

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、两市融资余额于 20 日首度突破 2 万亿，中小板创业板对融资资金的吸引力明显提升。
- 2、今年以来新基金首募规模累计达到 6475 亿，已超过 2012 年的年度发行最高纪录。
- 3、中证 500 期指升水逾 100 点创上市以来新高，显示期指参与者对中小盘股预期转暖。
- 4、北京市服务业综合试点方案 21 日发布，提出聚焦中关村建设有全球影响力的科创中心。
- 5、中国支付清算协会发布统计数据，去年移动支付业务金额同比暴增近 6 倍。
- 6、交通部发文力推交通一卡通互联互通，京津冀区域有望在 2017 年率先实现。

【热点行业】

1、国泰君安上市更进一步 参股公司将享受股权增值

国泰君安 21 日在证监会网站上更新预披露材料，拟发行股份不超过 15.25 亿股，2014 年每股收益 1.11 元。根据 IPO 排队名录，国泰君安已进入“已反馈”阶段。

点评：更新预披露材料是 IPO 上市的必要条件。此前中国核能电力在 4 月 29 日更新预披露材料，本月 13 日即过会。目前已过会企业仅 40 家左右，在股指持续上涨的背景下，大盘新股发审过程有望提速。A 股公司中，大众交通（600611）、深圳能源（000027）、锦江投资（600650）分别持有国泰君安 1.54 亿、1.54 亿、0.62 亿股。目前上市券商平均市盈率约 37 倍，以此估算，上述公司有望享受数十亿元股权增值。

2、年内将有多台核电机组获准 产业景气持续高涨

第 11 届中国核能国际大会 21 日在北京召开，中国核能行业协会副秘书长徐玉明表示，2015 年是我国核电重启的关键之年，预计还会有 4 至 6 台核电机组得到核准，到年底运行机组的总装机容量将达到 3000 万千瓦。

点评：近日随李克强出访南美四国的央企中，即有国内核电巨头。核电产业景气将持续高涨，核电设备企业进入订单落地期。公司方面，丹甫股份（002366）借壳方台海核电专注核电站回路主管道产品研发，月初获机构大举买入；上海电气（601727）为核电主设备供应商，堆内构件和控制棒驱动机构市场占有率近 90%

3、三部门推水利工程建设 PPP 试点 项目投资望加速

近日，国家发改委、财政部、水利部联合印发通知，选择 12 个项目作为国家层面联系的试点，启动第一批社会资本参与重大水利工程建设运营试点工作。将通过 2 年左右时间推动完善政府与社会资本合作（PPP）机制相关政策。

点评：本次三部委鼓励社会资本借助 PPP 机制参与水利工程建设，有利于缓解项目资金压力从而推动项目投资加速。水利工程企业受益显著，安徽水利（600502）受益于引江济淮等重大工程建设；三峡水利（600116）完成定增融资，加码水电工程项目建设。

4、“互联网+农业”正在从农村电商起步 基金布局现代农业

中央财政准备安排 20 亿专项资金扶持中西部地区，特别是革命老区的农村电子商务发展，资金的使用重点向建设县、乡、村三级物流配送体系倾斜。

点评：土地流转加速推进，中国农业生产经营主体发生变化，种植大户、家庭农场和农村合作社迅速崛起，农资企业经营模式正在发生转变，农资电商平台正是提供直销的渠道。化肥生产龙头企业金正大（002470）、芭田股份（002170）、司尔特（002538）等纷纷进军电商领域。金正大控股股东今年总投资 20 亿打造的“农商 1 号”即将上线，这是目前投资最大的农资电商平台。

5. 长江经济带规划出台在即 概念股腾飞提速

21 日有报道指出，长江经济带发展规划已上报国务院，待国务院常务会议通过即可对外公布。

点评：长江经济带覆盖 11 省市，依托长江黄金水道，横跨我国东中西部，结合“一带一路”建设，对于经济的推动效应及投资机会均十分丰厚。长江黄金水道与立体交通走廊的建设将是推动长江经济带的基础支撑，其中交通基建先行，建议关注长江流域的“两节点，一中游”标的重庆港九（600279）、上港集团（600018）、宜昌交运（002627）。

