

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、70个大中城市新房价格出现近10个月来的首次回升；李迅雷表示房地产去库存的拐点已出现。
- 2、山东在全国率先试水将省属国资划转充实社保，18日划转首批33亿元。
- 3、发改委和环保部将在未来3个月开展全国环保电价专项检查，督促火电企业切实减排。
- 4、上海市委将于25日召开会议审议科创中心方案，本地高科技园区公司有望受益。
- 5、上海市交通委18日表示已与滴滴、快的联合成立工作组，预计一两个月内拿出专车试点方案。
- 6、中粮屯河公告称整体上市是中粮集团设想的未来发展战略，目前尚未筹划整体上市具体方案及具体时间表。

【热点行业】

1、国企改革文件体系官方首亮相 后续或现重组潮

中国政府网18日发布《关于2015年深化经济体制改革重点工作的意见》，提出了8个方面共39项改制定央企结构调整与重组方案，加快推进国有资本运营公司和投资公司试点。

点评：《意见》的最大亮点在于，国企改革的“1+N”文件体系首次正式亮相。从重点任务的排序来看，国企改革重要性也较以往显著提升，未来或有并购重组潮涌现。中船工业集团旗下的**中国船舶(600150)**最新公告董事长辞职，旗下另一家公司**广船国际(600685)**将从25日起更名为中船防务。考虑到“南北船”刚在今年3月进行了成立以来的首次一把手互换，机构普遍看好后续资本运作。另一家央企中国建材集团已被国资委列入“四项改革”试点企业，下属A股公司中仅有**瑞泰科技(002066)**今年尚无大动作。

2、能源局密集调研新能源产业 光伏产业增长明确

近日能源局密集调研新能源产业。能源局局长努尔·白克力9日赴安徽开展光伏扶贫和新能源开发利用专题调研；10日至11日，赴云南就水电开发问题进行专题调研。他要求各级能源主管部门要制定更有针对性、更加务实、更符合光伏产业发展需求的政策。

点评：新能源是我国战略性新兴产业，得到国家政策大力扶持，良好的产业发展环境有利于龙头企业快速成长。今年光伏装机目标远超市场预期，产业高增长趋势明确。公司方面，**阳光电源(300274)**光伏逆变器国内市占率领先，近期定增融资加码光伏投资；**彩虹精化(002256)**计划三年完成1GW光伏发电装机目标，目前在建及储备项目超过600MW。

3、中国正联合发起 500 亿美元大湄公河区域投资计划

报资讯 18 日获悉，中国等国家和地区正发起一份区域投资框架。此框架将依托大湄公河流域次区域合作平台，到 2020 年，投入 500 亿美元以支持区域国家和地区的交通、能源、城建、教育等相关项目建设。500 亿美元中，亚开行出资额为 20 亿美元，其他资金来自各国政府、商业机构以及通过 PPP 模式等。

点评：投资计划中多数项目契合我国提出的一带一路战略倡议，去年广西参与大湄公河次区域经济合作的相关规划已经通过专家评审，相关上市公司将受益此轮巨大的投资计划。**五洲交通（600368）**从事广西区域内交通建设开发业务；**北部湾港（000582）**为西南区域第一大港，定增收购大股东港口资产已获证监会通过。

4、中国首次举办世界水电大会 万亿投资呼之欲出

“2015 世界水电大会”将于 5 月 19 至 22 日在北京召开，这是世界水电大会首次在中国举办。自 2007 年开始，以“推动水电的可持续发展”为主题，世界水电协会（IHA）每两年牵头举办一次世界水电大会，此次大会为第五届世界水电大会。

点评：以装机容量核算，目前中国水电总装机容量已稳居世界第一。按照相关规划，到 2020 年，中国力争常规水电装机达到 3.5 亿千瓦左右。可关注**桂冠电力（600236）**、**梅雁吉祥（600868）**、**岷江水电（600131）**。

