

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、证监会 15 日明确表示“约谈基金”传闻不实；已对朗玛信息、步森股份等展开全面调查。
- 2、肖钢回应投资者关于新股供应增多对市场影响的问题，表示新股发行不能决定股指涨跌。
- 3、商务部发布首个落实“互联网+”的专项行动计划互联网+流通，力推电商进农村进社区。
- 4、教育部 15 日召开发布会介绍教育信息化工作进展；国际教育信息化大会将从 23 日起在青岛召开。
- 5、微众银行上线首款产品“微粒贷”，主打基于大数据征信的个人信用信贷。
- 6、一季度持仓数据显示巴菲特增持 IBM 和富国银行，多家外资机构青睐阿里、京东等电商中概股。

【热点行业】

1、马凯调研新能源汽车产业 充电设施建设将获突破

国务院副总理马凯近日在常州调研新能源汽车推广应用情况，并召开推广应用座谈会。马凯表示，充电设施建设明显滞后于产业发展，已经成为新能源汽车推广应用的瓶颈，必须尽快予以解决；今年国家要集中力量进行突破，要向“充电比燃油显著便宜，与加油一样便利”的方向发展。

点评：截至去年底，我国充电设施与电动汽车的配比仅为 1 比 4，而标配为 1 比 1，充电设施的历史欠账严重。今年以来由于政策扶持且油价阶段性筑底，新能源车销量仍在成倍增长，机构看好充电设施市场规模达到千亿元级别。公司方面，**许继电气(000400)**和**国电南瑞(600406)**占据了国网充电桩订单的 90%；**科士达(002518)**的充电桩产品已在海外实现销售。

◆15 日龙虎榜显示，四机构买入**德赛电池(000049)** 2.16 亿元，占当日成交额 18%。公司当天公告加码新能源车动力电池业务复牌。

2、上海医疗器械展人气爆棚 大健康产业钱景无限

为期 3 天的中国国际医疗器械博览会 15 日在上海开幕，这是国内最大、最高端的医疗器械展会。据媒体报道，展会期间参展人流大幅超预期，造成交通拥堵、酒店爆满。不少参展企业直呼人气之旺超出预期。

点评：现代人对医疗保健的需求持续释放，大健康产业已是极具潜力的新兴产业，钱景无限。布局医疗保健业务的公司成长空间巨大，**凯利泰(300326)**携最新研发成果参展，公司持续并购，已在骨科、心血管和运动医学等高值医疗器械领域完成产品布局；**和佳股份(300273)**深耕医疗健康服务领域，公司肿瘤微创治疗设备技术领先。

3、经济体制改革会议召开 油气改革进程有望提速

2015 年全国经济体制改革工作会议 16 日在京结束。会议要求，今年既要抓好已出台改革方案的落地实施，又要根据新形势，推出一批新的改革举措，其中提出加快研究出台油气改革方案。

点评：5 月初三大石油集团掌门人集体调整，此次全国经济体制改革工作会议再次强调加快研究出台油气改革方案，表明今年国内油气改革进程将进一步提速。目前油气产业链中的下游销售、中游管输已部分向社会资本开放，产业链上游的油气勘探开采领域引入社会资本也将加速。民营资本在此轮改革中受益显著，公司方面，**新疆浩源(002700)**与中石油签订了长期供气合同，目前正加大油气项目投资力度；**光正集团(002524)**转型进入油气开发领域，与中石油旗下分公司签署战略合作协议。

4、“土十条”已上报国务院 万亿盛宴一触即发

据媒体报道，被称为“土十条”的《土壤环境保护和污染治理行动计划》近日已由环保部提交至国务院审核，预计今年年内或明年初将会出台。据悉，下一步国家将细化社会资本投资土壤污染治理领域的鼓励措施，包括财政、税收、贷款优惠等内容。

点评：从中长期考量，“土十条”发布后，带动的投资预计远超 5.7 万亿元，环保行业投资机会明显。“大气十条”和“水十条”都曾带动整个板块的高成长，预计“土十条”的出台也将带来新一轮二级市场投资热潮。可关注**鸿达兴业(002002)**、**永清环保(300187)**、**东江环保(002672)**。