【公告解读】

- 1、银之杰（300085）募资 29 亿深耕互联网金融
- 2、银河投资（000806）5 亿投南京生物 战略布局肿瘤治疗
- 3、阳谷华泰（300121）募资 5 亿补血 嵌入员工持股
- 4、武昌鱼（600275）13 亿收购黔锦矿业 进军有色金属
- 5、永鼎股份（600105）、西安民生（000564）、中联电气（002323）重组获证监会通过。

（二）重要提示

【新股上市】

中房地产(000736)	股权分置限售股份 1048.8343 万股上市流通
中珠控股(600568)	股权分置限售股份 233.0233 万股上市流通
天保基建(000965)	定向增发机构配售股份 31660 万股上市流通
创意信息(300366)	首发原股东限售股份 2.3317 万股上市流通

【国债上市】

15 贴债 03(020077)	发行年份 2015，实际发行总额 150 亿元，发行时间起始 20150515，发行时间截止 20150520，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
贴债 1503(108077)	发行年份 2015，实际发行总额 150 亿元，发行时间起始 20150515，发行时间截止 20150520，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

【企债上市】

14 龙翔 01(125491)	实际发行总额:2.50 亿元，计息方式:单利
15 泗洪债(127133)	实际发行总额:10 亿元，计息方式:单利
15 新泰债(127143)	实际发行总额:10 亿元，计息方式:单利
15 宜兴债(127155)	实际发行总额:11 亿元，计息方式:单利

二、证券投资

(一) 股票投资

【天风视点】

华丽的起航：港口水运

理由：昨日港口水运集体暴涨，行业指数大涨 7.23%，从个股看有中海集运、招商轮船、宁波港等近八个个股涨停，港口水运在近期一直表现不温不火，昨日表现是何原因？操作机会又在何处？

点评：港口水运昨日的上涨或与一则公告有直接的联系，在停牌一天后，昨日中国远洋与中海发展双双公告，称两公司将合资成立的联营公司中国矿运与淡水河谷签订购船协议，中国矿运购买淡水河谷的 4 艘超大型铁矿石运输专用船，购买价格为 4.45 亿美元。从事件本身看有两点值得关注，首先，是与淡水河谷合同金额超出了市场的预期；其次是合同的运营主体是中远和中海通过合资的形式去共同运营，这也是市场未普遍预期的。值得注意的是二者合作成立联营公司为中国远洋和中海发展的重组提供了进一步的想象空间。从行业的发展看，数据统计显示，目前我国海运企业有 240 多家，海运船队总运力规模是 1.42 亿载重吨。总体上说，目前我国海运业的总体状况是规模较大，但是实力不强。从行业的发展趋势看，必将是推进行业的兼并重组，提升经营的规模效应。说到合并让不禁让人联想到中国南车和中国北车的合并之路，而长达十年来，集运市场处在供过于求的状态，行业收益率处于低位。近几年的亏损积累了充分的改革理由，加上刚好处在国企改革的时点，航运业作为国改深水区有强烈的改革预期。**所以从操作的角度，建议关注重组预期较为强烈的央企上市公司，个股如中海海盛、中国远洋、中海集运、中国船舶等值得关注**

炙热的火爆：题材股

理由：昨日盘面中题材股成为市场的主角，医疗保健、电子支付、宽带提速等题材成为市场追逐的对象，但与此同时大盘权重依旧表现偏弱，券商、银行、保险成为昨日涨幅滞后的品种，题材股的活跃和权重股的低迷形成鲜明对比如何解读？

