

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、据新华视点微博 25 日报道，习近平总书记到浙江舟山考察调研。
- 2、国新办将于 26 日发表《中国的军事战略》白皮书，总参作战部和战略规划部领导将出席发布会。
- 3、我国将从 6 月 1 日起下调部分日用消费品的进口关税税率，有助于把消费留在国内。
- 4、上海建设全球科技创新中心方案 25 日出炉；此前提出的在张江建设国家科学中心有望加速。
- 5、中国核电将于 6 月 2 日网上申购；另一家央企中国核建披露招股说明书拟募资 27 亿元。
- 6、第二家 B 转 A 公司新城 B 股方案获股东大会通过，采用了与此前东电 B 股相同的模式。

【热点行业】

1、多因素助推深圳楼市领涨全国当地房企直接受益

刚刚过去的周末，尽管遭受暴雨袭击，深圳市新开盘的三处楼盘仍然受到火爆抢购，几乎全部“日光”。其中位于龙华新区的一处楼盘均价达到 4 万元，直逼关内地区。统计显示，深圳新房价格已连续 5 个月上涨，今年 3 月和 4 月的涨幅均为全国第一。

点评：在住房需求上，深圳率先实现了向现代服务业的转型升级，产业工人加速本地化。目前常住人口人均住房仅 0.4 套，远低于人均 1 套的全国均值。在住房供给上，深圳辖区面积偏小，国土开发强度远超警戒红线，已连续几年土地供应跟不上。另外，部分地产商利用深圳的经济政治地位话题借势渲染，也助推了楼市火爆。**沙河股份 (000014)**、**中洲控股 (000042)**、**华联控股 (000036)** 等当地房企在楼市热潮中直接受益。

2、集成电路国产化保障信息安全 半导体业迎发展良机

第十三届中国国际半导体博览会 25 日在上海召开，中国半导体行业协会秘书长徐小田表示，从之前的千亿扶持计划，到《中国制造 2025》，中国半导体产业面临前所未有的发展机遇。《中国制造 2025》重点聚焦十大领域，其中新一代信息技术产业包括三个大类，集成电路列首位。

点评：从国家安全角度看，只有实现了底层集成电路的国产化，我国的信息安全才能得以有效保障。业界预测，2015 年我国集成电路产业增速将达近 20%。公司方面，**华天科技 (002185)** 前期公告拟融资 20 亿元加码集成电路封装业务；**士兰微 (600460)** 随着新产品陆续放量，公司集成电路的营业收入将继续增长。

3、水利工程加速引入 PPP 模式

5月25日，发改委、财政部、水利部印发《国家层面联系的社会资本参与重大水利工程建设运营第一批试点工作方案》，确定黑龙江奋斗水库、浙江舟山大陆引水三期等12个项目列入国家层面联系的社会资本参与重大水利工程建设运营第一批试点项目，力争通过2年左右的时间，探索形成可复制、可推广的经验，推动完善相关政策。

点评：PPP模式加速推进利好**国中水务（600187）、首创股份（600008）、兴蓉投资（000598）**等相关公司。

4、跨境电商呈蓬勃发展之势 平台公司望享万亿蓝海

据媒体报道，商务部以及北京市对在大兴开展跨境电商的基础条件和前期工作充分认可，明确表示全力支持建立全国跨境电商试点区。近几年，国家大力支持跨境电商发展，在天津、江苏等地进行的试点已初见成效。

点评：跨境电商扶持政策今年密集出台，行业已呈现蓬勃发展之势，正在成长为我国外贸新的增长点。商务部预测，2016年中国跨境电商进出口额将增长至6.5万亿元，年增速超30%。行业内综合竞争实力突出的平台型公司最值得关注，如**保税科技（600794）、华贸物流（603128）、中金岭南（000060）**。

5、上海市委全会审议通过上海建设科创中心总体方案

25日，上海市委全会专题讨论和审议通过上海建设具有全球影响力科技创新中心总体方案。方案的一大亮点是强调借助资本力量，推动科技与金融结合，一大举措是借助在上交所正在筹建的“新兴板”，推动尚未盈利但具有一定规模的科技创新企业上市。此前相关层面提出在张江建设国家科学中心，随着总体方案的出炉，相关建设也可能提速。