【公告解读】

- 1、禾盛新材(002290)易主中科创 定增 29 亿进军供应链金融管理。
- 2、青鸟华光(600076)获康欣新材借壳 变身集装箱底板公司。
- 3、艾派克(002180)定增涉足核高基 国家集成电路基金捧场。
- 4、首创股份(600008)18 亿收购新西兰固废领军企业。

(二) 重要提示

【新股上市】

| 股票代码 | 股票简称 | 网上申购日 | 申购代码 | 发行价 | 申购上限 | 中签率公布日 |
|-----------|------|-----------|--------|-------|--------|-----------|
| 002757.SZ | 南兴装备 | 2015-5-19 | 002757 | 12.94 | 10,500 | 2015-5-21 |
| 002758.SZ | 华通医药 | 2015-5-19 | 002758 | 18.04 | 5,500 | 2015-5-21 |
| 002759.SZ | 天际股份 | 2015-5-19 | 002759 | 12.02 | 9,500 | 2015-5-21 |
| 300462.SZ | 华铭智能 | 2015-5-19 | 300462 | 14.25 | 5,000 | 2015-5-21 |
| 300463.SZ | 迈克生物 | 2015-5-19 | 300463 | 27.96 | 19,500 | 2015-5-21 |
| 300466.SZ | 赛摩电气 | 2015-5-19 | 300466 | 10.25 | 8,000 | 2015-5-21 |
| 300467.SZ | 迅游科技 | 2015-5-19 | 300467 | 33.75 | 4,000 | 2015-5-21 |
| 300468.SZ | 四方精创 | 2015-5-19 | 300468 | 18.76 | 10,000 | 2015-5-21 |
| 603023.SH | 威帝股份 | 2015-5-19 | 732023 | 13.25 | 8,000 | 2015-5-21 |
| 603108.SH | 润达医疗 | 2015-5-19 | 732108 | 17.00 | 8,000 | 2015-5-21 |
| 603598.SH | 引力传媒 | 2015-5-19 | 732598 | 7.20 | 12,000 | 2015-5-21 |
| 603885.SH | 吉祥航空 | 2015-5-19 | 732885 | 11.18 | 20,000 | 2015-5-21 |
| 300465.SZ | 高伟达 | 2015-5-20 | 300465 | -- | 12,000 | 2015-5-22 |
| 603198.SH | 迎驾贡酒 | 2015-5-20 | 732198 | -- | 24,000 | 2015-5-22 |
| 603300.SH | 华铁科技 | 2015-5-20 | 732300 | -- | 20,000 | 2015-5-22 |
| 603669.SH | 灵康药业 | 2015-5-20 | 732669 | -- | 26,000 | 2015-5-22 |
| 603901.SH | 永创智能 | 2015-5-20 | 732901 | -- | 10,000 | 2015-5-22 |
| 603918.SH | 金桥信息 | 2015-5-20 | 732918 | -- | 8,000 | 2015-5-22 |
| 603568.SH | 伟明环保 | 2015-5-20 | 732568 | -- | 13,000 | 2015-5-22 |
| 603026.SH | 石大胜华 | 2015-5-21 | 732026 | -- | 18,000 | 2015-5-25 |

二、证券投资

(一) 股票投资

【天风视点】

顽强的做多：迪士尼概念

理由：在上周五的盘面中迪士尼概念表现出众，概念指数虽仅上涨 0.44%，（PPT2）但概念龙头陆家嘴、界龙实业等品种出现逆市涨停，迪士尼概念在近期已经持续表现，未来还有多少空间可以期待？

点评：首先我们要表答我们对迪士尼概念的观点：迪士尼概念或成为二季度的盘面主流热点。其主要原因是上海迪士尼商店将于 5 月 20 日开门迎客，该迪士尼商店是全球最大的迪士尼旗舰店，伴随着旗舰店开业这将拉开 A 股对上海迪士尼主题炒作的序幕。从主题投资的角度看，以陆家嘴迪士尼商店在 5 月 20 日开门迎客为起点，后续的宣传力度会逐步加强。预计上海迪士尼会在 2016 年春季正式开园。在正式开园前，宣传力度的加强、7 月上海迪士尼地铁专线的试通车、宣布开园时间等事件都将形成有力的主题催化因素。所以从操作的角度，掘金迪士尼概念关注三类品种！**主线一：存在股权关联关系的公司。存在股权关联关系的公司主要为中方股东上海申迪集团四大出资方上海陆家嘴集团（股权占比 45%）、上海锦江国际集团（25%）、上海文广集团（20%）以及上海百联集团（10%）旗下所属的上市公司。主线二：直接受益迪士尼乐园经济辐射效应影响的公司。主线三：与上海迪士尼或迪士尼公司拥有战略合作或特许经营权的公**司。上述三类品种值得我们重点关注！

