

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月全国一般公共预算支出同比增长33%为近3年来最快增速，因稳增长各项措施推进。
- 2、4月全社会用电量同比增长1.3%，服务业用电量增长明显。
- 3、中宣部部长刘奇葆出席文化产业发展座谈会，表示要推动文化产业成为国民经济支柱性产业。
- 4、发改委专家表示随着一带一路能源通道落实提速，今年油气管道建设有望加码。
- 5、证金公司发文放开转融券的期限及费率，有助于缓解两融市场券源不足问题。
- 6、华泰证券H股发行受热捧，融资额或将调升为40亿至50亿美元。
- 7、中央汇金大举赎回上证180ETF 或已清仓套现200亿。

【热点行业】

1、三部门支持新能源公交车推广 销量存在倍增潜力

财政部、工信部、交通部14日联合发文，完善城市公交车成品油价格补助政策，加快新能源公交车推广。将在今起5年内，对每辆车给予每年最高8万元、最低2万元的运营补助。文件还提出进行绩效考核，根据考核目标，10个大气污染治理重点省市，今年新增及更换的公交车中应有40%为新能源车。

点评：公交车的运营路线和运行时间相对固定，在推广新能源过程中具备先天优势。交通部此前提出，2020年新能源公交总量目标20万辆，而2014年的实际销量不足2万辆。机构预计宇通客车(600066)、中通客车(000957)等龙头公司今年新能源公交车销量有望同比翻倍。对于松芝股份(002454)等配件商，来自新能源车的订单较传统客车具备更高毛利率。锂电池市场也将在此过程中得到扩容。

2、中央连续出招鼓励农资电商 龙头企业成长空间打开

财政部经建司吴祥云处长14日在全国农村电子商务现场会上表示，2015年中央财政准备安排20亿专项资金扶持农村电子商务发展，让电子商务惠及更广泛的中西部地区和更多农村居民，特别是革命老区的农村居民。

点评：农资企业加速布局电商业务，中央层面扶持政策亦频频出台，国务院此前明确“积极发展农村电子商务”，财政部又安排20亿专项资金扶持农村电子商务发展。机构预测，农资流通市场容量近万亿元，农资企业嫁接互联网后优化供应链，降低流通成本，打开新的成长空间。公司方面，大北农(002385)计划10亿元加码农业互联网平台建设；辉丰股份(002496)与农药协会共同成立农药电商网站农一网，持股50%。

3、海洋局力推涉海企业走出去 海水淡化产业发展将提速

国家海洋局近日印发《2015年全国海洋经济工作要点》，提出海洋经济发展工作要充分结合国家21世纪海上丝绸之路的战略任务。以海水淡化、海洋生物医药等领域为重点，打造企业投资合作平台，引导涉海企业走出去。

点评：淡化海水是未来淡水资源的主要来源之一，发展空间广阔。根据相关规划，到2015年底，我国海水淡化产能达到220万立方米/日以上。A股公司中，**亚太科技（002540）**取得“耐海水腐蚀管”发明专利，产品已为大型海水淡化工程供货；**津膜科技（300334）**水处理膜产能国内领先，可提供海水淡化用反渗透膜。

4、银监会拟推动直销银行试点 概念股值得关注

据媒体报道，银监会近日就成立独立法人直销银行事宜，组织了工商银行、民生银行、北京银行、恒生银行、包商银行等5家银行召开研讨会。会上，银监会就试点成立独立法人直销银行事宜向上述五家银行征求了意见。

点评：直销银行，是互联网时代一种新型银行运作模式。这一模式下，银行没有营业网点，不发放实体银行卡，客户主要通过电脑、电子邮件、手机、电话等远程渠道获取银行产品与服务。A股市场中，可关注涉及直销银行和触网的**北京银行（601169）**、**民生银行（600016）**和**兴业银行（601166）**等。