5、十三五现代农业规划编制启动 概念股有望受益

日前，农业部部长韩长赋主持召开“十三五”现代农业发展规划编制高层专家座谈会，邀请来自国务院参事室、中国工程院、中国科学院等单位的专家，分析未来五年我国农业农村经济发展面临的形势与任务，听取对全国现代农业发展规划编制的意见建议。高层专家座谈会的召开标志着“十三五”全国现代农业发展规划编制工作全面启动。

点评：“十三五”是加快推进农业现代化、实现“四化”同步的关键期。加快推进农业现代化将促进农林牧渔多个领域的改革和发展，预计未来有更多的政策红利。可关注**雏鹰农牧（002477）**、**圣农发展（002299）**、**新研股份（300159）**等。

【公告解读】

- 1、深华新（000010）拟 16.6 亿全控八达园林
- 2、众信旅游（002707）拟定增募 28 亿打造大数据平台
- 3、唐人神（002567）收购龙华农牧 延伸产业链
- 4、广东明珠（600382）20 亿投土地一级开发 控股股东包定增
- 5、西宁特钢（600117）定增募资逾 63 亿偿债
- 6、嘉凯城（000918）拟定增募资 39 亿，主要用于“城市客厅”项目，该项目集政务服务、公共服务、体验式商业、餐饮娱乐和 O2O 商业等功能于一体，募投完成后有利于公司实现新型城镇本地生活服务平台商的战略转型目标。
- 7、永新股份（002014）获宋向前管理的基金举牌
- 8、金正大（002470）控股股东农资电商平台试运营

(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	11.26	12,000	2015-5-22
603198.SH	迎驾贡酒	2015-5-20	732198	11.80	24,000	2015-5-22
603300.SH	华铁科技	2015-5-20	732300	8.22	20,000	2015-5-22
603669.SH	灵康药业	2015-5-20	732669	11.70	26,000	2015-5-22
603901.SH	永创智能	2015-5-20	732901	15.81	10,000	2015-5-22
603918.SH	金桥信息	2015-5-20	732918	9.50	8,000	2015-5-22
603568.SH	伟明环保	2015-5-20	732568	11.27	13,000	2015-5-22
603026.SH	石大胜华	2015-5-21	732026	--	18,000	2015-5-25

【解禁提醒】

乐视网(300104) 定向增发机构配售股份 2884.1620 万股上市流通

邦讯技术(300312) 首发原股东限售股份 694.20 万股上市流通

宏昌电子(603002) 首发原股东限售股份 21000 万股上市流通

【送转股上市】

中恒电气(002364)	每 10 股送 2 股转增 8 股派 0.30 元(含税), 扣税后 0.1850 元, 股权登记日 20150518, 除权除息日 20150519, 派息日 20150519, 红股上市交易日 20150519
立思辰(300010)	每 10 股转增 12.001704 股派 0.300042 元(含税), 扣税后 0.285040 元, 股权登记日 20150518, 除权除息日 20150519, 派息日 20150519, 红股上市交易日 20150519
科泰电源(300153)	每 10 股转增 10 股派 1.50 元(含税), 扣税后 1.4250 元, 股权登记日 20150518, 除权除息日 20150519, 派息日 20150519, 红股上市交易日 20150519
华录百纳(300291)	每 10 股转增 8 股派 0.90 元(含税), 扣税后 0.8550 元, 股权登记日 20150518, 除权除息日 20150519, 派息日 20150519, 红股上市交易日 20150519
鼎捷软件(300378)	每 10 股转增 3 股派 2 元(含税), 扣税后 1.90 元, 股权登记日 20150518, 除权除息日 20150519, 派息日 20150519, 红股上市交易日 20150519
科力远(600478)	每 10 股转增 8 股, 股权登记日 20150515, 除权除息日 20150518, 派息日, 红股上市交易日 20150519
通化东宝(600867)	每 10 股送 1 股派 2 元(含税), 扣税后 1.85 元, 股权登记日 20150515, 除权除息日 20150518, 派息日 20150518, 红股上市交易日 20150519

二、证券投资

(一) 股票投资

【天风视点】

最具人气的板块：次新股

理由：在近期盘面中次新股板块成为最具人气的板块，昨日该板块更是逆市大涨 5.06%，有百余只次新股涨停，次新股上涨是何原因？在次新股上涨的背后还有哪些机会值得把握？

