

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、港交所行政总裁李小加 20 日表示深港通正待监管层最后审批及宣布，今年肯定会推出。
- 2、网络提速降费指导意见 20 日出炉，业内人士认为三大运营商将加快 4G 投资。
- 3、多部委力推国际产能和装备制造合作，上证报资讯获悉河北钢铁非洲项目等有望近期落地。
- 4、前海开源基金提出严控中小板创业板风险，净值 1.2 以下的基金持仓中小创比例不超过 10%。
- 5、经济观察网报道称股转系统未来将实施改革，取消指定交易对手方报单的协议交易方式。

【热点行业】

1、政策扶持力度空前 互联网+农业大有可为

上证报资讯独家获悉，由商务部等二十多个部委参与的《关于加快发展农村电子商务的指导意见》初稿已经完成，目前处于部委会签阶段，最终文件将以国办发文的形式出台。这是首个全面部署农村电商发展的文件。

点评：农村电商得到的政策扶持力度空前，仅 3 月份以来，就有电商“国八条”等三份重大文件出台，中央财政还将拨 20 亿元专项资金用于农村电商基础设施建设。多家 A 股公司正在加大布局互联网+农业。**大北农(002385)**今年将深入实施以“三网一通”（猪联网、农信商城、农信金融、智农通）为主体的智慧大北农战略，7 月份还将推出 P2P 模式的农农贷。**史丹利(002588)**着力打造涵盖粮食、农资、农机、贷款的农村综合服务平台，预计今年覆盖 30 万亩，明年 100 万亩。**金正大(002470)**大股东投资 20 亿元的农资电商平台“农商 1 号”已试运营，提出 5 年内销售收入过百亿的目标。公司今年还将建 200 个定位于大数据的农化服务中心。

2、发改委接连批复城市轨交项目 投资大潮方兴未艾

20 日，发改委印发南京、南昌、呼和浩特三个城市的轨道交通建设规划，线路总长度 291 公里，总投资额 2152 亿元。此前在 18 日，发改委刚刚批复成都、南宁两市的轨交建设规划。

点评：基础设施投资正持续在“稳增长”中担当重任。据测算，全国已有 38 座城市提出轨交建设计划，预计未来 5 年年均增加城轨地铁 926 公里，累计带动数万亿投资。A 股公司中，**鼎汉技术(300011)**的电源系统在国内轨交市场占有率第一；**永贵电器(300351)**深耕车辆连接器市场；**海达股份(300320)**为橡胶密封和减振细分行业龙头。

3、生物医药迎政策红五月 医械国产化望加速

19 日出台的《中国制造 2025》规划，将生物医药及高性能医疗器械等十大产业提升为国家战略。规划指出，要发展针对重大疾病的化学药、中药、生物技术药物新产品，提高医疗器械的创新能力和产业化水平，重点发展影像设备、医用机器人等高性能诊疗设备。

点评：加上此前的药价改革、公立医院改革等一揽子医药新政的发布，生物医药产业由此迎来政策“红五月”。预计上市公司对创新药研发的投入和申报将逐步增多，医疗器械国产化的进程也有望加速推进。公司方面，**恒瑞医药(600276)**抗肿瘤药销售在国内排名第一；**新华医疗(600587)**在医疗器械行业持续并购，新进体外诊断、血液透析设备两大高端领域。

4、机构密集调研涤纶工业丝 行业景气度持续向好

上证报资讯获悉，5月份以来涤纶工业丝再度提价，平均涨幅近10%，创今年新高。

点评：涤纶工业丝是产业用纺织品原料，产能排名前四的企业合计占有全国近80%市场份额，目前市场处于紧平衡阶段，议价能力明显好于上游。另据深交所互动易平台信息，5月至今机构密集调研涤纶工业丝企业，市场关注度升温。在行业集中度提升和供需改善的推动下，行业景气度有望延续改善。公司方面，**海利得（002206）**拥有13.5万吨产能；**尤夫股份（002427）**年产能近20万吨。