点评：大众创业、万众创新是决策层为中国经济转型开出的核心“药方”之一。而创新发展不但需要简政放权，更需要产业集聚、人才培养、创投支持、场地供给，综合成熟市场经验及国内政策表态，科创中心无疑就是我国推动创新发展最有力的抓手。可关注**张江高科（600895）、大众公用（600635）、复旦复华（600624）**等。

6、下游需求旺盛叠加库存偏低 烧碱价格持续回升

上证报资讯获悉，近一周山东等地烧碱平均价格涨幅近2%，创出今年新高。

点评：烧碱价格上涨主要因为企业集中检修导致市场货源偏紧，同时下游需求良好。另外，近日浙江草甘膦污染主要涉案人员被判处重刑，环保对高耗能高污染产业的倒逼压力逐步显现，烧碱产业落后产能有望加速退出。业内人士预计，烧碱价格存在进一步上涨空间。山东地区烧碱生产商中，**滨化股份（601678）**去年烧碱产量53万吨，**山东海化（000822）**是中海油旗下仅有的3家A股公司之一。

7、谷歌苹果加码智能家居 行业爆发式增长可期

谷歌将在下周举行的年度开发者大会上推出新版Android系统，该系统专为智能家居产品开发，可在处理器、内存性能较低且无显示器的设备上运行，适用于咖啡壶、冰箱等多种家电。苹果也将在6月8日举行的苹果开发者大会上推出新的iOS 9系统，系统中将增加一款名为Home的新应用，用以管理和控制即将开放使用的HomeKit智能家居。

点评：两大科技巨头争相推出适用于智能家居的操作系统，显示行业爆发式增长即将到来。据机构测算，到2017年，全球智能家居市场规模将达到600亿美元，较2013年增长近100%，发展空间巨大。可关注**广田股份（002482）、亚厦股份（002375）**。

【公告解读】

- 1、茂硕电源（002660）定增8.6亿加码光伏 自家人全额认购。
- 2、华星创业（300025）定增7亿补血。
- 3、紫光股份（000938）225亿收购香港华三51%股权、紫光数码44%股权和紫光软件49%股权等项目，拓展主业。
- 4、海陆重工（002255）定增6.25亿元收购格锐环境，格锐环境主营环保工程设计、承建、调试，环保设备制售，工业固体废物处理等，下设污水处理厂。
- 5、万邦达（300055）定增逾30亿元加码主业。
万邦达拟向不超过五名特定对象定增1.3亿股，募资31亿元，集中投向与政府合作的供水、污水处理等四项市政工程项目。
- 6、力帆股份（601777）52亿构建智能新能源汽车产业链。
- 7、燃控科技（300152）获72亿元环保超级大单。