【公告解读】

1、蓝丰生化（002513）跨界收购方舟制药

2、金城医药（300233）20亿收购妇科药企朗依制药，朗依制药主营为化学合成制药的生产和销售，产品涵盖妇科类、调节免疫类、抗过敏类、心血管类等。交易完成后，公司实现向妇科用药、调节免疫用药等领域的跨越。

3、三峡新材（600293）30亿收购移动终端销售商

4、翰宇药业（300199）募资19亿投互联网+慢病管理

5、加加食品（002650）控股云厨电商

6、正邦科技（002157）募资逾11亿加码主业。

（二）重要提示

【新股上市】

N东方(002755) 上市数量2534万股，发行价格7.49元
N永兴(002756) 上市数量5000万股，发行价格21.74元
N山河(300452) 上市数量1160万股，发行价格14.96元
N三鑫(300453) 上市数量1986万股，发行价格12.87元
N康拓(300455) 上市数量3500万股，发行价格6.88元
N全志(300458) 上市数量4000万股，发行价格12.73元
N金科(300459) 上市数量2650万股，发行价格7.84元
N惠伦(300460) 上市数量4208万股，发行价格6.43元
N雪峰(603227) 上市数量8235万股，发行价格4.98元
N海利(603718) 上市数量7000万股，发行价格6.81元
N艾华(603989) 上市数量5000万股，发行价格20.74元

【国债上市】

15 国债 09(019509) 发行年份 2015，实际发行总额 220 亿元，发行时间起始 20150508，发行时间截止 20150513，发行主体财政部，发行对象境内法人和自然人，计息方式单利，票面利率 2.66%

国债 1509(101509) 发行年份 2015，实际发行总额 220 亿元，发行时间起始 20150508，发行时间截止 20150513，发行主体财政部，发行对象境内法人和自然人，计息方式单利，票面利率 2.66%

二、证券投资

(一) 股票投资

【天风视点】

垂涎的热炒-智能家居

理由：昨日盘面震荡开始加剧，但市场活跃度依然不减，智能家居以4.81%的涨幅位居涨幅榜前列，个股看，TCL集团、达实智能等多只个股涨停，在题材股走势分化之际，智能家居的异军突起我们该怎样看待？

点评：继地产板块后昨日家用电器板块表现出众，家用电器行业之所以得到资金的关注其主要原因是市场对于智能家居产业发展的良好预期。其实这两年智能家居概念非常火爆，大批的互联网公司纷纷涉足该领域但从目前的状况来看，智能家居还停留在概念阶段，并没有带来质的飞跃，所以市场炒作十分杂乱！如何去伪存真呢？我们认为智能家居短期看主要有以下两点值得关注，首先，智能家居的概念在很早的时候就出现了，但一直受限于PC时代的技术短板，实际应用场景非常有限，随着移动互联网的出现也彻底解放了智能家居产品。所以我们看到苹果、谷歌、三星、小米这样的国际知名公司他们都有着一个共同点，那就是产品线中一定有“手机”。其次，智能家居兴起也将带动物联网发展，以此衍生出的家电管理、居家安防、环境监测、智能健康等定制方案，这也使智能家居概念具有广阔发展前景，但现阶段我们应该如何选股呢？建议关注在传统行业中已经居有龙头地位，并且在智能家居领域中积极开拓的上市公司，如：TCL、美的电器、青岛海尔等品种值得关注！

诱人的泡沫-乐视网

理由：在持续不断新高后昨日乐视网终于止步，以跌停报收，无独有偶（PPT2）东方财富，安硕信息、京天利等一批前期强势股也都现身跌停榜。作为创业板市值最大的这些龙头个股集体跌停，我们怎么理解？其变脸走势对市场会产生如何影响？