疯狂的表演：创业板

理由：虽上周五市场整体出现调整走势，但“神创板”却再续神勇逆市红盘，指数微涨 0.12%，（PPT2）从个股看，有 58 只个股涨停，创业板的神奇表现是何原因？未来风险和机会投资者应如何把握？

点评：近日创业板再次处于舆论的风口浪尖，我们现在就为大家简单梳理一下近期有关创业板的一些消息，首先创业板遭管理层“窗口指导”传言后，12 日晚间又传出证监会约谈部分基金控制买入创业板，但随后涉事基金公司与证监会也都做出了澄清。此外，5 月 13 日证券时报头版头条发表社论提示创业板风险：指出一些公司不务主业，痴迷于跨界并购和资本运作，提示创业板风险。与此同时创业板的龙头股股价出现大幅震荡走势，综上所述，我们认为虽然创业板的上涨有其合理性，但伴随着市场分歧的加大，风险也越发突出。从创业板的走势看与主板节奏截然相反，那这样反差我认为未来市场整体风格的转换奠定了基础。所以从操作的角度，我们将继续提示创业板的风险，另一方面对于主板市场中有业绩和估值优势的品种提示机会。这其中券商、保险、地产更值得我们去关注！

总结：上周五盘面中创业板和主板再现分化，与此同时以迪士尼、北导导航为代表的题材股重新活跃，预计短期盘面题材股仍将是资金关注的重点。从上证指数的角度地，指数在上周冲高回落，加之量能萎缩，预计短期大盘仍将震荡整理，所以仓位建议仍保持五成仓位。

【天风盈智（股票池）】
今日调入： 无

今日调出： 无

操作建议：上周五盘面中创业板和主板再现分化，与此同时以迪士尼、北导航为代表的题材股重新活跃，预计短期盘面题材股仍将是资金关注的重点。**从上证指数的角度地，指数在上周冲高回落，加之量能萎缩，预计短期大盘仍将震荡整理，所以仓位建议仍保持五成仓位。**

| 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 | 0.31% | 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 | 12.12% | 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 | -4.02% | 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 | -3.33% | 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 | 24.50% | 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 |
|------|---------|----------|-------|------|
| 中泰化学 | 6.82% | 3094 | 0.19% | 1 |
| 陆家嘴 | -2.50% | 9568 | 0.10% | 1 |
| 鹿港科技 | -3.50% | 10758 | 1.59% | 4 |
| 东方园林 | -5.00% | 1364 | 0.05% | 1 |
| 群兴玩具 | -11.44% | 14808 | 2.44% | 1 |

建议重点关注： 中泰化学（大宗交易现连续高溢价成交，氯碱行业第一大龙头，持续受益于一带一路建设的推进；预期地方国资改革，目前股价相当低位，近期量价齐升，投资机会较好。）
 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，目前股价启动，重点关注。）

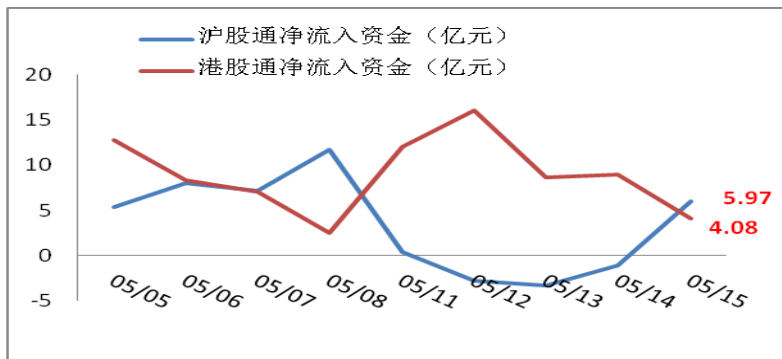
【资金微观察】

| 证券简称 | 金额流入率(%) | 连红天数 | 申万一级行业 |
|------|----------|------|--------|
| 江海股份 | 6.60 | 3 | 电子 |
| 丰乐种业 | 4.87 | 3 | 农林牧渔 |
| 天赐材料 | 2.39 | 4 | 化工 |
| 兆驰股份 | 3.22 | 3 | 家用电器 |
| 国光电器 | 7.74 | 4 | 电子 |