【公告解读】

- 1、黄河旋风（600172）定增4.2亿进军智能制造
- 2、深圳华强（000062）10亿收购湘海电子
- 3、长电科技（600584）全控长电先进
- 4、沃华医药（002107）拟控股南昌济顺制药
- 5、罗莱家纺（002293）试水智能家居
- 6、麦捷科技（300319）、太原刚玉（000795）、三五互联（300051）等三公司并购重组获通过

（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
603026.SH	石大胜华	2015-5-21	732026	6.51	18,000	2015-5-25

【送转股上市】

万年青(000789)	每10股转增5股派3元(含税)，扣税后2.85元，股权登记日20150520，除权除息日20150521，派息日20150521，红股上市交易日20150521
鱼跃医疗(002223)	每10股转增1股，股权登记日20150520，除权除息日20150521，派息日，红股上市交易日20150521
章源钨业(002378)	每10股转增10股，股权登记日20150520，除权除息日20150521，派息日，红股上市交易日20150521
浙江永强(002489)	每10股转增3股派5元(含税)，扣税后4.75元，股权登记日20150520，除权除息日20150521，派息日20150521，红股上市交易日20150521
科林环保(002499)	每10股转增4股派0.30元(含税)，扣税后0.2850元，股权登记日20150520，除权除息日20150521，派息日20150521，红股上市交易日20150521
日发精机(002520)	每10股转增5股派1元(含税)，扣税后0.95元，股权登记日20150520，除权除息日20150521，派息日20150521，红股上市交易日20150521
东易日盛(002713)	每10股转增10股派6元(含税)，扣税后5.70元，股权登记日20150520，除权除息日20150521，派息日20150521，红股上市交易日20150521
泰胜风能(300129)	每10股转增10股派1元(含税)，扣税后0.95元，股权登记日20150520，除权除息日20150521，派息日20150521，红股上市交易日20150521
宝利沥青(300135)	每10股送3股转增5股派0.60元(含税)，扣税后0.42元，股权登记日20150520，除权除息日20150521，派息日20150521，红股上市交易日20150521
量子高科(300149)	每10股转增4股派0.40元(含税)，扣税后0.38元，股权登记日20150520，除权除息日20150521，派息日20150521，红股上市交易日20150521
华峰超纤(300180)	每10股转增15股派0.80元(含税)，扣税后0.76元，股权登记日20150520，除权除息日20150521，派息日20150521，红股上市交易日20150521

二、证券投资

(一) 股票投资

【天风视点】

目的盛宴：智能机器

理由：昨日智能机器板块成为两市表现最突出的行业，行业指数大涨 4.19%。与此同时以佳士科技、均胜电子、机器人为代表的板块龙头纷纷涨停。智能机器板块在前期表现并不出彩，是何原因激发其炒作热情？

点评：智能机器能成为昨日盘面主流热点得受益利好消息的推动，国务院日前印发《中国制造 2025》，部署全面推进实施制造强国战略，明确了 9 项战略任务和重点，受此影响智能机器成为短期市场关注的焦点！从主题事件的角度去分析，《中国制造 2025》勾勒制造强国宏伟蓝图，预计在《中国制造 2025》颁布之后，国家将通过政策扶持促进行动纲领的加速落地。其主要的发力方向或有以下三个方面，第一将推动国防装备采用先进的民用标准，推动军用技术标准向民用领域的转化和应用。第二将稳步推进国防科技工业改革，推动军民融合深度发展，尤其是核心基础零部件、关键基础材料和产业技术基础等领域。第三将加大财税政策支持力度，我们预计，国防工业作为高端装备和制造业转型升级的关键领域，将最为受益。所以《中国制造 2025》中包括“国防工业改革+军民融合+金融创新”值得期待。

综上所述，从操作的层面我们认为有上述行业中技术有突出优势的企业，特别是有军工背景的企业更值得关注！个股关注：四创电子、广船国际、中国重工、中直股份等品种值得关注。

抢眼的爆发：4G 概念

理由：昨日盘面中 4G 概念成为又一热门品种，概念指数上涨 3.57%，从个股看国脉科技、大唐电信、富春通信等品种相继涨停，4G 概念在今年一直反复表现但却缺乏持续性，其机会到底应该如何把握？