点评：从历史经验看，伴随着牛市行情逐步推进，在此阶段上市的新股往往都会走出超预期行情，但在本轮行情中对次新股的炒作更是到了疯狂的地步，为何会出现这种情况呢？我认为有以下两个原因：首先，蓝筹股与成长股历来是市场两大重要配置品种。但目前，这两大品种均面临窘境。一方面成长股估值泡沫凸显，创业板整体市盈率已超 120 倍，很多筹码已被机构锁仓，新资金往往不愿重新介入。另一方面蓝筹品种虽仍是估值洼地，可提供较高安全边际。但此类品种并不在风口上，新资金不愿放弃短期赚钱机会。所以在这“特殊”时段，具有行业良好、业绩确定，筹码相对分散的次新股成为资金新突破口，特别是次新股中牛股频现更坚定资金对此类品种的信心，不少次新股即便放量开板后依然继续涨停便是最好佐证。其次，近期次新股的整体走势与创业板较为相似，但业绩比创业板的弹性更大。更重要的是，新上市公司外延并购和高送转预期更强；并且盘子轻、阻力小，上涨动能容易形成合力。数据统计显示年初至上周末，沪深两市共有 117 只新股首发上市。在打开涨停板后 30 个交易日的股价走势统计中，有 62 只新股被纳入统计范围，其间累计涨幅平均为 21.6%。其中，上涨个股的比例达到 79%。部分次新股追涨收益率超过 50%。所以综上所述，次新股的表现是现阶段市场特征和风格共振的结果，并且伴随着创业板和主板持续分化，这种共振效应还将持续，从操作的角度，建议关注业绩增长预期良好的次新股品种。

最萎靡的下挫：券商

理由：昨日市场调整券商板块成为跌幅居前的板块，行业指数下跌 2.45%，从个股看招商证券、长江证券、方正证券等品种跌幅居前，券商股的下挫对市场有何影响？是机会还是风险了？

点评：券商股的表现偏弱是市场对于短期指数看淡最直接的信号，但我们强调这是短期市场情绪的体现，并不是真实的券商板块价值体现。我们看好券商板块有以下几点原因：首先，尽管此前两融检查频频冲击券商板块，但实际上规范两融业务有利于券商业务更好发展，而监管部门目前鼓励机构开展融券业务，促两融均衡发展，如果融券业务顺利发展，将有望成为券商新的盈利增长点，而券商中介业务将迎来更大的利润空间。其次，虽然券商板块前期涨幅较大，但伴随着近期股价的持续下跌，A 股券商的整体估值有所降低，与此同时券商股业绩与市场行情呈现高度正相关，只有牛市行情仍在券商股必将迎来估值修复的一天。最后券商行业的利好预期尚未被市场重视，从降准到降息到一人多户，从注册制到深港通这些预期虽然很明确，但并未得到市场响应，我们认为券商的利好效应会有叠加效应，在市场氛围回暖后会反应在盘面中。综上所述，我们认为券商的本轮下跌或是逢低吸纳的良好时机，对于估值优势明显的券商板块应重点关注！个股关注：长江证券、招商证券、中信证券等。

总结：在昨日盘面中以次新股为代表的小市值品种继续受市场追捧，但主板市场却在金融板块的拖累下表现疲弱，但伴随着分化加剧短期市场有风格转换的可能。从上证指数的角度看目前市场受 30 日均线的支撑，加之量能萎缩，市场短期或有技术性反弹，仓位由前期五成增至六成。

【天风盈智（股票池）】
今日调入： 长江证券

今日调出： 中信证券（止损调出）

操作建议： 盘面中以次新股为代表的小市值品种继续受市场追捧，但主板市场却在金融板块的拖累下表现疲弱，但伴随着分化加剧短期市场有风格转换的可能。从上证指数的角度看目前市场受 30 日均线的支撑，加之量能萎缩，市场短期或有技术性反弹，对超跌绩优品种可以适当加仓操作，建议仓位由前期五成增至六成。