点评：在昨日的节目中我们曾提示大家短期盘面热点或将围绕着各类产业利好展开，我们来简单梳理一下近期国务院出台了哪些政策撬动了盘面热点。《深化医药卫生体制改革 2014 年工作总结和 2015 年重点工作任务》正式对外发布，使近期医疗保健、民营医院等板块出现资金流入。其次《中国制造 2025》刺激了智能机器、高端装备等板块走强。最后《宽带中国》相关政策的不断推动使近期电子信息、通信设备等板块持续上涨。所以题材股的持续活跃其主要原因或与近期各种产业政策密集出台有直接关系！而权重股的疲弱表现或与短期的宏观经济的下行压力有关。最新 5 月汇丰中国制造业 PMI 不及预期或预示着未来稳增长政策还将持续加码，将会有更多的产业利好政策出台。所以在操作的角度，建议关注两条主线：首先关注稳增长重点受益的行业，如：房地产、铁路基建等行业。其次关注盘面还未表现但国家正在积极推动重大产业政策的行业。如：环保、新能源汽车等行业。上述两类品种值得关注！

总结：在近期的盘面中权重搭台题材戏演成为了最明显的盘面特征，而题材股的炒作总线围绕着各种产业政策展开，预计消息面仍将主导短期盘面。从上证指数的角度看，昨日市场缩量上涨，市场惜售心态明显，目前离前期高点仅一步之遥，预计短期指数有望创出本轮反弹新高，建议继续增加仓位，由前期七成增至八成！

【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	3.71%	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	7.46%	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。 (停牌)			
张江高科	05.11	22.94	49.26%	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	8.28%	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
外运发展	-3.14%	5800	0.22%	1
华贸物流	-4.51%	14170	1.25%	1
上海电气	-6.40%	20190	0.07%	2
隆基股份	-7.27%	20520	0.73%	1
群兴玩具	-16.45%	13721	2.02%	1

建议重点关注： 隆基股份（近期光伏概念受追捧，公司是电源设备制造龙头，国内单晶普及时机成熟，成本、规模是公司的核心优势；目前成交量活跃，可参与性较高，股价有望顺势走强。）
 外运发展（公司大股东中国外运是中外运长航集团主要的物流资产平台，近期因物流资产投资及重组后的资金压力选择减持，但跨境政策密集将出台，因而股价上攻的催化剂比较丰富；日前量价齐升，介入机会较好。）

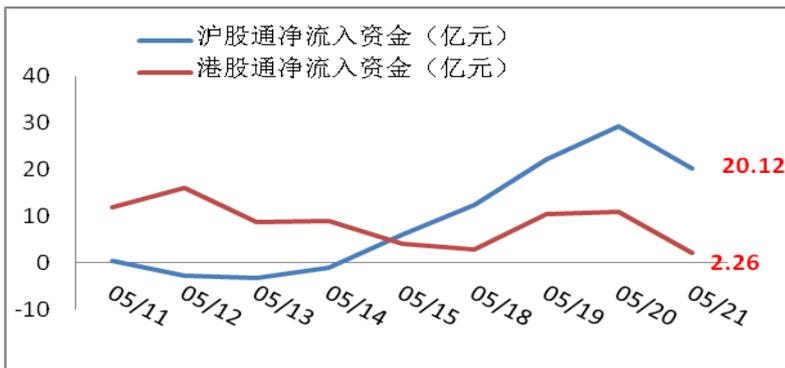
【资金微观察】

证券简称	金额流入率(%)	连红天数	申万一级行业
赤峰黄金	6.05	4	有色金属
万丰奥威	5.60	4	汽车
中化国际	4.22	3	化工
江南嘉捷	3.45	3	机械设备
横店东磁	3.84	4	电子

建议重点关注： 赤峰黄金（基本面较好，估值低，年初收购雄风稀贵，产业触及有色冶炼废渣回收，2015年净利润预计较同期增长37.98%；另外近期美元走弱，短期看好；近期量价配合良好，持续放量，价格稳步上升，短线值得布局。）
 中化国际（在国企改革背景下，预期估值溢价，收益于一带一路政策，主营业务业绩突出，现阶段估值较低；持续放量增长，价格稳步上涨，MACD低位金叉，短线有望站回MA20线上方。）