点评：4G 概念品种昨日表现出众，其主要原因有以下几点：首先为了快速推进互联网创新时代的到来，国家正在加速落实“宽带中国”战略规划，5 月 8 日工信部就实施“宽带中国”2015 专项行动提出相关意见，5 月 15 日工信部公布网络提速降费总目标。近期国务院也明确指出鼓励移动用户向 4G 迁移，提升移动宽带速率。从行业发展看，数据显示，2014 年全国共计新增光纤入户覆盖家庭 8859 万户，建成 4G 基站 73.3 万个，远远超过 2014 年宽带中国的目标。值得注意的产业迅猛的发展势头在 2015 年并未结束，工信部最新的数据显示，目前我们 4G 用户总数达 1.78 亿，这其中 4 月净增 1603 万，预计年底 4G 用户将超过 3 亿。所以综上所述面对“宽带中国”战略加速推进，业内人士建议可适当关注三条投资主线：1、加大投资建设 4G 利好通信系统设备及光纤电缆相关公司；2、鉴于 4G 产业链景气向上，4G 建设拉动传输网投资增长，智能卡及手机天线行业持续爆发；3、宽带提速利好网络优化相关公司。

总结：我们分析的两个盘面热点都与产业政策利好有直接关系，这表明近期盘面炒作更多是围绕着消息面展开。所以未来有政策利好预期的行业更得值我们提前关注，如：环保、地产、新能源汽车等行业。从上证指数的角度看，昨日收长上影线，加之量能放大，说明市场分歧开始加大，预计短期市场在五日均线上方有震荡整固的要求，建议仓位仍保持七成。

【天风盈智（股票池）】
今日调入： 无

今日调出： 无

股票简称	调入时间	调入价格	浮动盈亏	盈亏区间
苏宁云商	05.20	19.14	-1.25%	30/15
	家电销售龙头，15年基本面将得到全面改善，构筑的互联网平台将持续刺激业增长；受益地产政策及地产行业销售回暖，近期相对高位筑台基本完成，值得介入。			
长江证券	05.18	16.21	7.83%	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	10.03%	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。 (停牌)			
张江高科	05.11	22.94	42.20%	30/20
	国企改革概念股，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	8.92%	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）。			
备选	永高股份、科士达、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
保税科技	-5.49%	15884	1.27%	1
京运通	-11.50%	15500	0.91%	10
华贸物流	-6.89%	5024	0.50%	2
赛轮金宇	-12.45%	4159	0.43%	2
北大医药	-2.99%	1977	0.17%	1

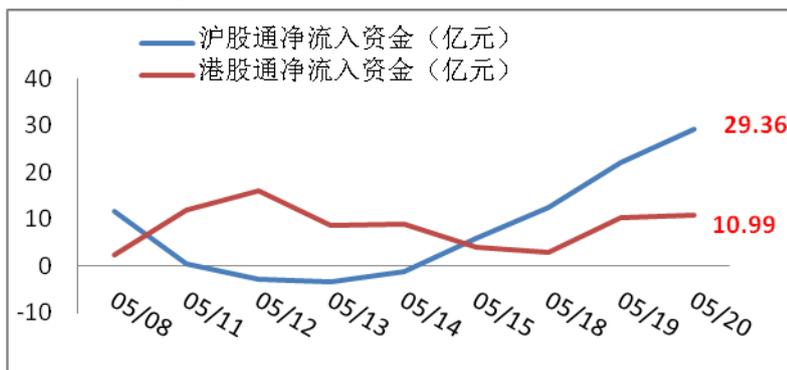
建议重点关注： 赛轮金宇（公司预计15年净利润同比增长超95%，越南地区的顺利投产较好的保证了所有对美订单，国内市场的订单数量也在稳步增长；近日量价齐升，有望顺势走强。）
 华贸物流（一季度报业绩符合预期，战略性控股德祥集团，继续看好公司打造的跨境电商轻资产供应链管理服务模式；目前技术形态较好，值得布局。）