(二) 重要提示

【限售股上市】

恒天天鹅(000687) 定向增发机构配售股份 5556.8862 万股上市流通
中泰桥梁(002659) 首发原股东限售股份 16560 万股上市流通

【送转股上市】

仁和药业(000650)	每 10 股送 2.50 股派 0.30 元(含税), 扣税后 0.16 元, 股权登记日 20150525, 除权除息日 20150526, 派息日 20150526, 红股上市交易日 20150526
承德露露(000848)	每 10 股送 5 股派 2 元(含税), 扣税后 1.65 元, 股权登记日 20150525, 除权除息日 20150526, 派息日 20150526, 红股上市交易日 20150526
神开股份(002278)	每 10 股转增 1.50 股派 1 元(含税), 扣税后 0.95 元, 股权登记日 20150525, 除权除息日 20150526, 派息日 20150526, 红股上市交易日 20150526
梦洁家纺(002397)	每 10 股转增 11.988290 股派 1.998049 元(含税), 扣税后 1.898147 元, 股权登记日 20150525, 除权除息日 20150526, 派息日 20150526, 红股上市交易日 20150526
康得新(002450)	每 10 股转增 4.989622 股派 1.167571 元(含税), 扣税后 1.109192 元, 股权登记日 20150525, 除权除息日 20150526, 派息日 20150526, 红股上市交易日 20150526
天顺风能(002531)	每 10 股转增 10 股派 1 元(含税), 扣税后 0.95 元, 股权登记日 20150525, 除权除息日 20150526, 派息日 20150526, 红股上市交易日 20150526
千红制药(002550)	每 10 股转增 10 股派 3 元(含税), 扣税后 2.85 元, 股权登记日 20150525, 除权除息日 20150526, 派息日 20150526, 红股上市交易日 20150526
东方精工(002611)	每 10 股转增 6 股派 0.30 元(含税), 扣税后 0.2850 元, 股权登记日 20150525, 除权除息日 20150526, 派息日 20150526, 红股上市交易日 20150526
红日药业(300026)	每 10 股转增 5 股派 1 元(含税), 扣税后 0.95 元, 股权登记日 20150525, 除权除息日 20150526, 派息日 20150526, 红股上市交易日 20150526
华力创通(300045)	每 10 股转增 10 股派 0.30 元(含税), 扣税后 0.2850 元, 股权登记日 20150525, 除权除息日 20150526, 派息日 20150526, 红股上市交易日 20150526
兴源环境(300266)	每 10 股转增 15 股派 0.20 元(含税), 扣税后 0.19 元, 股权登记日 20150525, 除权除息日 20150526, 派息日 20150526, 红股上市交易日 20150526
和佳股份(300273)	每 10 股转增 3 股派 0.50 元(含税), 扣税后 0.4750 元, 股权登记日 20150525, 除权除息日 20150526, 派息日 20150526, 红股上市交易日 20150526
新文化(300336)	每 10 股转增 12 股派 1 元(含税), 扣税后 0.95 元, 股权登记日 20150525, 除权除息日 20150526, 派息日 20150526, 红股上市交易日 20150526
长亮科技(300348)	每 10 股转增 15 股派 1.50 元(含税), 扣税后 1.4250 元, 股权登记日 20150525, 除权除息日 20150526, 派息日 20150526, 红股上市交易日 20150526

二、证券投资

(一) 股票投资

【天风视点】

联袂的反击：军工装备

理由：在昨日盘面中军工板块成为最大亮点，板块指数上涨 5.21%，与此同时军工装备的上涨还带动了相关概念板块的活跃，航天航空大涨 7.17%、海工装备上涨 6.81%、无人机概念上涨 4.98%，且有近 20 只个股冲击涨停，军工板块还有多少空间值得期待？

点评：2015 年是改革的深化年，军工装备行业很可能成为未来改革的重点领域。从短期看，“航天系”上市公司在近期动作频频或是引发市场对军工板块关注的重要因素。航天通信昨日公告，公司拟定增方式收购资产，完善通信产业链，推进军民融合。除此之外目前航天系上市公司中，航天机电和航天电子在五月先后停牌。我们认为航天科技集团和航天科工集团的资产证券化率均低于资本运作频繁的中航工业集团。另外，航天系公司资产多存在于科研院所，随着科研院所改制逐步推进，航天系有望进入资本运作密集期。从行业发展看，近期国务院印发《中国制造 2025》，部署全面推进实施强国战略，由此，将带来国防军工行业的新一轮上涨契机。所以从操作的角度，建议关注以下三个方面，首先重点关注航空航天装备。其次关注海洋工程装备及高技术船舶。最后关注军工防务新材料。这其中如：特种金属功能材料、高性能结构材料等。个股方面：中国重工、中国卫星、中航动力、泰豪科技、海特高新等值得关注！

冷暖的反差：盘面分化

理由：昨日市场虽火爆上涨，但仍近 10 余个个股跌停，跌停品种均属前期持续上涨的小盘股，与此同时创业板昨日也逆市下跌 1.39%，创业板的下跌与主板的上涨形成鲜明对比，但值得注意的是，创业板虽有调整，但中小板却仍表现良好，这种盘面现象应该如何解读？