【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2015-05-21）



市场综述： 昨日沪港两市涨跌不一。沪指震荡走高，收盘重回 4500 点上方；恒指弱势震荡，收盘小幅下跌。截至收盘，沪指涨 1.87%，报 4529.42 点，成交 7290.81 亿元；恒指微跌 0.22%，报 27523.72 点，成交 1245.14 亿港元。盘面上看，行业板块全线上涨；海运板块掀涨停潮，板块整体大涨 9.57%，中海集运等 7 股涨停；此外，机场、医疗保健、摩托车、林木等板块涨幅居前。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，中海集运、永泰能源、宁波港等公司涨幅居前；信雅达、金证股份、申达股份等公司跌幅居前。
- 2) 港股通公司中，光汇石油、顺风清洁能源、中国远洋等公司涨幅居前；高银金融、高银地产、银泰商业等公司跌幅居前。

沪港通动态： 消息称中国内地与香港两地基金互认政策将公布。

(三) 衍生品投资

1、期货投资

★ 天风期货早评（2015-05-22）

期货品种	重点关注	操作建议
有色金属	铜	伦敦铜形态看 30 天线和 3 月高点上支持小幅度反弹。此前伦敦铜受上升通道上轨及 2011 年下降趋势线压制横盘，在美元下行期间无法上行，在美元反弹后选择了下行，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	巴西和阿根廷上调产量预估，而且新作播种进度良好，CBOT 大豆承压回落，期价跌破年内低点。若美豆跌破前期低点 935 美分/蒲式耳，则下行通道将打开。在美豆指引下，国内豆类油脂预计仍以震荡偏空为主。建议投资者保持偏空思路。
贵金属	金银	全美地产经纪商协会 (NAR) 周四公布的数据显示，美国 4 月 NAR 季调后成屋销售总数年化月率下跌 3.3% 至 504 万户，预期 523 万户，前值修正为 521 万户。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，美黄金技术区间 1180-1125，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

★“黑天鹅”与期权运用，行使权之价值（2015-05-21 期权中国）

期货合约必须于到期日执行，亦涉及上落很大的孖展金额。期权合约，衍生权证涉及行使权，买方付出金额买入行使权，这也是最大的可能损失。事实上，利用短期一点及价外一些的权证及期权，捕捉大波动市况甚而“黑天鹅”事件，亦见期权吸引之处。

今天资产市场扭曲地发展，金股汇油市狂升狂跌，隔市即市可裂口高开低开，使散户甚而专业基金经理面对极大的不肯定性。且近十多年，经常出现股汇债金市中的“黑天鹅”事件，对冲风险更为困难。不少事情，不是市场消息、

事件，而是地缘及未见过的巨型灾难；简言之，多了“黑天鹅”，亦多了机会在不肯定性大增之下，利用期权捕捉大波动机会及进行对冲。

期权市场反映资产的引伸波幅水平。买期权最大的可能损失是付出的期权金。日圆也好，金价也好，甚而港交所股价也好，近月都见不少的抽动。专业人士沽期权收期权金也不易赚钱，而对冲期权盘乃极为专业的事情。引伸波幅的涨跌，正因为有“黑天鹅”事件，引伸波幅自身跳升甚快，使期权金钱容易上扬。善用认购及认沽期权，有助散户在“黑天鹅”事件“前”、“后”捕捉机会。当然买升买跌，因为引伸波幅大升，成本自然高。必须小心分析基本、技术、政经等等因素，加上掌握价位去向，利用期权捕捉“黑天鹅”亦不无可能。在发生“之前”，买入期权便宜很多，但在发生“之后”，才买入期权，成本大升，这时仍见便宜吗？见人见智了。

期权者，行使权的本质！行使机会大，买入的成本相对增加；行使机会低，买入的成本便相对地便宜。简言之，所有涉及“行使权”的产品，如果在风平浪静之时买入，价格自然便宜，若市况已极为波动，相信期权金必然大涨。

“黑天鹅”者，乃“突然”大升大跌，十分钟甚而三、五分钟的事情。因而在发生“之前”买入期权又成功捕捉的机会很小、很微。但不少专业基金，也有专用期权；在分析之后，利用风平浪静之际，买入平价（一点的）期权，等待市况大变。假如阁下认为港交所及日圆均有大升及大跌的机会，那么看准时机，同时买入认购及认沽合约亦有值得博率！。