【资金微观察】

证券简称	金额流入率(%)	连红天数	申万一级行业
黔源电力	4.39	3	公用事业
重庆水务	9.79	3	公用事业
中利科技	4.99	3	电气设备
银轮股份	2.19	5	汽车
中南建设	4.13	3	房地产

建议重点关注： 重庆水务（2015年重庆国企改革多项突破预期，公司本身具有“政府特许，政府定价，企业经营”的重庆市模式保公司稳增长，基本面较好，估值低；前期调整回落趋势减缓，前日放大量，短期有望收回MA20线）
 中利科技（2015年一季度报符合预期以及光伏产业季节性特点，国内光伏电站建设领军人物，线缆业务受益国内4G建设有望实现稳定增长，预计2015年每股利润较去年同期增长90.38%；前期持续放量，量价配合良好，U型特征明显，有望重回短期高位，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2015-05-20）


市场综述： 昨日沪港两市涨跌不一。沪指冲高回落，盘中最高上行至4520点，尾盘快速跳水，收十字星线；恒指弱势震荡，收盘小幅下跌。截至收盘，沪指涨0.65%，报4446.29点，成交8060.81亿元；恒指微跌0.39%，报27585.05点，成交1377.78亿港元。盘面上看，包装、摩托车、机场等板块涨幅居前；券商板块领跌，板块个股几近全线飘绿。沪指近期再度走强，若成交量能够持续放大，后市或能有上行空间。

沪港通涨跌排名：

- 1) 沪股通公司中，信达地产、万业企业、紫江企业等公司涨幅居前；申达股份、金证股份、九州通等公司跌幅居前。
- 2) 港股通公司中，神州租车、中航科工、比亚迪电子等公司涨幅居前；汉能薄膜发电、高银地产、高银金融等公司跌幅居前。

沪港通动态： 汉能薄膜发电暴跌近五成，李河君身价缩水近千亿。

(三) 衍生品投资

1、期货投资

★ 天风期货早评 (2015-05-21)

期货品种	重点关注	操作建议
有色金属	铜	形态看此前伦敦铜受上升通道上轨及2011年下降趋势线压制横盘，美元下行而无法上行，所以在美元上行后选择了下行，短线确认见顶态势。伦铜长线看1月30号以来为2011年以来下行中的反弹，预期为3大波形态，到6500点位置横盘下跌，可能完成第一大波反弹进入第二大波逐步震荡回落走势中。 1507合约参考伦敦盘反抽45600位置寻短空，44000下寻短多，日内短线参与。
农产品	豆油 豆粕	周三公布的数据显示，马来西亚5月1-20日棕榈油出口量较上月同期增加48.1%，至1,046,966吨。因预期美国中西部天气良好，CBOT大豆期货跌至七个月低位。昨日国内豆类油脂也大幅下跌，菜粕跌停，但夜盘交易有所回升。天气无忧，美豆下跌，预计国内继续震荡偏空运行，建议投资者保持偏空思路，日内为主。
贵金属	金银	昨日FOMC会议纪要公布后，经济学家们基本上没有改变之前对美联储加息时间的预期，普遍认为9月仍然是美联储加息的最可能时间。美黄金破位1220美元的区间后平盘整理，美联储公告符合预期，鉴于美元处于牛市调整，贵金属行情亦是短线为主，投资者顺势轻仓短线参与。
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

★周三上证50ETF期权成交环比持平, 认购合约多涨 (2015-05-20 Wind资讯)

周三(5月20日)，华夏上证50ETF期权标的合约收盘涨0点或0%，报收3.066元；日内振幅达2.48%。

当天，上证50ETF期权各合约总体成交环比持平。认购合约多数上涨，认沽合约则涨跌参半。认购合约中，当天成交量最高的5月认购3100合约跌6.2%。认沽合约中，当天成交量最高的认沽5月3000合约跌5.4%。

当天，沪深300股指期货主力合约IF1506收盘涨33.4点或0.70%，报4775点，升水20.08点。全天成交154.26万手，持仓17.48万手，增仓639手。