建议重点关注： 兆驰股份（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。）
 国光电器（特斯拉概念股，公司估值较低，预计2015年每股收益较去年同期增长54.55%；近期持续放量，量价配合良好，六连阳，短线有望突破前期高点。）

【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2015-05-15）



沪市上个交易日跌1.57%，沪股通当日额度余额为124.03亿元(95.4%)，买方力量略强于卖方，抄底意愿并不是很强烈。港股通当日额度余额为124.03亿元(95.4%)，资金继续小幅流入。

市场综述： 沪港两市表现迥异。沪指震荡走低，5日线得而复失；恒指早盘高开后窄幅震荡，午后强势拉升，收盘涨近2%。截至收盘，沪指跌1.59%，报4308.69点，成交6659.66亿元；恒指涨1.96%，报27822.28点，成交1378.24亿港元。盘面上看，军工板块异军突起，板块整体涨幅近4%居首，北方导航等多股涨停；办公用品、电信、生物科技等板块紧随其后，涨幅居前；石油天然气、券商、海运板块跌幅居前。沪指再度失守5日线，若下周一不能有效收回，短线调整恐将延续。

沪港通涨跌排名：

- 1) 沪股通公司中，华联矿业、洛阳玻璃、通威股份等公司涨幅居前；巢东股份、乐凯胶片、上海石化等公司跌幅居前。
- 2) 港股通公司中，光汇石油、高银金融、中信资源等公司涨幅居前；高鑫零售、神州数码、中升控股等公司跌幅居前。

（三）衍生品投资

1、期货投资

★ 天风期货早评（2015-05-18）

| 期货品种 | 重点关注 | 操作建议 |
|------|-------|---|
| 金融类 | 股指 | 短期现货震荡, 期指走势疲弱, 中证500 股指期货相对较强, 但针对成长性板块的风险警示逐渐增多, 市场短期调整风险增大. 建议谨慎投资者暂时观望. 积极投资者可保持谨慎偏多思路, 日内低位试多。 |
| 煤焦钢 | 螺纹钢 | 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。 |
| 农产品 | 豆油、豆粕 | 目前为美豆的种植期天气炒作阶段, 种植期天气良好, 投资者保持震思路。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 |
| 贵金属 | 金银 | 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

★周五上证 50ETF 期权成交明显放大, 认购合约当周普遍重挫（2015-05-15 Wind 资讯）

周五（5月15日），华夏上证 50ETF 期权标的合约收盘跌 0.067 点或 2.18%，报收 3.006 元；日内振幅达 2.54%。

当天，上证 50ETF 期权各合约总体成交环比明显放大。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 3100 合约跌约五成。认沽合约中，当天成交量最高的认沽 5 月 3000 合约涨 9%。

当周，认购合约普遍重挫，认沽合约则多涨。5 月认购 3100 合约当周跌 64%，认沽 5 月 3000 合约当周涨 16%，认沽 5 月 3100 合约当周涨 25%。

当天，沪深 300 股指期货主力合约 IF1505 收盘跌 94.8 点或 2.04%，报 4563 点，贴水 54.47 点。全天成交 151.12 万手，持仓 13.95 万手，增仓 20177 手。当周主力合约涨 0.42%。

现货方面，沪深 300 指数收盘跌 83.31 点或 1.77%，报 4617.47 点，当周涨 1.30%。

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 (2015-05-15 金牛理财网)

沪深两市大盘维持震荡格局，沪指险守 4300 点，各类场内基金平均价格涨跌互现，其中信息、军工类分级股 B 涨幅居前，鹏华信息 B 涨停，申万菱信中证军工 B 上涨 4.71%。而 TMT、资源类股 B 跌幅居前，国泰深证 TMT50 指数 B 跌停，鹏华资源 B 下跌 5.52%。