三、金融理财

（一）基金投资：

★股市持续升温，医药类股 B 涨幅居前（2015-05-21 金牛理财网）

周四股市持续上行，场内分级基金大部分上涨，医药、消费及环保产业等多股领涨，其中申万菱信深成进取、易方达中小板指数 B、国泰国证医药卫生 B、信诚中证 800 医药 B、鹏华信息与南方新兴消费进取均涨停领涨。与此同时，泰信基本面 400A 与建信央视财经 50A 下跌 9.92%与 5%领跌。

分级基金方面，分级股基 A 份额平均价格下跌 0.34%，易方达中小板指数 A、银河沪深 300 成长分别上涨 2.4%与 1.96%领涨，泰信基本面 400A 与建信央视财经 50A 下跌 9.92%与 5%领跌；分级股基 B 份额平均价格上涨 3.49%，其中申万菱信深成进取、易方达中小板指数 B、国泰国证医药卫生 B、信诚中证 800 医药 B、鹏华信息与南方新兴消费进取均涨停领涨，同时金鹰中证 500B 与国泰国证食品饮料 B 分别上涨 9.29%、8.97%，兴全合润分级 B 下跌 2.24%领跌；分级债基 A 份额平均价格下跌 0.58%，东吴中证可转换债券 A 上涨 1.29%领涨，国泰互利 A 下跌 8.27%领跌；分级债基 B 份额平均价格上涨 0.63%，其中招商可转债 B 上涨 7.08%领涨，互利 B 下跌 2.59%领跌。

ETF 平均价格上涨 2.44%，广发信息技术 ETF 与招商深证 TMT50ETF 均涨停领涨，大成中证 500 沪市 ETF 下跌 0.63%领跌。

LOF 基金平均价格上涨 2.78%，天弘深证成指、融通领先成长与广发小盘成长均涨停领涨，博时卓越品牌下跌 2.7%领跌。

传统股基价格平均上涨 1.34%，易方达科瑞封闭上涨 1.8%领涨，融通通乾封闭上涨 0.76%涨幅最小。

★十大打新基金推荐（2015-05-21 金牛理财网）

截至周四，本周发行的 20 只新股全部公布发行公告，有资格网下申购新股的基金名单也新鲜出炉，根据理财君对 20 只新股发行公告的统计显示，共计有 247 只公募基金参与了 20 只新股询价，打新阵容继续扩容，和上一轮相比分猪肉的基金多了 11 只。

总体看，由于钱多任性，逢新必打仍然是多数基金奉行的打新策略，有 8 只基金参与了全部 20 只新股的询价。

从入围情况看，共有 89 只基金成功入围至少 10 只新股网下获配资格，其中有 33 只基金至少入围了 15 只新股，成为本周新股发行市场的大赢家。不过，没有基金能够入围全部 20 只新股。其中泰达宏利创盈、东方红中国优势、融通通泰、融通通泽、万家双引擎、中欧瑾源、中银保本二号和中银多策略等 8 只基金以入围 17 只新股并列第一。中银保本二号则是连续两轮入围新股数排名第一。

值得注意的是，和上一轮新股入围领先的基金报价百发百中相比，本轮入围较多的打新基金都没能实现报价 100%

入围，报价成功率普遍下降。

基金简称	参与询价新股总数	入围新股数	报价成功率
泰达宏利创盈灵活配置混合型基金	19	17	89.47%
东方红中国优势灵活配置混合型基金	20	17	85.00%
融通通泰保本混合型基金	20	17	85.00%
融通通泽灵活配置混合型基金	20	17	85.00%
万家双引擎灵活配置混合型基金	20	17	85.00%
中欧瑾源灵活配置混合型基金	20	17	85.00%
中银保本二号混合型基金	20	17	85.00%
中银多策略灵活配置混合型基金	20	17	85.00%
工银瑞信绝对收益混合型基金	19	16	84.21%
国联安德盛安心成长混合型基金	19	16	84.21%
国联安新精选灵活配置混合型基金	19	16	84.21%
国联安鑫安灵活配置混合型基金	19	16	84.21%
泰达宏利养老收益混合型基金	19	16	84.21%
长信改革红利灵活配置混合型基金	19	16	84.21%
华安安享灵活配置混合型基金	20	16	80.00%
建信稳健回报灵活配置混合型基金	16	15	93.75%
东方红稳健精选混合型基金	17	15	88.24%
东吴阿尔法灵活配置混合型基金	17	15	88.24%
鹏华行业成长证券投资基金	17	15	88.24%
鹏华弘利灵活配置混合型基金	17	15	88.24%
鹏华弘润灵活配置混合型基金	17	15	88.24%
鹏华品牌传承灵活配置混合型基金	17	15	88.24%
上投摩根天颐年丰混合型基金	17	15	88.24%
工银瑞信保本3号混合型基金	18	15	83.33%
国联安通盈灵活配置混合型基金	18	15	83.33%