现货方面，沪深300指数收盘涨23.7点或0.5%，报4754.92点。

三、金融理财

(一) 基金投资:

★普遍上涨 信息类股 B 涨幅居前 (2015-05-20 金牛理财网)

股市微幅上行,场内分级基金大部分上涨,信息、国防及创业板等多股领涨,其中鹏华信息 B、申万菱信深成进取与长盛同瑞 B 分别上涨 9.48%、8.04%与 6.94%领涨。与此同时,招商中证全指证券公司指数分级 B 下跌 3.43%与国泰互利 A 下跌 0.6%领跌。

分级基金方面,分级股基 A 份额平均价格下跌 0.08%,建信央视财经 50A、浙商稳健分别上涨 6.36%与 3.81%领涨,长城久兆稳健与招商沪深 300 高贝塔 A 下跌 2.46%与 2.42%领跌;分级股基 B 份额平均价格上涨 2.29%,其中鹏华信息 B、申万菱信深成进取与长盛同瑞 B 分别上涨 9.48%、8.04%与 6.94%领涨,招商中证全指证券公司指数分级 B 下跌 3.43%领跌;分级债基 A 份额平均价格上涨 0.02%,招商可转债 A 上涨 1.18%领涨,国泰互利 A 下跌 0.6%领跌;分级债基 B 份额平均价格上涨 0.54%,其中同利 B 涨停领涨,互利 B 下跌 4.86%领跌。

ETF 平均价格上涨 1.48%,国泰中小板 300 成长 ETF 上涨 9.58%领涨,博时黄金 ETF 下跌 2.58%领跌。

LOF 基金平均价格上涨 2.69%,天弘深证成指涨停领涨,嘉实元和下跌 0.48%领跌。

传统股基价格平均上涨 1.74%,易方达科瑞封闭上涨 2.44%领涨,融通通乾封闭上涨 1.41%涨幅最小。

★基金要闻 (2015-05-20 金牛理财网)

1. 易方达中小 B 触发上折 将恢复 2 倍杠杆

分级基金上折大潮添新丁,易方达旗下中小板指数分级基金 5 月 18 日收盘后单位净值超过 2 元,触发上折条款,该基金的杠杆份额中小 B 将恢复高杠杆。而在恢复高杠杆之前短短四个交易日,中小 B 的份额激增 2.3 倍。

2. 中国平安:探索“互联网+保险”新模式

平安集团副总经理兼首席保险业务执行官李源祥 19 日表示,新兴互联网信息技术对金融服务业的影响越发凸显,中国平安将运用现代科技与移动互联技术,从多方面探索“互联网+保险”新模式

3. 金融分级基金终爆发 年内业绩仍垫底

近一阶段表现相当落寞的金融板块终于爆发,今年以来一直处于弱势的相关分级基金也终于扬眉吐气。昨日,非银金融行业指数大涨 6.01%,领涨所有板块。跟踪相关指数的分级基金,包括富国证券分级、鹏华中证证券、申万菱信中证申万证券、鹏华中证 800 证券保险、招商中证证券等基金的 B 份额涨幅均超过 8%。

4. 新基金发行爆棚 十大公司重排座次

今年以来新基金高密度发行,已成立的新基金总规模逼近 6500 亿元,创历史新高。在华夏、嘉实和汇添富基金等巨头公司暂停新基金发行的情况下,易方达基金、广发基金和工银瑞信等竞争对手猛推新基金,十大基金公司座次或重新洗牌。

5. 基金赚钱反挨骂 一季度深圳投诉率上升 58%

虽然在上周末的证监会新闻发布会上,新闻发言人邓舸否认了证监会“约谈”基金的传闻,但这并不能改变市场对一些基金公司的质疑,从今年一季度基金行业投诉率数据就可以得到佐证。另一方面,随着楼市持续低迷,一些基金子公司管理的房地产资管计划违约风险逐渐暴露。

(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：**1.5385%**（2015年05月18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	5.9471	5.5058	4.5235	3.3372	2.7254
深交所	5.8075	5.2601	4.5748	3.2458	2.7984