点评：在经历了周五量能分化后周一盘面分化更为明显，这种分化表现为以下几个方面：首先近期证监会宣布重点打击六类操作市场的行为，证监会上周五例会部署“2015 证监法网”第三批案件，此次部署的案件为 12 起异常交易类案件，受此影响前期备受质疑的相关品种昨日大幅重挫。但部分个股的下跌并没有影响资金做多市场的热情，这说明监管趋严并未对市场造成恐慌，相反还提振了市场未来乐观的预期，毕竟规范市场是保护投资者的基础。其次，大盘股与小盘股的分化也十分明显。上证指数大涨 3.35% 而创业板却下跌 1.39%，从形态看，上证指数放量上攻，未来新高可期，可创业板高位震荡，压力较为明显。这一方面说明主板市场的推动新增资金是主要力量，另一方面创业板资金挤出效应也将使主板市场短期更为乐观。最后从小盘股看，创业板和中小板分化同样十分明显，中小板有超 60 只个股涨停，这说明小盘股并没有出现集体休整，即使的监会压力加大的背景下，部分资金仍在小盘股中寻找机会。这或许预示着创业板的调整空间也不会太大，一旦氛围回暖，资金很可能卷土重来。综合上述分析从操作的角度关注以下几点：首先主板市场中滞涨品种成为近期关注的重点品种，如：券商、地产、保险等行业龙头品种值得关注。其次，中小板中业绩增长较为确定的品种同样值得关注。最后创业板短期虽有调整压力，但由于机构已深入介入，预计中期趋势仍将保持强势，在调整中可以对估值相对合理的行业龙头适当关注。如：碧水源、永清环保、华谊兄弟等品种值得密切留意！

总结：在昨日盘面中市场热点迅速扩散，但围绕着中国制造展开的炒作仍在持续，这其中包括军工装备、海工装备、钢铁等行业近期持续表现，预计这一主题仍将成为短期盘面主流，但与此同时我们提示大家，以地产、券商等低估值权重品种也将面临补涨的契机。从上证指数的角度看，昨日市场再量放量上攻，多头底气十足，短期继续看多，仓位保持八成较高仓位！

【天风盈智（股票池）】
今日调入： 保利地产

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
保利地产	05.25	13.27	3.09%	20/12
	国家对房地产行业频频示好及行业整体的回暖，公司是产业链覆盖最为完善的地产龙头，预期的央企整合地产资源为股价进一步上行提供了想象，公司在养老地产领域的优势也十分突出，预计持续会受益于大健康概念的发酵；目前股价企稳回升，量价配合较好，值得参与。			
苏宁云商	05.20	19.14	4.08%	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	12.65%	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	48.30%	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	11.09%	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（ 安邦保险14年底持股近5%逼近举牌线 ）有整合预期，在手现金非常充足。市盈率和市净率均在较低水平，估值提升空间较大；技术面走势良好，前高可期。建议积极增持立足中线（目标价80元以上）。			
备选	万科A、房地产B、中航军B、永高股份、科士达、五粮液、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
冀中能源	-1.61%	18563	0.70%	2
旗滨集团	-3.03%	5361	0.44%	2
隆基股份	-8.54%	13202	0.43%	1
伊利股份	-3.00%	45315	0.17%	4
滨化股份	-10.00%	473	0.05%	1

建议重点关注： 冀中能源（参股子公司厦门航空带了一定的业绩增长，送转预案带来一定的除权效应及煤炭行业的整体回暖将有效改善公司的基本面；近期量价齐飞，股价大有反弹态势，短期有一定的投资机会。）

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，股价有望继续走强。）

【资金微观察】

证券简称	金额流入率(%)	连红天数	申万一级行业
浦发银行	5.81	4	银行
南方航空	2.58	4	交通运输
中化国际	6.50	4	化工
五粮液	3.17	4	食品饮料
黔源电力	6.26	5	公用事业

建议重点关注： 五粮液（一线白酒品牌国企，渠道改善有望带来基本面见底。有较强混改预期，目前估值有提升空间；近期量价配合良好，回到20日均线上方，持续拉升价格，有望抬升至30元以上。）

黔源电力（低估值电力股，受益于国家对环保要求的提升，且逐步调整水电的上网价格，未来可能提升公司的获利空间；短线量持续放量，量价配合良好，看多意愿强烈，有望突破前期高点，值得布局。）