分级基金方面，分级股基 A 份额平均价格上涨 0.08%，长城久兆稳健上涨 3.16%领涨，鹏华信息 A 跌停，诺德深证 300A、金鹰中证 500A 也分别下跌 7.1%、4.2%。分级股基 B 份额平均价格下跌 1.77%，金鹰中证 500B、诺德深证 300B、鹏华信息 B 均出现涨停，国泰深证 TMT50 指数 B 跌停。分级债基 A 份额平均价格上涨 0.1%，国泰互利 A 上涨 0.89%领涨，嘉实多利优先下跌 0.86%领跌。分级债基 B 份额平均价格上涨 0.06%，互利 B 出现涨停，鼎利 B 下跌 4.21%领跌。

ETF 平均价格下跌 1.2%，广发信息技术 ETF 上涨 2.52%领涨，交银深证 300 价值 ETF 下跌 3.4%领跌。

LOF 基金平均价格下跌 0.35%，中银中国精选上涨 3.72%领涨，东吴深证 100 下跌 3.36%领跌。

传统封基价格平均上涨 0.24%，宝盈鸿阳封闭上涨 1.78%领涨，融通通乾封闭下跌 0.98%领跌。

★多只分级基金临上折边缘 警惕市场套利双重打击 (2015-05-16 网易财经)

分级基金上折潮再度来袭

今年以来，由于 A 股“牛气冲天”，各行业板块均出现较大幅度上涨。Wind 数据显示，年初至今，28 个申万一级行业中，轻工制造、纺织服装、通信、电气设备等 19 个行业涨幅超过 50%，计算机、传媒行业已经翻倍。如果按行业分级 B 基金初始杠杆 2 倍计算，对应分级 B 基金涨幅均已翻番。

由于市场上攻速度较快，涨幅较大，投资者对分级基金的炒作热情也持续升温，分级基金迎来史上最大规模的上折潮。统计显示，自年初以来至今，股票型分级基金累计上折达 25 次，创历史新高。尤其是 3 月份，在主板和创业板双边上涨的带动下，累计有 10 只分级基金触发上折，仅 3 月 24 日一天便有 4 只基金上折，4 月份又有 9 只基金触发上折。5 月 12 日，金鹰中证 500 分级、鹏华中证信息技术分级和诺德深证 300 指数分级 3 只分级基金同日触发上折，根据相关公告，这些基金对应的 A、B 份额将于 5 月 15 日恢复交易。

此外，长盛同辉深证 100 等权重分级、易方达中小板指数分级、国泰国证食品饮料指数分级距离上折也只是一步之遥。集思录数据显示，其对应母基金分别还需上涨 1.46%、2.24%、3.54%便可触发上折。

警惕市场套利双重打击

自 5 月 13 日开始，创业板一改强势上涨的劲头，进入缩量震荡阶段，相关标的指数分级基金波动幅度也明显加大。此外，前期上涨过快积累的溢价空间也吸引大量套利资金前来，分级 B 基金场内价格出现过过山车走势。

5 月 12 日，易方达中小板分级、富国创业板分级母基金净值临近上折阈值，但整体溢价率也排名居前。5 月 13 日，由于套利资金砸盘，创业板 B 大跌 9.34%，成交 12.5 亿元；中小 B 宽幅震荡，收涨 0.99%。昨日，中小 B 也遭遇套利资金大举进攻，开盘便迅速跌停，成为所有分级 B 基金中唯一一只跌停的基金，创业板 B 盘中套利资金进一步释放，收盘时临近跌停，跌幅达到 9.86%。

分析人士指出，近期分级 B 基金的投资者需防范市场震荡下行时杠杆带来的负面放大效应，与此同时，若对应的基金整体溢价率较高，还需要警惕套利资金砸盘的风险。对于套利投资者而言，则更需要注意市场变动的可能性。例如，在指数下行和套利盘砸盘的双重打击下，易方达中小板分级的整体溢价率已大幅下降为昨日的 2.108%，而富国创业板分级的部分套利者则是套利不成反被套，昨日该基金已由之前 6%的溢价转变为折价。5 月 14 日，国泰深证 TMT50 分级、鹏华中证国防分级的整体溢价率已达到 14.24%、8.31%，相比易方达中小板分级、富国创业板分级之前积累的溢价空间更大，在相关板块未出现大幅波动的前提下，套利成功的可能性或许更大。