2、债券投资

★ 《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》点评（2015-05-20 Wind 资讯）

事件：

2015年5月15日，国务院办公厅公开发布了财政部、人民银行、银监会《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》。我们认为，此文主要包括两个方面的内容：一、文件对“融资平台公司”及“在建项目”给出了明确界定。

文件指出，融资平台公司是指由地方政府及其部门和机构等通过财政拨款或注入土地、股权等资产设立，承担政府投资项目融资功能，并拥有独立法人资格的经济实体。在建项目是指在国发〔2014〕43号文件成文日期（2014年9月21日）之前，经相关投资主管部门依照有关规定完成审批、核准或备案手续，并已开工建设的项目。

二、区别对待在建项目的存量、增量融资需求，确保在建项目融资需求。

对于2014年9月21日之前支持融资平台公司在建项目的存量融资需求，确保在建项目有序推进。对于2014年12月31日前已签订具有法律效力的借款合同并已放款，但合同尚未到期的融资平台公司在建项目贷款，银行业不得盲目抽贷、压贷、停贷。对于在2014年12月31日前已签订具有法律效力的借款合同，且合同到期的融资平台公司在建项目贷款，如果项目自身运营收入不足以还本付息，银行与地方政府、平台公司协商，重新修订借款合同。

对于在建项目的增量融资，统筹财政资金和社会资本等资金，保障在建项目续建和收尾。对于在建项目新增融资需求，优先选择PPP模式（政府和社会资本合作模式）；对于不适宜采用PPP模式融资的，由地方政府发行政府债券解决。

点评：

我们认为，此文是对国发〔2014〕43号文（《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》）的进一步落实，目的是在近期经济下行压力显著加大的宏观背景下确保平台公司在建项目的资金落实、防范财政金融风险。近期公布的数据显示，经济下行压力明显加大：1-4月份固定资产投资累计同比增速进一步回落至12%，房地产投资增速自09年8月份以来首次出现连续两个月以个位数增长，制造业投资累计同比增速跌至历史低点（9.9%），反映国内需求的房地产和制造业投资极度低迷，当前阶段，我国经济运行面临的下行压力十分巨大，支撑固定资产投资的唯一因素是基础设施建设投资（1-4月份累计增长20.32%），基础设施建设投资仍是支撑经济增长的重要推手。这一点从发改委近期加大铁路、水利、电网等大项目建设的审批力度上面也可以看出端倪。我们认为，大项目建设投资能够在较短的时间内快速拉动经济，预计近期还会有更多的基础设施建设项目推出来熨平经济周期波动振幅。对债券市场而言，此文件的出台利好城投类债券。

3、信托投资

★牛市来了 信托是不是就危险了？（2015-05-20 理财圈）

牛市来了，对信托行业肯定有影响。因为：

- 1、很多资金进入股市了，投向信托的资金就少了；
- 2、一部分融资企业直接通过增发融资了，通过信托融资的就少了。

所以，在疯狂的牛市下，信托民工们的日子确实难过了，在地铁口买煎饼果子再也不能任性的加肠了。

但对于信托投资者比较关注的信托风险来说，有什么样的影响呢？

不利影响是显而易见的。资金流入股市了，没有资金来接盘了，依靠借新还旧的融资方面临压力了。所以大家买信托产品的时候需要重点关注一下还款来源是否可靠，尽量不要选择还款来源是借新还旧的项目。如果您已经买了信托产品，需要重新审视一遍其还款来源。如果买的是房地产信托，那么就要关注一下项目是否能在信托到期前完工并实现足够的销售收入；如果买的是政信类的，因为政府的再融资能力相对较强，受资金面的影响稍小些，您可以相对更放心点。

总之，还款来源的可靠性对信托产品风险的影响更加重要了。当然，还款来源的可靠性本身就是对信托产品风险的影响最重要的因素，只是现在更重要了。

那么牛市对信托投资者来说有没有有利影响呢？从分析来说，有的：

- 1、资金少了，差项目借不到钱了，能发出来的项目都不太差。

投向信托的资金多的时候，信托公司当然是找尽量多的项目，但好项目数量总是有限的，最后只能在符合风控标准的前提下，适当降低要求。如果投向信托的资金减少了，信托公司当然是优先发行资信较好的项目。