股票简称	调入时间	调入价格	浮动盈亏	盈亏区间
长江证券	05.18	16.21	/	30/15
	公司近期完成了第一个股东的更替，新理益集团成为公司第一大股东。新股东引入后，长江证券有望通过融资、集团资源整合以及互联网等多种方式做大做强，且公司的区域优势比较明显，预计公司 15 年净利润将超 90%；目前股价仅略高于增发价格，股价处于相对低位，比较安全，考虑到长期投资价值较高，建议布局。			
兆驰股份	05.14	12.82	10.37%	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	17.52%	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。			
大商股份 (中线)	04.28	57.73	-4.47%	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	27.71%	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	10.96%	1703	0.10%	1
外高桥	-2.00%	28984	0.70%	3
五粮液	-8.80%	1736	0.02%	2
渤海活塞	-9.97%	29120	4.95%	3
天赐材料	-13.59%	598	0.12%	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，投资机会较好。）

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，预期15年净利润增长超25%，公司汽车平行进口业务发展前景广阔；近日股价有企稳反弹态势，且下方支撑明显，介入机会较好。）

【资金微观察】

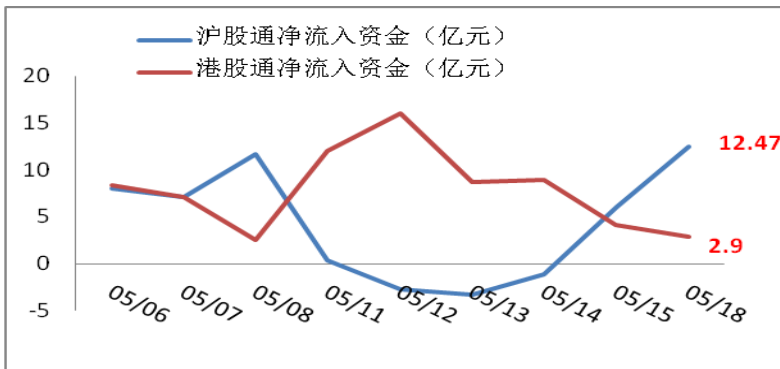
证券简称	金额流入率(%)	连红天数	申万一级行业
哈药股份	6.89	4	医药生物
粤水电	6.21	3	建筑装饰
万家乐	4.90	4	家用电器
新界泵业	3.16	4	机械设备
塔牌集团	3.77	3	建筑材料

建议重点关注： 哈药股份（地方国资改革概念医药股，基本面良好，前期整理充分，MACD低位金叉，短线有望继续走高）

塔牌集团（主营硅酸盐水泥生产和销售，15年业绩有明显预增，同时公司于16日在华泰证券完成一笔股权质押式回购融资进行融资，可见管理层对公司经营有较大信心，近期量价配合良好，短线有望继续走高）

【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2015-05-18）



昨日沪港通沪强港弱，沪市跌0.58%，沪股通当日额度余额为117.53亿元(90.4%)，买方力量增强。港股通当日额度余额为102.1亿元(97.2%)，资金小幅流入。

市场综述： 沪港两市双双下行。沪指早盘低开高走，午后遇阻再度回落，收盘小幅下跌；恒指低开低走，盘中一度跌逾1%，尾盘回升收窄跌幅。截至收盘，沪指跌0.58%，报4283.49点，成交5945.59亿元；恒指跌0.83%，报27591.25点，成交1229.92亿港元。盘面上看，生物科技板块涨近6%居首，天山生物等多股涨停；软件、包装、医疗保健等板块紧随其后，涨幅居前；而保险、券商、石油天然气、银行等权重板块则继续表现低迷，跌幅居前。沪指5日线未能有效收回，多头继续上攻信心不足，短线调整恐将延续。