(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：**1.4005%**（2015年05月14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 | 1.1587 | 0.5899 | 0.3756 | 0.5826 | 2.6803 |
| 深交所 | 1.1755 | 0.4271 | 0.2813 | 0.5024 | 2.8019 |

2、债券投资

★中行：4月境内外债券投融资比较指数“倒挂”程度收窄（2015-05-15 Wind 资讯）

中国银行今日发布2015年4月境内外债券投融资比较指数（CIFED）。数据显示，4月，CIFED总指数“倒挂”程度出现明显缩窄，境内外收益率均下行，离岸市场下行更多。

在岸方面，受流动性改善、经济下行担忧以及央行降准等因素支撑，债券收益率4月下行较多；离岸方面，境内资金宽松、大量境内资金奔向港股市场，带动离岸流动性大幅改善，人民币贬值预期受官方表态影响有所缓和，加之4月点心债发行规模较3月缩量较多，上述因素共同支撑离岸债券收益率出现更大幅度下行，从而缩窄了跨境利差的“倒挂”程度。

从分项数据来看，各行业价差表现不一，且行业层面的不同表现可以解释总指数变动的大部分。商业银行指数离岸高于在岸的幅度缩小至仅有17.94；总指数改善很大程度上得益于房地产子指数的改善，该指数从4月1日的-74.47大幅收窄至-17.49，我们推测，前期降息与“3.30”房地产新政等政策利好是重要支撑因素。另一个变动较大的分项为其他非金融行业，该指数从-259.78收窄至-214.97，该行业和房地产行业分别是占比最大的两个行业，直接导致总指数“倒挂程度”大幅收窄。国企—非国企分类维度下，央企指数“倒挂”程度扩大至-46.37。非央企和非国企指数“倒挂”程度分别收窄至-93.99和-51.39。

中行预计，未来指数“倒挂”走势可能仍将持续较长时间，并可能进一步扩大。随着美国加息时点临近和通胀反弹，高评级国家国债收益率已经出现明显攀升，根据利率平价，欧元、美元相对于离岸人民币的利率变动将通过利率和汇率两个途径得到补偿，由于人民币离岸和在岸两个外汇市场的特点，汇率变动对于利差的变动反映可能并不敏感，因此离岸市场利率将大幅上升以反映利差的变化。国内方面，目前短端债券收益率与银行间资金利率的差值依然处于相对高位，资金宽松局面未来仍将维持一段时间，因此境内债券收益率仍有下行空间。此消彼长，指数“倒挂”程度可能将再次趋于扩大。

3、信托投资

★房地产信托优势凸显确定性远超 A 股（2015-05-15 Wind 资讯）

房地产信托从问世以来，一直都是广大投资者比较看好的一种信托。不过近年来，A 股等势力发展势头比较强劲，给房地产信托的发展带来了不小的挑战。尽管如此，还是有专家认为，房地产信托相比于 A 股优势更加明显。

当前，购买信托的资金中，位列榜首的是各类金融机构的自有资金投资，略超过三分之一的比例，第二位是以各类金融机构为主体的理财资金，约占三分之一。这两大类金融结构的投资合计占信托资产近七成，其中银行资金当属主力军，保险资金自 2012 年被允许进入信托市场以来，也成为买方劲旅。其余是高资产净值人士。

在少数银行人士里和信托人士的朋友圈里流行的是，几个自然人凑齐一百万，以一个人的名义购买。尽管这不符合管理办法，但这么做的大有人在。没有人愿意为风险买单，机构甚至比普通投资者更加厌恶风险。以房地产信托为例，每当房地产行业经历周期性低迷之时，房地产信托产品便会出现兑付危机。不过危机并没有转化为大范围的违约。即使违约出现，本金尽失的可能性也不大。获得收益的确定性远高于 A 股。

专家之所以认为房地产信托优于 A 股，主要还是在于这个确定性上。虽然不少投资者对于房地产信托的兑付情况存在担忧，但就目前发展态势来说，房地产信托的整体兑付情况还是可以的，因此相比于 A 股，安全性还是比较有保障的。