（三）衍生品投资

1、期货投资

★ 天风期货早评（2015-05-26）

期货品种	重点关注	操作建议
有色金属	铜	形态看美元站上半年线到前双头颈线位置，前一轮推进浪下跌形态暂告结束，若颈线位置强势则上破可能较大。 内外盘铜到底部上升趋势线位置，国内已有所反弹。中线看伦铜年初以来的反弹，预期伦敦为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，下方6000美元一带支持较多，为未来反复震荡提供了基础。 1507合约参考伦敦盘反抽45600位置寻短空日内短线参与。
农产品	豆油 豆粕	周一美豆休市，外盘缺少指引。从国内盘面来看，夜盘油粕价反弹上升。总体来看，巴西和阿根廷上调产量预估，而且新作播种进度良好，美豆仍低位徘徊，基本面偏空。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，日内操作为主。
贵金属	金银	欧洲股市下跌，西班牙和希腊股市下挫，希腊ATG股指下挫3.1%，希腊政府周一表示，该国打算履行债务责任，但急切需要救助资金使该国可以这样做。希腊ATG股指自年初迄今下挫约1.5%，表现落后于其他欧洲股市。多位希腊高级官员曾表示，希腊没有资金偿还将在下周到期的贷款。美黄金破位1220美元的区间后平盘整理，鉴于美元处于牛市调整，贵金属前期反弹突破亦是短线行情，投资者顺势轻仓短线参与，参考美黄金的区间1180-1225美元。
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

★50ETF 期权成交环比持平，认购合约普遍大涨（2015-05-25 Wind 资讯）

周一（5月25日），华夏上证50ETF期权标的合约收盘涨0.104点或3.25%，报收3.303元；日内振幅达2.81%。

当天，上证50ETF期权各合约总体成交环比持平。认购合约全线上涨，认沽合约则多数下挫。认购合约中，当天成交量最高的5月认购3100合约涨超七成。认沽合约中，当天成交量最高的认沽5月3200合约下挫约85%。

当天，沪深300股指期货主力合约IF1506收盘涨173点或3.47%，报5156.4点，升水56.90点。全天成交130.06万手，持仓19.60万手，减仓6049手。

现货方面，沪深300指数收盘涨148.16点或2.99%，报5099.5点。

三、金融理财

(一) 基金投资:

★沪指冲上 4800 军工类股 B 涨幅居前 (2015-05-25 金牛理财网)

早盘上证综指就大幅反弹,上证综指收于 4813.80 点,创逾 7 年新高。各类场内基金平均价格以上涨为主,其中以国防军工类分级股 B 涨幅居前,鹏华国防 B、申万菱信中证军工 B、富国中证军工 B 均涨停。

分级基金方面,分级股基 A 份额平均价格下跌 0.5%,长城久兆稳健上涨 6.5%领涨,富国创业板 A 下跌 8.7%领跌。分级股基 B 份额平均价格上涨 5.64%,其中军工类股 B 多只出现涨停,鹏华国防 B、申万菱信中证军工 B、富国中证军工 B 均出现涨停,申万菱信深成进取下跌 4.39%领跌。分级债基 A 份额平均价格下跌 0.29%,嘉实多利优先上涨 0.98%领涨,东吴中证可转换债券 A 下跌 1.34 领跌。分级债基 B 份额平均价格上涨 2.48%,银华转债 B、可转债 B、招商可转债 B 均出现涨停,同利 B 下跌 3.47%领跌。

ETF 平均价格上涨 2.97%,多只出现涨停,诺安中小板等权 ETF、广发中证全指医药卫生 ETF、广发信息技术 ETF 均出现涨停,招商深证 TMT50ETF 下跌 4.18%领跌。

LOF 基金平均价格上涨 2.41%,万家行业优选、鹏华盛世创新、鹏华中证 500 均出现涨停,大成中小盘跌停。

传统封基价格平均上涨 0.46%,融通乾封封闭上涨 1.67%领涨,易方达科瑞封闭下跌 1.41%领跌。

★内地香港基金互认 基金经理看好港股补涨行情 (2015-05-25 网易财经)

上周五(5月22日)中国证监会、香港证监会发布联合公告,决定开展内地与香港基金互认工作。即经过一些简易程序后,**香港投资者可以购买部分中国内地基金;内地投资者亦可购买部分香港的基金,投资港股。**