沪港通涨跌排名：

1) 沪股通公司中，江河创建、通威股份、庞大集团等公司涨幅居前；中国铝业、招商证券、五矿发展等公司跌幅居前。

2) 港股通公司中，银泰商业、广州广船国际股份、金山软件等公司涨幅居前；中国铝业、上海石油化工股份、中信资源等公司跌幅居前。

（三）衍生品投资

1、期货投资

★ 天风期货早评（2015-05-19）

期货品种	重点关注	操作建议
金融类	股指	2015 年第 6 批的 20 只新股将在本周迎来网上申购，申购日期主要集中在周二到周四。中金分析，资金冻结高峰期将出现在 5 月 20 日(周三)，单日冻结资金或接近 3 万亿元。市场人士称，证监会此前表示的每个月将核准两批新股批文，新股密集发布将成常态，这也将成为监管层变快牛为慢牛的主要手段。上证处于牛市震荡调整期，可逢低分批少量吸纳。
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	因技术性买盘带动，CBOT 大豆期货小幅收涨。目前为美豆的种植期天气炒作阶段，种植期天气良好，投资者保持震荡思路，油粕走势分化，粕强油弱。油保持震荡偏空思路。粕类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	因美国一季度数据表现较差，美元指数近期调整，技术上看在 91 附近。美黄金突破 1220 美元的区间，白银表现更为强劲，目前该位置已经连续上破后震荡，投资者可逢低吸纳，鉴于美元处于牛市调整，贵金属行情亦是短线为主，顺势轻仓参与。
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

★周一上证 50ETF 期权成交继续放大，认购合约集体下挫（2015-05-18 Wind 资讯）

周一（5 月 18 日），华夏上证 50ETF 期权标的合约收盘跌 0.06 点或 2%，报收 2.946 元；日内振幅达 1.80%。

当天，上证 50ETF 期权各合约总体成交环比继续放大。认购合约全线下挫，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 54.9%。认沽合约中，当天成交量最高的认沽 5 月 3100 合约涨 34%。值得一提的是，5 月认购 3100 合约当天成交量突破 9000，为近期最高。

当天，沪深 300 股指期货主力合约 IF1506 收盘跌 83 点或 1.80%，报 4536.8 点，贴水 38.34 点。全天成交 123.27 万手，持仓 14.38 万手，增仓 4298 手。

现货方面，沪深 300 指数收盘跌 42.33 点或 0.92%，报 4575.14 点。

三、金融理财

(一) 基金投资:

★涨跌互现 创业板、中小板、TMT 类股 B 涨幅居前 (2015-05-18 金牛理财网)

沪指失守 4300 点，创业板大涨逾 4%，跷跷板行情加剧。各类场内基金平均价格涨跌互现，其中创业板、中小板、TMT 类分级股 B 涨幅居前。创业板类国投创业成长 B 份额、富国创业板 B 分别上涨 7.96%、6.51%，中小板类申万菱信中小板 B 涨停，TMT 类鹏华信息 B 涨停，信诚 TMTB 上涨 8.79%。

分级基金方面，分级股基 A 份额平均价格下跌 0.48%，西部利得中证 500 等权重 A 上涨 1.89%领涨，诺德深证 300A 下跌 6.89%领跌。分级股基 B 份额平均价格上涨 0.53%，鹏华信息 B、申万菱信中小板 B 均出现涨停，信诚 TMTB、国投创业成长 B 份额也分别大涨 8.79%、7.96%，信诚中证 800 有色 B 下跌 6.89%领跌。分级债基 A 份额平均价格下跌 0.05%，东吴中证可转换债券 A 上涨 0.32%领涨，嘉实多利优先下跌 0.44 领跌。分级债基 B 份额平均价格下跌 0.25%，互利 B 出现涨停，多利进取下跌 7.74%领跌。

ETF 平均价格上涨 0.13%，华安中证细分医药 ETF 上涨 7.01%领涨，海富通上证周期 ETF 下跌 3.47%领跌。

LOF 基金平均价格上涨 0.61%，博时卓越品牌上涨 5.64%领涨，长信中证央企 100 下跌 3.87%领跌。

传统封基价格平均上涨 1.39%，易方达科瑞封闭上涨 1.76%领涨，无基金下跌。

★鹏华高铁分级、鹏华新能源分级 5 月 18 日发售 (2015-05-18 网易财经)