点评：乐视网的跌停给我们以个启示：首先乐视网是创业板市值过千亿的龙头品种，其跌停对创业板炒作杀伤力巨大，乐视网的持续下跌或预示着创业板短期调整的开始。其次从乐视网个股节奏看，在高送转前产生抢权行情，股价持续大涨。但在送转后，股价超涨加之短期利好兑现，股价大幅送落。这也充分展示了高送转概念品种的炒作风险。最后乐视网是前期互联网概念的龙头品种，其大幅下跌也说明互联网概念的炒作或告一段落。综上所述，乐视网是前期强势品种的典型代表，他的下跌或预期着市场炒作风向的转换，与此同时在近期盘面中，有色、地产等前期滞涨品种却有突出表现，这也说明现阶段资金正在挖掘具有补涨潜力的品种。所以从操作的角度，首先我们要提示以乐视网、东方财富为代表前期涨幅较大品种，近期股价波动风险。其次对于行业政策有扶持预期的，具有补涨潜力品种值得关注。如：地产、券商、有色等行业短期关注！

总结：昨日盘面热点继续呈分化态势，前期滞涨品种开始有资金流入，而前期强势品种流金流出明显，预计短期这种盘面分化仍将持续。从上证指数的角度看，市场连续两日高位震荡，昨日量能再度缩萎或预示着市场震荡还将持续，所以仓位仍建议继续保持五成水平。

【天风盈智（股票池）】
今日调入： 无

今日调出： 无

操作建议： 盘面热点继续呈分化态势，前期滞涨品种开始有资金流入，而前期强势品种流金流出明显，如家用电器、有色金属等滞涨板块。预计短期这种盘面分化仍将持续。从上证指数的角度看，市场连续两日高位震荡，昨日量能再度缩量或预示着市场震荡还将持续，所以仓位仍建议继续保持五成水平。在短期机会的把握上建议继续关注地产、券商，但由于下周新股密集申购，不建议新开仓操作。

股票简称	调入时间	调入价格	浮动盈亏	盈亏区间
兆驰股份	05.14	12.82	1.33%	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	4.75%	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	-0.69%	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	-0.17%	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	24.96%	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、炼石有色、五矿稀土。			
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
中信证券	10.61%	4026	0.01%	1
中泰化学	9.52%	3555	0.22%	1
保税科技	5.88%	830	0.06%	1
华贸物流	-4.51%	5080	0.50%	2
隆基股份	-13.95%	25455	0.91%	1

建议重点关注：保税科技（大宗交易现连续高溢价成交，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。）
 中信证券（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。）

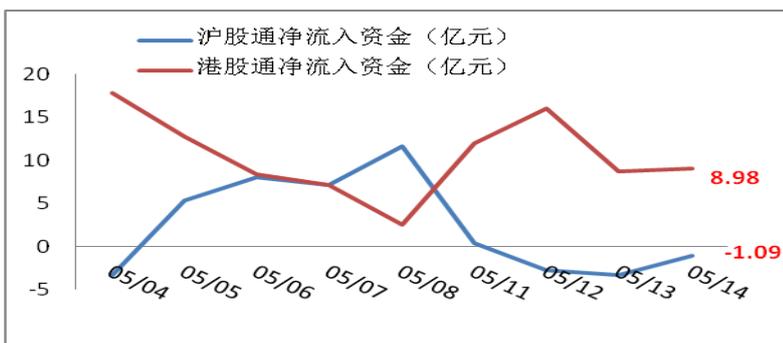
【资金微观察】

证券简称	金额流入率(%)	连红天数	申万一级行业
生益科技	2.83	4	电子
大东方	3.54	3	商业贸易
萃华珠宝	4.83	5	轻工制造
鹏翎股份	4.96	4	汽车
徐家汇	4.61	3	商业贸易

建议重点关注：徐家汇（地方国资改革概念股，基本面较好，估值低；近期量价配合良好，持续放量，MACD 低位金叉，重新站回 MA20 均线，短线继续看好。）
 鹏翎股份（上海大众和一汽大众等优秀客户得到积极开发，新产品得到批量投产，解决公司产能瓶颈，公司未来盈利增长得到保证；五连阳且最近大幅放量，价格稳步上涨，短线值得布局。）

