘面上看，A 股行业板块表现分化，办公用品、包装、电脑硬件等板块涨幅居前；海运、机场、券商板块跌幅居前。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，中原高速、中信重工、洛阳玻璃等公司涨幅居前；信雅达、东方电气、皖通高速等公司跌幅居前。
- 2) 港股通公司中，阿里影业、海螺创业、洛阳玻璃股份等公司涨幅居前；华润置地、上海电气、深圳国际等公司跌幅居前。

沪港通动态： 下周三（20 日）将启用新的深成指指数，新的深成指指数样本股数量从 40 只扩大到 500 只，部分机构表示，深成指扩容很大可能是在为深港通的开通做准备，新深成指大部分甚至全部股票都有可能成为深港通标的。

（三）衍生品投资

1、期货投资

★ 天风期货早评（2015-05-14）

期货品种	重点关注	操作建议
金融类	股指	在降息和房贷政策全面松绑下,房地产市场销售短期企稳,减缓房地产投资下行风险,经济在二季度末阶段性企稳的可能性较大,届时货币放松或将结束,对股市影响较大。股市风险因素在于,新股发行速度加快和大盘股发行临近等,周二至周四有 20 只新股申购,今日开始股指或将再面临资金压力。此外,三大期指主力合约均再次出现不同程度的贴水,期指市场情绪偏谨慎。预计今日开始股指将再次面临压力,但中小板继续强于主板,操作建议,期指多单逢高减持,注意控制仓位。
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	伦敦铜在上升通道上轨及 2011 年下降趋势线位置下持续整理,美元弱势支持其维持强势,不过中美经济数据的下降也有不利影响。短线谨慎看涨。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,不追涨杀跌。
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（2015-05-13 Wind 资讯）

周三（5月13日），华夏上证 50ETF 期权标的合约收盘跌 0.045 点或 1.44%，报收 3.084 元；日内振幅达 2.17%。

当天，上证 50ETF 期权各合约总体成交环比基本持平。认购合约普跌，认沽合约则多数大涨。认购合约中，当天成交量最高的 5 月认购 3200 合约跌 27.76%。认沽合约中，当天成交量最高的认沽 5 月 3100 合约涨 16%。

当天，沪深 300 股指期货主力合约 IF1505 收盘跌 22.6 点或 0.48%，报 4674.2 点，贴水 44.24 点。全天成交 95.04 万手，持仓 4.93 万手，减仓 25394 手。

现货方面，沪深 300 指数收盘跌 28.98 点或 0.61%，报 4718.44 点。

三、金融理财

(一) 基金投资:

★涨跌互现 银行类股 B 涨幅居前 (2015-05-13 金牛理财网)

股市震荡下行,场内分级基金涨跌互现,银行、TMT、地产及国防类等多股涨停,其中银行 B、长城久兆积极与银华瑞祥分别上涨 9.96%、9.17%与 7.17%领涨。与此同时,银行 A 跌停与富国创业板 B 下跌 9.34%领跌。

分级基金方面,分级股基 A 份额平均价格下跌 0.03%,招商沪深 300 地产等权重指数分级 A、银华中证 800A 分别上涨 5.33%与 2.71%领涨,银行 A 跌停与金鹰中证 500A 下跌 3.87%领跌;分级股基 B 份额平均价格上涨 0.35%,其中银行 B、长城久兆积极与银华瑞祥分别上涨 9.96%、9.17%与 7.17%领涨,富国创业板 B 下跌 9.34%领跌;分级债基 A 份额平均价格上涨 0.20%,东吴中证可转换债券 A 上涨 0.88%领涨,嘉实多利优先下跌 0.32%领跌;分级债基 B 份额平均价格下跌 0.22%,其中互利债 B 上涨 1.96%领涨,银华转债 B 下跌 3.99%领跌。

ETF 平均价格下跌 0.47%,大成中证 500 沪市 ETF 上涨 2.59%领涨,广发信息技术 ETF 下跌 5.03%领跌。

LOF 基金平均价格上涨 0.01%,申万菱信量化小盘上涨 3.31%领涨,国太价值经典下跌 4.92%领跌。

传统股基价格平均下跌 0.49%,嘉实丰和价值封闭上涨 0.08%领涨,银河银丰封闭下跌 1.38%领跌。

★基金要闻 (2015-05-13 网易财经)

1. 一边超募一边清盘 基金产品牛市遭遇“冰火两重天”

牛市热点倍出,前一阵“超百亿基金 3 天募集完毕”以及一些基金公司规模不断创出新高的消息不绝于耳,让人感觉到基金业似乎完全沐浴在热浪中。然而,事实上也有一些“被遗忘的角落”,那些正启动基金清盘或转型的“迷你基金”提醒着我们,不讨好的基金产品,即使置身牛市,也难解寂寥之感。