鹏华基金推出专注于高铁及新能源板块的细分行业品种分级基金。国内首只高铁行业指数分级基金——鹏华中证高铁产业指数分级基金 (160639)，以及鹏华中证新能源指数分级基金 (160640)，都于 5 月 18 日正式发行，为投资者精准把握高铁、新能源板块行情提供了一个全新的投资工具。

据了解，两只新发分级基金的 A 类份额约定年化收益率为一年定期存款+3%，B 类份额的初始杠杆为 2 倍。其中，鹏华中证高铁产业指数分级基金 (160639) 的基础份额，将一揽子投资中证全指指数成份股中的 32 只高铁产业股票。根据中证指数公司的数据，前五大成份股——中国南车、中国中铁、中国北车、中国铁建和中国交建的权重占比合计近 70%。Wind 数据显示，该指数以 2012 年 12 月 31 日为基日，基点为 1000 点，截至 2015 年 5 月 12 日，累计涨幅达 331.75%，同期沪深 300 上涨 91.42%，上证综指上涨 97.08%，收益性突出。

鹏华中证新能源指数分级基金 (160640) 将主要投资涵盖可再生能源生产，能源应用、存储及交互设备以及其他相关行业共 80 家上市公司，能够反映新能源产业在 A 股的整体走势，为投资者提供新的投资标的。根据 wind 数据，该指数以 2011 年 12 月 31 日为基日，基点为 1000 点，截至 2015 年 4 月 30 日，累计涨幅达 133.05%，同样跑赢上证综指和沪深 300 的同期表现。

此轮牛市以来，分级基金已经成为最具吸引力的投资品种，数据显示，今年一季度指数分级基金规模环比增长 43.19%，达到 2098.4 亿元，延续了去年的高增长态势。鹏华基金作为国内率先布局分级基金的先行者，旗下聚集了多只专注于市场热点行业的优质分级产品，并实现了业绩与规模的双丰收，成为分级基金竞赛的大赢家。

鹏华基金量化及衍生品投资部总经理王咏辉表示，截至目前，我们 2015 年以来已经获批了 12 只行业及主题分级基金，新成立了 4 只并陆续上市。至此，鹏华旗下已有 10 只指数分级基金，覆盖了价值和成长的板块风格，已经成为行业内最大的多元分级基金供应商。在这 10 只分级中，有 6 只是业内同类“首只”。5 月 18 日起发行的高铁分级，也将是业内首只跟踪高铁产业的分级基金。

王咏辉表示，“这些分级产品都是我们在业内抢先布局成功的产品，为投资者打造了一个完整的“分级基金投资生态圈”。目前，大部分主流行业的指数标的已经布局了分级基金，主题或行业的指数比较难寻找到更好的标的，新的标的还需要论证，我们会从行业和主题着手，设计风格更鲜明的指数分级基金。”

(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：**1.4380%**（2015年05月15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：2015-05-15）

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	1.1740	1.0777	1.5590
天勤2号	2014-4-16	1.1787	1.0777	1.5825
天勤5号	2014-5-14	1.1137	1.0724	1.4699
天勤6号	2014-7-4	1.1539	1.0544	1.5522

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	1.2865	2.4098	3.0860	4.2656	2.9183
深交所	1.2865	2.4098	3.0860	4.2656	2.9183

2、债券投资

★ 债券市场策略周报：关注事件性风险提供的交易良机（2015-05-18 Wind 资讯）

一、经济观察：需求疲弱拖累大宗走势 1.4月多项数据公布，经济企稳暂被证伪上周陆续公布多项经济数据，经济弱势尽显，43号文后的第一个开工季，地方政府投资受新预算法约束，融资受限，经济内生需求疲弱，企业负债经营意愿不强，虽从环比来看，工业增加值反弹力度较1-3月微幅扩大，但投资增速持续弱势，M2增速大幅下行至10.1%，经济持续反弹的动能不足，若无更多的外生刺激，经济难以摆脱地方政府投资撤去后的下行坠力，仍将处于下行通道。而4月的财政数据则显示，财政支出仍在扩大，但财政收入增速依然缓慢，制约了积极财政政策对经济的拉动效果。