【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2015-05-14）



沪市昨日小幅下跌，沪股通当日额度余额为 131.09 亿元(100.8%)，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 96.02 亿元(91.4%)，资金继续小幅流入。

市场综述：沪港两市双双小幅反弹；沪指全天窄幅震荡，收缩量十字星线；恒指延续震荡，收盘小幅上涨。截至收盘，沪指微涨 0.06%，报 4378.31 点，成交 6698.82 亿元；恒指涨 0.14%，报 27286.55 点，成交 1266.25 亿港元。盘面上看，A 股行业板块延续分化，办公用品、林木、化纤等板块上涨居前，涨幅均在 3% 左右；互联网、教育、软件板块跌幅居前。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，包钢股份、明星电力、天成控股等公司涨幅居前；恒生电子、风范股份、信雅达等公司跌幅居前。

2) 港股通公司中，光汇石油、神州数码、中国铝业等公司涨幅居前；高鑫零售、舜宇光学科技、海天国际等公司跌幅居前。

沪港通动态：港媒称深港通最迟 10 月中旬开通 不包括创业板股票。

（三）衍生品投资

1、期货投资

★ 天风期货早评（2015-05-15）

期货品种	重点关注	操作建议
金融类	股指	昨日股指表现出观望意愿,上方压制较重。反复震荡的行情为日内交易者创造了较好的盈利条件。基本面方面随着经济数据的公布,固定资产投资数据较为弱势,稳增长压力较大,而M2增速仅为10.1%,可以预期仍有宽松的货币政策。目前值得关注的仍是随着交割日的临近,IC近月合约仍有100点以上的贴水,存在较好做多盈利空间。
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	伦敦铜继续横盘与上升通道上轨及2011年下降趋势线位置,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合约仅上穿回破年线寻日内短空参与,不追涨杀跌。
贵金属	金银	目前贵金属市场回归基本面,供需结构改变利好贵金属大涨。美黄金突破1220美元的区间,但能否突破仍存在较大不确定性,该位置非常关键,投资者观望为主,选择方向则顺势而为。
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（2015-05-14 Wind 资讯）

周四（5月14日），华夏上证50ETF期权标的合约收盘跌0.011点或0.36%，报收3.073元；日内振幅达1.43%。

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，认沽合约则多涨。认购合约中，当天成交量最高的5月认购3200合约跌约三成。认沽合约中，当天成交量最高的认沽5月3100合约跌约3%。

当天，沪深300股指期货主力合约IF1505收盘涨15.6点或0.34%，报4664点，贴水36.78点。全天成交94.50万手，持仓11.93万手，增仓16474手。

现货方面，沪深300指数收盘跌17.66点或0.37%，报4700.78点。

三、金融理财

(一) 基金投资:

★涨跌互现 有色资源类股 B 涨幅居前 (2015-05-14 金牛理财网)

沪深两市大盘维持窄幅震荡格局, 今日各类场内基金平均价格涨跌互现, 其中有色资源类分级股 B 涨幅居前, 信诚中证 800 有色 B、国泰有色 B、鹏华资源 B 分别上涨 8.24%、6.39%和 3.64%。

分级基金方面, 分级股基 A 份额平均价格上涨 0.77%, 诺安稳健上涨 6.07%领涨, 长城久兆稳健下跌 6.38%领跌。分级股基 B 份额平均价格下跌 0.38%, 国泰深证 TMT50 指数 B 涨停, 信诚中证 800 有色 B、国泰有色 B 分别上涨 8.24%、6.39%, 易方达中小板指数 B 跌停。分级债基 A 份额平均价格下跌 0.98%, 东吴中证可转换债券 A 上涨 1.31%领涨, 国泰互利 A 跌停。分级债基 B 份额平均价格上涨 1.44%, 多利进取、互利 B 均出现涨停, 同利 B 下跌 1.19%领跌。