- 2、资金少了，信托不那么抢手了，可以轻松选到好项目了。

之前一两年，好的信托项目都是秒抢光，挤破头才能预约到额度，现在一部分资金流向股市了，相对而言，好项目的竞争就没那么激烈了。

当然，上述两点，并不是说现在大家闭着眼睛就可以买到好信托了，不管什么时候，好项目和差项目都是存在的，只是比例不同而已，更何况，好和差也都只是相对的而已呢，有差就有好，有好就有差。

既有有利因素，也有不利因素，总体来说，股市火了，对信托总体风险的影响不大。

固定收益类的信托还有一个好处就是投资者只需要关注能否最终如约兑付，而无需担心价格波动。买股票的话，即使这家上市公司也就非常好，也可能因为之前估值过高或者大行情不好而下跌造成亏损，但买信托时，如果产品确实不错，融资方按时还款，就能实现收益。

总之，选到好的信托是王道。

(四) 外汇投资:

★ 5月20日人民币汇率中间价: 1美元对人民币 6.1125元 (2015-05-20 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20日银行间外汇市场人民币汇率中间价为: 1美元对人民币 6.1125元, 1欧元对人民币 6.8233元, 100日元对人民币 5.0804元, 1港币对人民币 0.78847元, 1英镑对人民币 9.5035元, 1澳大利亚元对人民币 4.8505元。

美元指数 95.4419, 欧元兑美元 1.1114。(截至撰稿)

★ 欧洲闹剧抢风头, 压轴戏美联储纪要大幕即将拉开 (2015-05-20 Wind 资讯)

汇市近期大起大落, 上周欧元还踌躇满志希望上探 1.15, 本周已经跌至此前通道顶部 1.10/1.11 位置, 眼看就要重新回到上个月的跌势。三十年河东三十年河西, 美元成了市场的宠儿, 美元指数受益于欧元疲软, 大举收复失地, 周三(5月20日)一度涨至 95.83 试图冲击 96 大关。

通常大行情就伴随着令市场大跌眼镜的意外, 欧元本周就摔坏了两副眼镜, 首先是希腊方面频传利空。

知情人士称, 希腊央行将在周三欧洲央行(ECB)管理委员会的一个会议上要求紧急流动性援助(ELA)上限增加 11 亿欧元。上述知情人士称, 部分决策者希望希腊获得的新增金额小于上述数字或者不增加 ELA。由于会议尚不公开。

希腊执政党议会团体发言人 Nikos Filis 周三称, 如果希腊不能在 6 月 5 日之前与债权人达成协议, 那么将无法偿付一笔在这日到期的国际货币基金组织(IMF)贷款。

欧洲央行与欧盟委员会联手抢戏, 闹出两次“泄密门”。

尽管此前舆论一致认为, 本周外汇市场的重头戏是周三公布的美联储 FOMC 会议纪要, 但是欧洲人似乎并不想让美国占据舞台的中心位置, 连续闹出两次“泄密门”事件, 吸引了市场的注意力, 并使欧元汇率受到巨大冲击。

欧洲央行(ECB)执委科尔(Benoit Coeure)周一(5月18日)晚间在伦敦对一众银行家与对冲基金经理表示, 欧洲央行将在夏季流动性淡静期到来前加大资产购买力度。消息很快在第二天传遍其他市场, 欧元下跌而股债双涨。

德意志银行怀疑会议纪要是否会像会后发布的联储声明一样鸽派。在 4 月会议的声明中, FOMC 承认美国 1 季度经济活动放缓, 而会议之后美国近期数据则表现出进一步的疲软态势。

德银预计会议纪要将凸显一季度的经济疲软, 但“强调政策制定者将大部分疲软视为暂时性的, 主要由天气因素、西海岸港口罢工和能源相关开支锐减所造成”。

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。