2. 美元刷新低位，人民币依然坚挺上周美国公布的数据中，4月零售数据、PPI意外下滑，而5月消费者信心指数创下2年最大跌幅，进一步做实了美联储6月加息无望的判断，美元指数一路震荡下行，刷新近4个月低位后在93区间低位震荡。随着4月数据陆续公布，亚特兰大联储下调美国二季度GDP预期至0.7%，增加了市场对美国二季度经济能否企稳的担忧。人民币方面，5.10降息后人民币即期汇率依然十分稳健，美元兑人民币中间价延续升值趋势，即期汇率则稳定在6.20水平，离岸人民币汇率走势与在岸走势保持一致，短期内资本外流的压力较小。

3. 全球需求疲弱，大宗走弱，国际债券仍在盘整大宗商品方面，上周美国和中国的数据频频走弱，原油及金属价格受疲弱预期影响掉头下行，黄金价格则在弱势美元下不断冲高。国际债券方面，上周国际债券市场并未享受经济数据低迷带来的利好，在前期疯狂抛售后，市场正在尝试建立新的平衡价位。

二、政策展望：微调可期，强势难现上周《国务院关于税收等优惠政策相关事项的通知》（25号文）出台，明确地方政府已出台的有期限的优惠政策，应按规定期限执行，为62号文清理地方政府税收优惠中过于严苛的部分做缓冲。地方政府方面，上周地方债定向发行方案落地（102号文），而《关于妥善解决地方政府融资平台公司在建项目后续融资问题的意见》（40号文）对在建项目的后续融资做出进一步规定。同时，上周国务院常务会议依然聚焦推广PPP以增加公共产品和服务供给、推进信贷资产证券化以盘活存量资金等。周五新华全文刊发国务院总理李克强在全国推进简政放权

放管结合职能转变工作电视电话会议上的讲话,提到4月失业率有所降低,强调了经济的积极变化,同时对投资的持续下行表示关注。总体来看,上周政策公布较为密集,经济数据走弱,政策微调,但仍在强调前期政策的妥善落实,定力仍在。

三、市场策略:关注事件性风险提供的交易机会数据差、政策仍在纠偏微调的路子上做文章,定力十足,考虑到传统经济在工业增加值中的比例,经济转型本身所对应的经济增速下行、社会融资规模收缩、钢铁价格低迷等现象仍将持续,4月的各项经济数据仅是新常态的开始,经济的企稳更多依靠行业自发出清的速度,政策层面微调可期,强刺激无望,这就决定了经济探底之路依然漫长。当前政策频出,社会融资成本依然高位,民间资本观望情绪较重,地方政府让位民间资本仍需持续一致的政策指引。货币政策方面,经济转型过程中融资体系的结构调整将削弱宽信用风险,真正的新常态大概率将以“宽货币,紧信贷”为特征。当前各项经济数据在处于历史低位时,对边际改善及政策预期均较为敏感,会造成一定程度的预期波动,但经济企稳的支撑仍不充足,随着数据的陆续公布,经济企稳的预期大概率将被证伪。本周江苏省将重启地方债发行工作,我们认为政策护航地方债的意愿无需置疑,事件性风险将再次提供买入良机,建议投资者积极应对波动,积极介入利率债长端。

3、信托投资

★如何从信托公司选信托产品? 应掌握5大要素(2015-05-18 Wind 资讯)

现如今,放眼整个信托市场,信托产品的种类多到你无从下手。如何从众多信托公司挑选出适合自己的信托产品?有5大要素要牢牢掌握。接下来,就为大家讲述时哪5大要素。

1、挑选产品。选择优质的信托项目,要从三个维度考虑,安全新、流动性、收益性。信托的收益分固定收益类和浮动收益、以及固定收益+超额收益。挑选固定收益类信托产品,需从信托公司、行业、融资方、抵押/质押物和收益和期限五个方面把关。