2. 基金打新热情升温 网下获配率低至 0.10%

共有 23 家拟上市公司在 2015 年 4 月 24 日及 27 日集中披露招股说明书,截至昨日,这 23 家拟上市公司的网下配售情况悉数披露。从网下申购情况来看,机构打新的热情有所回暖,但这也促使打新获配率下降。

3. 创业板有回调风险军工医疗价值凸显

近日,创业板一路上涨,轻松攻破 3000 点高位。在北信瑞丰基金管理公司副总经理高峰看来,创业板已经积累了较大的估值泡沫,面临很大的回调风险。从中长期来看,高成长的军工板块和估值相对合理且滞涨的医疗板块投资价值凸显。

4. 基金抱团炒出 400 元天价股 基民担心招致严厉监管

尽管年初以来就有机构看空创业板,但创业板指数却从 1500 点狂飙到了 3200 多点。有人说,用“市梦率”似乎都不足以形容当前的创业板,其高估值被业内戏称为“市胆率”。其中,安硕信息和全通教育齐齐站上 400 元高位。业内人士指出,基金抱团炒作是股价高企背后的推手。

5. 基金看好 2.0 版互联网主题行情 仍是市场重点追逐对象

随着中邮信息产业首募以超过 120 亿的规模一日售罄,今年以来明确主投互联网行业的新基金规模已近 500 亿。部分基金经理表示,在新一轮国家扶持政策的刺激下,经过年初的一波 TMT 行情后,目前市场或将迎来 2.0 版本的互联网主题投资行情。

(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：**1.3081%**（2015年05月12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	1.1019	1.2926	1.2891	1.1803	2.0549
深交所	1.1023	1.2741	1.2604	0.8305	2.1058

2、债券投资

★ 债券高频数据跟踪：行业仍处边际改善，需求扩张不足（2015-05-13 Wind 资讯）

上周行业高频数据表现平稳，需求端改善效果明显好于供给端，终端传导至上游过程总体偏慢，拉动效果需要持续利好支撑。

下游方面，地产销售依然强势。虽然不及3.30政策之后4月市场的大喜表现，但地产销售面积仍处于阶段性较高的水平；只是土地出让面积表现平平，尚1中游方面，产量继续回升。粗钢产量进一步上行，4月以来持续边际改善，同比震荡筑底；水泥在地产的拉动下边际好转，但考虑到水泥库存量大、且近期进入阴雨气候，或制约后续生产力度。

上游来看，中下游行业对上游拉动偏慢。在国际环境带动下，石油、有色等强金融属性商品价格继续保持相对强势，但强经济属性的资源品需求依然偏弱；尽管中下游产业链出现了较为积极的迹象，但总体上有仍处于去库存周期中，补库需求比较有限。

上周人民币延续横盘波动，汇率窄幅震荡。周五公布4月外贸进出口数据为六年同期最差，受此影响，人民币对美元即期汇率盘内一度跌破6.21关口，日终收跌。而随即周末央行宣布降息25个基点，使得人民币汇率进一步承压。

但后市在央行维稳意图坚定，美元回调等背景下，人民币仍将相对稳定，延续窄幅震荡。

上周美元继续震荡调整格局。周五公布的4月非农报告显示，美国4月季调后非农就业人口增加22.3万，稍逊于预期22.4万；但失业率走低至5.4%，创7年新低。美国加息预期走弱，而其余国家基本面呈现筑底，使得美元继续震荡调整。

新兴市场：俄罗斯卢比受到油价回升提振走高；金砖国家汇率基本保持平稳、或相对弱势美元有所企稳。东南亚国家中，泰国自从加入降息潮后汇率大幅贬值，其余新兴市场货币汇率略收益于美元走弱。

根据商务部物价监测,截至劳动节期间,5月初食品价格涨幅有限。其中,蔬菜、禽类价格自4月下旬起开始小幅走低,5月初跌幅扩大,蔬菜上周环比跌幅达到6.2%。前期市场普遍担心的猪肉价格反弹并不明显,5月第一周涨幅收窄,第二周来看,全国大部分地区价格基本与前期持平,部分地区出现2-3%的涨幅,较4月中下旬涨幅收窄。

3、信托投资

★家族信托开始凸显魅力,信托公司蜂拥而上(2015-05-13 经济观察报)

家族信托在国内来说,可以说是一个比较“年轻”的信托产品,加上其一直以来都是为高净值客户服务,所以,家族信托可谓是一个“高大上”的产品。但是,随着国内高净值人群不断增加,信托公司也开始看准时机发起攻势。