（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：**1.5587%**（2015年05月20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	4.9012	3.5702	2.1816	1.7070	2.0073
深交所	5.0780	3.7667	2.4340	1.7684	2.3734

2、债券投资

★ 央行：4月债券市场发行债券同比增加33.0%（2015-05-21 Wind 资讯）

据央行5月21日发布的2015年4月份金融市场运行情况显示，4月债券市场共发行各类债券1.6万亿元，同比增加33.0%，环比增加12.4%。

1-4 月份，债券市场累计发行债券 4.6 万亿元，同比增加 37.1%。其中，银行间债券市场累计发行 4.4 万亿元，同比增加 33.9%。4 月份，债券市场共发行各类债券 1.6 万亿元，同比增加 33.0%，环比增加 12.4%。其中，国债发行 2384.1 亿元，金融债券发行 3910.1 亿元，公司信用类债券发行 5748.8 亿元，信贷资产支持证券发行 10.4 亿元，同业存单发行 3659.8 亿元。银行间债券市场共发行债券 1.5 万亿元，同比增加 31.3%，环比增加 12.5%。

截至 4 月末，债券市场总托管余额为 37.3 万亿元。其中，国债托管余额为 9.2 万亿元，金融债券托管余额为 12.2 万亿元，公司信用类债券托管余额为 11.6 万亿元，信贷资产支持证券托管余额为 2984.7 亿元，同业存单托管余额为 1.2 万亿元。银行间债券市场托管余额为 34.6 万亿元，占债券市场总托管余额的 92.7%。

与上年末相比，4 月末银行间债券市场投资者中，商业银行持有债券占比为 63.3%，下降 0.6 个百分点，非银行金融机构占比为 10.8%，与上年末基本持平，非法人机构投资者及其他类投资者持有债券占比共为 25.9%，上升 0.6 个百分点。从公司信用类债券持有者结构看，4 月末，商业银行、非银行金融机构、非法人机构投资者和其他类投资者的持有占比分别为 43.6%、13.2%、40.9%和 2.3%。

3、信托投资

★中国信托业协会专家理事周小明：监管新规释放三大信号（2015-05-21 中国金融家）

在行业监管方面，信托业也迎来了监管力度不断加强、监管体系不断完善的新局面。4 月 10 日，《信托公司条例（征求意见稿）》（以下简称《条例》）下发各家信托公司，《条例》对信托登记制度、行业稳定机制等都做出了相应要求，将信托配套制度上升到法规层面。《条例》明确了监管层怎样的政策导向？

周小明表示，《条例》释放了三大信号。第一个信号是“扶优限劣”。《条例》首次明确了分类经营的具体内涵，出于风险管控和业务能力的考虑，成长类、发展类、创新类信托公司的业务范围差距较大，小型以及部分中型信托公司发展将受到更大制约，有利于促进信托公司做大做强，加速行业并购和整合，实现优胜劣汰，推动行业集中度提升以及资源优化配置。

第二个信号是鼓励创新。《条例》鼓励创新的核心有两个方面。第一个就是对具备条件的信托公司允许开设专业性的子公司，打破了信托公司多年来一直不允许设分支机构的限制。如此，信托公司能通过设立专业化子公司的方式合理布局网点，推进专业化发展。第二个创新是提升信托产品受益权的流动性。一是允许受益权做质押登记，给受益权流动化提供了很好的基础；二是允许信托产品经过登记之后，在银监会指定的场所进行交易。