ETF 平均价格下跌 0.05%, 华夏上证原材料 ETF 上涨 3.22%领涨, 广发信息技术 ETF 下跌 4.81%领跌。

LOF 基金平均价格上涨 0.22%, 国泰估值优势上涨 5.5%领涨, 国投瑞银中证下游下跌 2.13%领跌。

传统封基价格平均上涨 1.76%, 宝盈鸿阳封闭上涨 3.21%领涨, 无基金下跌。

★为防股票赎回 易方达创业板暂停赎回 (2015-05-14 网易财经)

周三, 易方达公告称, 因部分成份股开市起临时停牌, 且创业板 ETF 申赎异常活跃, 为防范基金持有股票被赎回的风险, 旗下创业板指数基金暂停一级市场赎回, 周四恢复。创业板振幅加大、资金套利疯狂, 是近来易方达数次暂停赎回的原因。

易方达发布公告称, 因部分成份股开市起临时停牌, 且创业板 ETF 申赎异常活跃, 为防范基金持有股票被赎回的风险, 以及保护持有人利益, 易方达创业板交易型开放式指数证券投资基金(代码: 159915)于 2015 年 5 月 13 日 11:00 至 15:00 暂停一级市场赎回业务, 自 2015 年 5 月 14 日起恢复一级市场赎回业务。

周三, 创业板指数低开, 早盘跌幅一度近 4%。这与周二晚间传言监管层就创业板风险约谈三基金有关。《证券时报》报道称, 监管层周二下午紧急约谈三家基金公司有关负责人, 要求各自控制买入创业板股票的节奏, 在风险控制前提下, 适当配置创业板股票。

近来, 易方达数次宣布暂停赎回创业板指数基金。4 月以来, 暂停赎回的日子包括: 5 月 11 日, 5 月 5 日, 4 月 24 日, 4 月 23 日, 4 月 10 日, 4 月 9 日。

易方达多次暂停赎回创业板指数基金, 与资金疯狂套利有关。据东方财富网报道, 周三创业板成分股(天喻信息)临时停牌, 资金为获得筹码大肆赎回套利, 逼迫基金公司技术性暂停赎回。

投资者赎回 ETF 时, 获得的是一篮子股票。如果遇到某成分股因重大事项临时停牌, 投资者可以先赎回 ETF 拿到一篮子股票, 然后把其他股票卖掉, 只留下停牌股票坐等复牌。投资者上述操作可以 T+0 完成。

截至周三收盘, 今年以来创业板累计涨幅达到 120%。过快过大的涨幅, 使得该板块积聚了一定风险。创业板突破 3000 点, 是否进入泡沫期, 成为投资者关注的话题。

本周, 兴业证券首席策略师张忆东表示, 中国经济在转型, 因此预计未来 2~3 年, 中国股市表现最强的仍然是新的小盘成长股, 主要涉及互联网、新能源、新能源汽车、环保、清洁能源、医疗保健、体育、工业智能化和信息化相关的行业。对于成长股投资, 应从 PE/VC 的角度进行理解。

(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：**1.3567%**（2015年05月13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	1.3056	1.2349	0.6555	0.5568	2.5666
深交所	1.3205	1.2625	0.6690	0.4949	2.7298

2、债券投资

★经济和信贷均弱于市场预期（2015-05-14 Wind 资讯）

市场回顾：货币市场资金利率继续下行，隔夜回购利率下行5bp至1.21%，7天回购利率下行7bp至2.08%，1个月回购利率下行21bp至2.68%。

利率市场，财政部续发的3年期国债中标收益率2.8714%，大幅低于此前2.94%的市场预测均值，边际中标收益率为2.9186%，投标倍数为2.39倍。

二级市场受地方债定向发行和经济数据双重推动，收益率显著下降，3-5年期品种降幅较大。全天3年期国债1504报收于2.92/2.9%，5年期国债1503报收于3.07/3.01%，7年期国债1507报收于3.41/3.36%，10年期国债1505报收于3.42/3.37%，国债期货TF1506收于97.445，上涨0.15%。国债期货T1509收于97.225，上涨0.25%。