近期,包括平安信托、中信信托、中融信托、长安信托在内的多家信托公司开始布局家族信托等财富管理业务,然而门槛设置与之前相比出现明显的下降。在业内人士看来,在国外已趋于成熟的家族信托业务将成为信托业转型的一片蓝海。不过,在现有法律框架下,中国家族信托业务的发展仍然面临诸多障碍。

“家族信托业务受到重视,有两个方面原因,一方面,越来越多的高净值人群开始意识到家族财富传承的重要性,这类业务的客户会越来越多;另一方面,相比于传统业务,这部分财富管理类业务还有很大发展空间,从收益上来讲,信托公司愿意去做这类业务。”北京某信托公司的业务经理告诉经济观察报。

2012年9月,平安信托在国内发行了第一单家族信托产品,这款定制产品投资额为5000万元,合同期限为50年。与之类似,招商银行随后发布的家族信托产品,门槛5000万元,合同期限为30到50年。

事实上,从国外的经验来看,成熟的家族信托多为“量身定制”的客制化产品,其门槛也相对较高。而现在,也有国内信托公司从低门槛、标准化产品入手,尝试打开市场。

与以往动辄3000万以上的门槛相比,中融信托在最近推出的旗下家族信托产品起点为1000万元,在期限上,该信托产品期限十年以上,产品设计立足标准化,且该产品在收益分配、权利义务、资产管理模式、操作流程、服务流程等方面都具有类型化的特点。

“标准化就是把客制化的东西做简单化的处理,但它本身并不简单。”中融信托家族办公室总经理说道,标准化的意义在于业务流程和条款的简明化,而标准化的家族信托并不影响信托操作中的灵活性,客户需求的变化也可以通过动态的合同进行调整。

所以,从上文可以看出,家族信托现如今之所以被各大信托公司盯上了,最主要的原因,还是因为家族信托开始凸显自身的魅力,加上未来的发展空间和潜力巨大,信托公司当然要紧抓不放。

(四) 外汇投资:

★ 5月13日人民币汇率中间价: 1美元对人民币 6.1123元 (2015-05-13 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13日银行间外汇市场人民币汇率中间价为: 1美元对人民币 6.1123元, 1欧元对人民币 6.8768元, 100日元对人民币 5.1143元, 1港元对人民币 0.78849元, 1英镑对人民币 9.6047元。

美元指数 93.6928, 欧元兑美元 1.1349。(截至撰稿)

★希腊完成 7.5 亿欧元还款 欧元依旧潜在下行风险 (2015-05-13 Wind 资讯)

市场回顾: 欧元/美元周二(5月12日)4个交易日来首次收涨, 希腊完成了对国际货币基金组织(IMF)7.5亿欧元的还款。

市场情势: 隔夜数据显示, 美国职位空缺较预期疲软, 美联储官员也深化了对加息前景的“怀疑”, 欧元区债券收益率的上升速度赶超了美国同类债券。

市场预期的美联储升息时间最近推后, 而欧元区信贷周期开始增强。在欧元/美元方面, 虽然过去几周的债市卖压推动美国和欧元区公债收益率均出现上涨, 但二者之间的收益率之差最近向着不利于美元的方向变化。欧元区债券收益率的上升速度赶超了美国同类债券, 这些都帮助欧元短线走出反弹, 让欧元获得一些喘息机会。

除美国零售外, 市场也将关注稍晚公布的欧元区第一季 GDP 数据。该数据对欧元后市的影响也将极为关键。

实际上, 希腊已被迫动用 IMF 储备金来达成首期重大还款节点的资金要求, 而后数月, 希腊还有一系列还贷工作要完成。希腊到 6 月前还需拿出 15 亿欧元, 这意味着政府流动性情况只会变得愈发糟糕。

希腊债务危局依然会持续处在聚光灯之下, 制造潜在的欧元下行风险。

虽然希腊总理齐普拉斯表示, 他并未考虑退出欧元区。但是, 欧洲官员仍在考虑一旦希腊“退欧”事件真的发生, 如何建立机制将希腊在政治和经济上圈起来, 以免欧元区其余国家受到冲击。

走势分析: 如果欧元/美元反弹足够强劲, 之后还有进一步走高的空间。从 2014 年 7 月始跌势的趋势线 1.1626 和去年 5 月至今年 3 月跌势的 38.2%回撤位来看, 欧元的进一步上行目标都有可能指向 1.18 水平。从艾略特浪型来看, 1.18 是个十分重要的转折点。

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。