基金互认正式实施时间为 2015 年 7 月 1 日,基金互认的初始投资额度为资金进出各 3000 亿元人民币。根据初步测算,符合上述互认标准的香港基金有 100 只左右,内地基金有 850 只左右。

内地香港基金互认是继公募放行和险资放开香港创业板之后,政策层再次推动两地市场互联互通。业内人士普遍认为,当前港股相对 A 股更便宜,资金存在南下的动力,互认机制实施后,预计南下资金潮将会比北上资金潮更加凶猛,所以港股将会从该项目中受益更多。

值得一提的是,5月22日,香港恒生指数有所提振,收盘涨 1.70%至 27992.83 点。

广发证券宏观分析师陈果对《证券日报》基金新闻部表示这一政策利好港股:“随着 A 股与港股涨幅差不断扩大、港股市场估值洼地现象越来越显著的情况下,港股市场投资机会突出。”

QDII 基金的基金经理也看好港股机会。在第七届富国论坛上,富国基金海外投资总监、富国中国中小盘基金的基金经理张峰表示:“当前香港的中资股票中大股票有 30%左右的折让,小盘股有 70%左右的折让,在未来三五年,随着两地资本市场互联互通的大力度的推进,这里蕴含着巨大的投资机会。当前 AH 价差在不断拉大,香港中小盘股票估值与创业板相比尤其便宜,相同行业港股估值大幅低于 A 股,港股市场存在享用免费午餐的机会。”

不可忽视的是,今年以来,港股短期内大幅跑输 A 股。在张峰看来,原因有 4 个方面:一是内地资金对国家政策从收紧到宽松的转向比较敏感;二是港股市场由海外资金主导,海外投资人从经济数据上看不到中国经济好转的信号;三是大反转市场下,海外资金相对滞后,最后是美国今年有加息预期,欧洲和日本量化宽松,全球宏观配置上,发达国家对资金的吸引力比较大。

建议近期关注港股投资机会,以及恒生 B、H 股 B。

(二)：资产管理

天风证券天利 15054 号保本型收益凭证

产品名称	【天风证券天利 15054 号保本型收益凭证】
产品代码	【S53431】
本期发行规模	【1500 万元人民币】
本期最低发行规模	【5 万元人民币】
产品期限	【62】天，自【2015】年【05】月【28】日起
最低认购金额	个人：【5】万元，按照【1】万元的整数倍递增 机构：【100】万元，按照【10】万元的整数倍递增
收益率	【6.0%】(固定年化)
年度计息天数	【365 天】
认购期	【2015】年【05】月【26】日
缴款日	【【2015】年【05】月【27】日
登记日	【2015】年【05】月【28】日
起息日	【2015】年【05】月【28】日
到期日	【2015】年【07】月【29】日
兑付日	【2015】年【07】月【31】日 如遇非交易日，则顺延至其后的第一个交易日

★ 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：**1.5585%**（2015 年 05 月 21 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：2015-05-22）

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	1.1718	1.0791	1.5426
天勤 2 号	2014-4-16	1.1768	1.0791	1.5675
天勤 5 号	2014-5-14	1.0567	1.0737	0.9893
天勤 6 号	2014-7-4	1.1534	1.0558	1.5441
天勤 6 号	2014-10-17	1.1151	1.0408	1.4118

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	1.1513	1.1594	1.2298	1.7259	1.4591
深交所	1.1580	1.2107	1.2027	1.6004	1.4838

2、债券投资

★万亿债券置换“后门”存新风险：政府债务或再度膨胀（2015-05-25 Wind 资讯）

《21 世纪经济报道》报道，地方政府置换债券的发行已陆续拉开帷幕。市场乐观预计地方政府能完成第一批一万亿置换债券的发行。鉴于地方政府在建项目融资紧张，在置换债券发行同时，中央政府在“后门”仍留了一丝缝隙，可能给地方政府债务带来新的风险。分析称，财政更愿意用置换债券去偿还政府部门等非融资平台主体的欠款，而让平台通过其他方式融资。如是操作之后，地方政府存量债务余额保持不变，但增量债务却可能迅猛增加，政府债务可能再度膨胀。