★信托刚兑亟待打破信托转型需回归“本职”（2015-05-15 Wind 资讯）

过去几年，信托作为银行借贷系统的补充，填补了原属银行却因监管不能做的业务。这也是信托业高速发展的重要原因之一。不过，时过境迁，这些红利已大不如以前，这也导致信托业中融资类信托占比的持续下降。从“一家独大”到“三分天下”，投资类和事务管理类信托的占比不断上升。随着融资类信托业务的减少，中国信托业也更接近回归“本业”。

“信托刚兑”当然不是一个正常的现象，在信托关系中的委托人与受托人是平等关系，作为委托人的投资者必须明白信托财产上所获收益必须与其所担风险对应。但是，在现行的金融环境下，投资者教育注定是一个任重道远的过程。

“信托转型”不是一蹴而就，不过，在信托业功能上已经出现了一些变化。可以看到最近一两年，家族信托业务开始出现并且有越来越多的高净值客户对此有了兴趣。长达三十多年的经济增长缔造了足够数量的富人阶层，而这些高净值客户投资需求也随着时代和年龄的变化产生了相应的反应。相信随着国家信托财产登记制度、税收制度，家族信托方面的需求会得到进一步的释放。

不只是行业内，证监会对券商、基金资产管理业务的鼓励让许多信托人士感慨人家那才是“亲妈”。这种来自行业外特别是来自泛资产管理领域的竞争逼迫信托公司不敢松懈，不过还好，至少新的统计数据已经表明，“转型”已经在征途中。

（四）外汇投资：

★ 5月15日人民币汇率中间价：1美元对人民币6.1085元（2015-05-15 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15日银行间外汇市场人民币汇率中间价为：1美元对人民币6.1085元，1欧元对人民币6.9790元，100日元对人民币5.1376元，1港币对人民币0.78811元，1英镑对人民币9.6553元，1澳大利亚元对人民币4.9408元。

美元指数 93.3621，欧元兑美元 1.1433。（截至撰稿）

★ 汇市周评：本周美元、英镑“悲喜两重天” 下周FED纪要重点关注（2015-05-16 Wind资讯）

上周外汇市场依旧是不平静的一周，美国公布的系列经济数据表现不佳，令投资者们对美国经济复苏的信心有些动摇，与此同时，市场对美联储（Fed）升息时间的预期也是一拖再拖，美元似乎一步步陷入“众叛亲离”之境，美元指数自4月中旬以来一路下滑，本周也是连续4个交易日以阴线收跌。

反观非美货币方面，以英镑为首的非美货币兑美元可谓全面反弹，大有“扬眉吐气”之姿态。英镑已经连续8个交易日以阳线大幅收涨，本周最高触及1.5812。近期英镑/美元大幅走强，一方面因美元的走软而助推，而更为重要的原因在于，上周英国大选保守党获胜后，英镑获得良好的看涨基调，加之本周公布的英国重磅经济数据如工业产出及失业率情况均好于预期，英镑涨势犹如“锦上添花”，因此获得进一步上涨动能而继续持稳升势。

下周市场展望：

展望下周，市场将迎来美国联邦公开市场委员会（FOMC）4月货币政策会议纪要，这也是近期投资者关注的焦点所在。因近来美国系列经济数据均表现不佳，市场对美国经济稳步复苏的信心似乎有所动摇，从而引发对美联储（Fed）年内是否升息的猜测。

对于下周的美联储会议纪要，一些投行有自己的看法。加拿大丰业银行（Scotiabank）资本市场策略主管 Guy Haselmann 仍坚持认为，美联储最好尽快升息，美联储不应让市场面对有关首次升息时机的不确定性，因为等待的时间越长，届时引发的市场的反应可能会越大。

Haselmann 表认为6月份加息的概率为25%，7月份升息概率为70%。然而相比而言，市场对这两次会议升息的预期分别仅为2.4%和10%的概率。”

另一派观点而言，美联储主席格林斯潘（Alan Greenspan）日前则警告称，“美联储9年来首次升息将再次引发市场动荡。上次QE缩减曾经引发市场动荡，升息也同样。利率常态化不错，但道路不会平坦。”

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。