信用市场交投依然活跃。短融方面，15东航SCP001(0.50年/AAA)成交在3.86%；15复星高科CP001(1.0年/AA+)成交在4.35%。中票方面，15金地MTN001(3.0年/AAA)成交在4.91%；14淮北矿业MTN002(4.3年/AA+)成交在6.12%。企业债方面，14铁道02(9.0年/AAA)成交在4.51%；城投债中14甘公投债02(6.6年/AA+)成交在5.84%。

宏观数据点评：统计局和央行分别于周三公布了4月经济增长和信贷等宏观数据。整体来看，经济增速低于市场预期，融资需求低迷，经济数据与周二公布的地方债券定向发行政策共同维护了债券市场乐观情绪。

4月工业增加值同比增速为5.9%，社会消费品零售总额10.0%，分别较3月提高0.3和回落0.2个百分点，均低于彭博预测均值；1-4月固定资产投资同比增速12.0%，较1季度下降1.5个百分点，也大幅低于市场预期均值13.5%。分项来看，制造业、基础设施投资、房地产单月投资同比增速均大幅下滑，地方政府债券和PPP模式债券融资推行进度缓慢可能是影响基建项目资金来源的主要因素。地方政府债券定向发行要求在8月底前完成，有助于缓解存量债务到期融资，但新项目资金来源仍有待解决，我们对PPP模式的推行进度将保持关注。房地产方面，商品房累积销售面积同比降幅较3月份收窄，降息和更有利的信贷条件有望助力销售数据进一步改善；建设方面，1-4月房地产开发投资和土地购置面积增速则维持下降趋势。

货币信贷方面，4月新增人民币贷款7079亿元，低于市场预期；从结构上看，4月新增的非金融企业中长期贷款仅2776亿元，较3月下降867亿元，占全部新增贷款比例从3月的31%回升到39%，但仍然低于1-2月水平。4月居民中长期贷款增加1568亿元，同比降幅还在扩大，但环比降幅收窄，显示房贷政策放松对拉动住房贷款需求的效果尚不明显。社会融资方面，4月新增社融1.05万亿元，低于市场预期（彭博预测均值1.21万亿元）；结构上看，除新增企业债券融资较上月增长之外，其余各项均环比缩减，外币贷款、信托贷款、银行承兑汇票负增长，表外项目中委托贷款规模也继续缩减。整体而言，社融数据体现出融资需求较3月更加疲弱。本周日央行降息有可能对融资需求恢复起到一定正面作用。但我们认为，降息对制造业投资拉动有限，房地产投资则面临中期结构性调整的因素难见长期持续好转，短期内社融快速增长的最大拉动力量可能仍然依赖财政政策发力和基建项目推进。

3、信托投资

★家族信托成了大热门，是面临岔路口的选择？（2015-05-14 Wind 资讯）

众所周知，信托在不断前进中来到了岔路口，而在这样的情形下，却也导致家族信托不断升温，成了各家哄抢的大热门。具体的看来，家族信托的出现，既满足了高资产客户的需求，同时也将这个行行业带向全新的方向，实现了大体的转型，可谓一举两得。

记者注意到，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。

“家族信托市场反响还是很不错的，它把富裕家庭财产传承的问题制度化了，比如几个小孩之间的利益分配、财产的预期用途等，都提前锁定了。”一位信托业从业人士如此评价。“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。

现况是，信托业上一个快速发展的阶段正在进入尾声。信托业协会数据显示，虽然在2014年，信托业资产规模突破13万亿大关，但增速已大幅放缓。2014年末，信托业实现利润总额642.30亿元，相比2013年末的568.61亿元，同比增长12.96%，但与2013年同期相比，同比增幅回落了15.86个百分点。

其实，站在信托行业转型的十字路口，结束单一的融资类业务发展模式已成为趋势。2014年度，融资类信托占比首次降到了40%以下，为33.65%，相比历史上的最高占比59.01%，降幅高达25.36个百分点。与之相应，投资类信托和事务管理类信托的占比则稳步提升。中国信托业协会专家理事周小明对此撰文指出，“投资信托和事务管理信托的稳步提升，微观上适应了投资者的多元化资产管理需求和高净值客户的财富管理需求，宏观上预示了信托业转型发展的根本方向。”