2、选择渠道。信托产品的购买包括银行、信托公司和第三方理财公司三条渠道。一般来讲银行的信托产品种类繁多,网点众多购买方便,但收益率偏低;信托公司产品收益率高,但产品相对单一,异地购买也是难题,第三方理财收益较高,选择性比较大,是中产阶层理想的理财渠道。

3、认购缴款。推荐期届满,投资者确认份额后,除银行购买信托产品外,投资者采取在信托公司直接购买或通过第三方理财公司购买信托产品,需保证在约定日期前将其足额的认购资金,用银行转账形式划入受托人为本信托计划单独开立的银行托管资金账户内(信托专户)。第三方理财公司不能通过自由账户为投资者代缴、代存资金。

4、签署合同。委托人(投资者)交款后与信托签署信托合同及相关文本,签约时委托人须向受托人提供以下材料:银行转账凭证原件、信托利益划付账户、身份证明文件以及信托公司要求的其他材料。

5、购买成功。委托人(投资者)完成缴款,信托计划成立后,信托公司将在成立后约定时间内向受益人发放受益权证书。

近几年,信托公司的发展的愈发红火,而且,作为金融业的重要“成员”,信托公司可是出了名的“高富帅”,加上高净值人群不断增加,通过购买信托产品理财逐渐成为常态,所以,掌握以上5点,对大家十分有益。

(四) 外汇投资:

★ 5月18日人民币汇率中间价: 1美元对人民币 6.1079元 (2015-05-18 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18日银行间外汇市场人民币汇率中间价为: 1美元对人民币 6.1079元, 1欧元对人民币 7.0022元, 100日元对人民币 5.1315元, 1港币对人民币 0.78802元, 1英镑对人民币 9.6305元, 1澳大利亚元对人民币 4.9112元。

美元指数 94.1757, 欧元兑美元 1.1312。(截至撰稿)

★美元空头倾向观望 加息时点成焦点 (2015-05-19 Wind 资讯)

欧元/美元在过去一个月的时间里上扬了近9%, 今日回落逾1%, 为3月中以来最大单日跌幅。

“欧元升至1.14美元之上, 对卖家而言更具吸引力, 这可能是今日欧元面临下行压力的原因之一,” 法国巴黎银行驻纽约的汇市策略师 Vassili Serebriakov 表示, “我们认为, 美元仍将有良好的表现, 但现在重新做多美元有些过早, 因我们并未看到美元上行的短期动因。最终, 只有数据能吸引投资者重新买入美元, 我们可能需要等待5月就业数据出炉。”

一位交易员称, 市场流动性较低, 且指标10年期国债收益率反弹至2.23%吸引了美元买盘。这位交易员称: “在目前的市况下进行交易很困难。流动性变得越来越具挑战性。”

策略师表示, 美国自身的一些原因扶助美国国债收益率攀升, 从而进一步扩大美元从欧洲汇市周五下午开始的反弹势头。

法国农业信贷银行驻伦敦的欧洲汇市策略师 Adam Myers 表示: “目前很多人认为美联储今年不会升息。我仍认为美国数据将改善, 联储会在年内采取行动。”

美国商品期货交易委员会(CFTC)周五公布的数据显示, 截至5月12日当周, 投机客进一步削减美元看涨头寸, 使其连跌第七周, 至九个月最低。

有关新西兰将对地产投资征收资本利得税的消息进一步助燃了该国将降息的臆测, 使近几日新西兰元/美元成为跌幅最大的主要货币对。新西兰政府周日称, 在购买后两年内出售住宅地产所产生的收益将征收最高达33%资本利得税。

周一(5月18日)欧洲交易时段尾盘, 美元指数温和反弹, 在周三美联储会议纪要公布前, 美元空头或维持谨慎情绪, 不敢有太多动作。

最近美国经济数据表现疲弱, 美国第一季度经济增长几乎停滞, 经济将在第二季反弹的凭证不多。美联储会否在纪要中流露出推迟加息的信息, 还是坚持认为这只是受到暂时因素的影响, 将成为影响美元的重要因素。

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。