第三个信号是引导业务转型。《条例》通过对融资类信托业务设计新的监管标准，加大对融资类业务的约束，推进信托公司向资产管理业务、向财富管理业务转型。原来《信托公司管理办法》引进了相当于银行资本充足率的概念，此次在《条例》中更加明确。《条例》规定，信托公司净资产与全部融资类单一资金信托余额的比例不得低于 5%；在针对集合类信托的杠杆率方面，净资产与全部融资类集合信托余额的比例不得低于 12.5%。对融资信托对单一客户的集中度也做了限制，集合资金信托计划方式对单一融资者的融资余额不得超过信托公司净资产的 15%。

《条例》也有一些值得进一步讨论的地方，周小明认为，分类监管分类经营的做法或欠公平。他说：“很多行业都在取消‘标签’，信托业却要贴上‘标签’，这是个值得探讨的问题。我们说公司都有成长期，对不存在问题但起步时间不长、规模比较小的公司，在业务上给予大的限制，会不会影响这些企业未来的发展，会不会影响行业的竞争公平？”

引进更加严格的类似银行资本充足率的概念来约束传统的融资业务是不是合理？这是《条例》需要引起注意的另一个问题。周小明解释：“信托业务本身跟净资本没关系。过去因为有‘刚性兑付’的潜规则存在，需要更大的资本约束。未来‘刚性兑付’将逐步得以消除，用类似银行资本充足率的指标来约束作为一个理财机构的信托公司的业务，这个导向值得考虑。”

（四）外汇投资：

★ 5月21日人民币汇率中间价：1美元对人民币6.1139元（2015-05-21 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21日银行间外汇市场人民币汇率中间价为：1美元对人民币6.1139元，1欧元对人民币6.8083元，100日元对人民币5.0609元，1港币对人民币0.78863元，1英镑对人民币9.5283元，1澳大利亚元对人民币4.8314元。

美元指数 95.3515，欧元兑美元 1.1116。（截至撰稿）

★亚汇：耶伦或学舌纪要 成屋销售主导美元短线（2015-05-21 Wind资讯）

亚汇网讯，欧元区 and 英国紧盯经济数据，美元日内涨跌则需等待周五凌晨的美联储高层言论。美联储纪要偏向鸽派，而该国一季度经济增长放缓，投资者担心耶伦学舌会议纪要，加息预期或再受抑制，美元存在失守95.00关口风险。

美元超短线欧市盘初一度出现反弹调整，重新突破95.50一线，随后耶伦和费舍尔讲话影响提前扩散，对美联储高层释放鸽派信号的担忧令美元指数承压走低，逐步向95.00关口靠近，目前交投于95.14附近。

作为本周焦点的美联储会议纪要影响弱于预期。纪要显示，美联储大多数委员并不认为6月有加息必要，仅少部分人预计经济能为6月份的首次加息做好准备。

美联储6月加息最终落空的重要原因是美国一季度经济增长放缓，整体复苏可能重归“适度增长”状态，缺乏活力的经济整体形势对市场投资信心提振不足，同时也成为美联储尽早加息的重要障碍。

过去一个月发布的美国制造业、工业、通胀和就业数据结果均指向经济增长放缓，但也有分析认为美国就业市场数据已经在4月非农中出现改观，当期该国最大的经济担忧是零售销售数据大幅下滑揭示的消费疲软。

美国国内消费疲软的同时，贸易数据也在4月出现较为明显的下滑，美联储能在多大程度上忍受美元强势将决定其中长线走向。

短线美元则可能更多的关注希腊局势变化和晚间的美国房屋市场数据。比起本周五耶伦和费舍尔可能的“学舌”行为，经济数据中的复苏信号和希腊局势中的市场情绪波动对美元行情指引更为具体。

美国房屋市场数据意外逆转是美指快速回升的另一重要推动因素，**新屋销售和营建许可双双创新高为美元反弹打开更为广阔的空间。**

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。