事实上，信托业多元化业务转型可见于监管层的表述。2014年，银监会下发《关于信托公司风险监管的指导意见》，其中明确提出要推动信托公司业务转型，探索家族财富管理，为客户量身定制资产管理方案。

在多位信托业内人士看来，在财富管理业务方面，家族信托已经成为信托业转型的重要方向之一。“家族信托的不同之处在于，它的目的是实现财富的保值、传承而不是增值，可以通过条款的设定来达到防范风险的目的。”前述信托业人士指出。来自平安信托的数据显示，家族信托市场预计规模3000亿，且群体数量持续保持较高的增速，年复合增长率达20%。

家族信托因其内在性质而成为各公司在岔路口上必选的产品新形式，但是相较来讲，有喜就有悲，新事物的产生总是伴随着制度不完善的问题，家族信托也不列外。而且伴随着门槛的下降，竞争势必加剧，因此家族信托还有一大段路要走。

（四）外汇投资：

★ 5月14日人民币汇率中间价：1美元对人民币 6.1093元（2015-05-14 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14日银行间外汇市场人民币汇率中间价为：1美元对人民币 6.1093元，1欧元对人民币 6.9472元，100日元对人民币 5.1386元，1港币对人民币 0.78812元，1英镑对人民币 9.6355元，1澳大利亚元对人民币 4.9707元。

美元指数 93.6928，欧元兑美元 1.1349。（截至撰稿）

★格林斯潘：美联储加息将引发市场动荡（2015-05-14 证券时报）

格林斯潘表示，上次量化宽松（QE）规模缩减曾经引发市场动荡，加息也会带来同样效果。“利率常态化不错，但道路不会平坦。”格林斯潘如是说。格林斯潘还表示，股市最佳的策略一直都是买入并持有，并忘记持有股票这件事。

国际货币基金组织（IMF）也曾警告，美联储的首次加息举措可能会触发债券市场震荡。IMF表示，一旦市场清醒地意识到美联储首次加息即将来临，10年期美国国债收益率突然上升100个基点是“相当可能的”，如此大幅度的变化可能对全球造成负面冲击，特别是对新兴市场经济体。国际货币基金组织总裁拉加德也表示，她担忧美联储加息将会对新兴市场造成负面的“溢出效应”，导致包括印度、土耳其等新兴市场重新上演约两年前发生的市场动荡。

目前，全球都在关注美联储会在什么时候加息。随着美国经济逐渐好转，多数机构预计美联储可能会在今年6月或9月加息。在过去的6年时间里，美联储已使用了各种不同语言和市场沟通。美联储官员担心，市场若预期加息，会遏制复苏中的经济。然而现在的情况已有所改变，随着6月将至，美联储将在接下来的一次又一次会议中密切关注经济数据，以寻找合适的时机加息。

关于何时加息，美联储官员众说纷纭。美联储主席耶伦日前表示，加息的适当时机还未到来，但她预计美国的经济状况或可以保证美联储在今年某个时点提高利率。美联储副主席费希尔表示，美联储致力于在“最好的时机”提高利率，美联储更希望看到美国经济稳步增长。美联储理事鲍威尔表示，加息时机已到，预计会是今年。亚特兰大联储主席洛克哈特则并不倾向于在6月加息，他认为应多等一段时间来确认经济数据，以显示美国经济确处于健康复苏的轨道。

如今，美国许多银行都不得不忍受美联储要求的低利率政策。高盛表示，目前大部分美国银行的预算和策略前瞻都是建立在今年6月之前加息这一预测的基础上，如果推迟加息，美国各银行或将不得不采取更加降低成本的运作方式来抵消压力。如果今年9月前美联储仍不加息，美国银行2016年平均利润将下降9%。

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。