按照财政部的要求，各省分配的置换额度按照 2015 年到期的政府负有偿还责任债务（下称一类债务）的 53.8% 的比例统一匡算。但是省以下分配时并没有按照统一的比例匡算，上下级政府之间、同级政府间不同举借主体的博弈也在呈现。置换债券由省级财政向市县财政分配，再由市县财政向同级各类举债主体分配置换额度。

相较于省级政府而言，市县政府的融资渠道更窄，债务风险也相对较大，置换债券全部转贷市县能有效减缓市县政府的债务压力。但是各地对置换债券的选择方法并不完全一样。

此外，在置换之前，债权债务关系表现为各类举债主体欠金融机构的钱，但是置换后债权债务关系则将产生变化。由于文件并未做出明确规范，地方政府对置换后的债权债务关系的变更呈现不同的理解。

3、信托投资

★二手信托甘甜诱人 但仍需投资者镇定对待（2015-05-25 Wind 资讯）

二手信托对投资者的诱惑不用我多说大家都非常的清楚，但是二手信托并不是个个都让人放心的，对于当下的市场来说还缺乏一个二手信托的流通平台，那么二手信托到底应不应该买呢？

投资固定收益圈里的“高富帅”信托产品收益虽然高，但对注重流动性的投资者而言，其 1~3 年的锁定期却是硬伤。眼下，市场上买卖二手信托的现象开始增多，尤其是随着股市的向好，一些还没到期的信托项目，由于持有人急于回笼资金而被折价出售。业内人士指出，二手信托因期限短、收益高而颇具吸引力，但投资者也要重点关注二手信托产品本身的品质，别因捡便宜一不小心“踩了雷”。

北京投资人何先生 2013 年底在某信托公司购买了一款信托产品，投资额为 100 万元，预期年化收益 9%，期限 3 年。近期由于股市走势大好，看中的几只股票连连飘红，于是何先生打算将此前购买的信托产品拿出来变现转而投资股市，但咨询销售人员后才发现，这款信托产品无法提前赎回或做质押贷款，该人员建议他可采取转让信托受益权的方式变现。

随后记者走访发现，近期不少信托公司和第三方理财机构网站上均开辟专栏公布信托产品转让信息，信托收益权转让市场开始走热。“最近在我们这儿转让的客户很多，而且有大户在专门收二手信托，所以成交效率还是很高的。”近日，某公司人士告诉记者。

另据记者了解，上海信托旗下的信托转让平台在去年 10 月上线以来交易活跃，运行近 4 个月来，该平台成交数量有 60 多笔，成交金额达 30 多亿元。业内人士认为，近期二手信托业务交易量增加的一个重要原因，即 A 股开始走牛，一些信托投资者谋求通过转让平台提前变现，以便投资股市。

二手信托的价值是值得肯定的，但是对于投资者来说二手信托还缺乏有力的保障，对于想要购买二手信托的投资者来说，需要奉劝一句的是，这些产品需要大家以更加谨慎的态度去面对。

(四) 外汇投资:

★ 5月25日人民币汇率中间价: 1美元对人民币 6.1165元 (2015-05-25 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25日银行间外汇市场人民币汇率中间价为: 1美元对人民币 6.1165元, 1欧元对人民币 6.7349元, 100日元对人民币 5.0434元, 1港币对人民币 0.78896元, 1英镑对人民币 9.4884元, 1澳大利亚元对人民币 4.7895元。

美元指数 96.5188, 欧元兑美元 1.0960。(截至撰稿)

★ 耶伦暗示美联储年内升息, 未来几周市场波动或加剧 (2015-05-25 Wind 资讯)

据路透周一(5月25日)报道, 随着美联储(FED)今年料将开始升息, 未来几周市场波动可能有所加剧。

美联储主席耶伦上周五称, 预计美联储将在2015年会升息, 但过程可能是逐步的; 升息时机要看未来的经济数据。

耶伦的讲话令9月升息机率保持在高位。目前多数分析师预计9月升息, 不过交易商不太认可。市场指标显示, 首次升息料接近年底。

最近的数据好坏不一。一些疲软数据推迟升息预期, 但耶伦的讲话暗示, 美联储仍在准备今年稍晚升息。

Wedbush Equity Management 首席投资官 Stephen Massocca 称, “我认为发出的信息是, 如果情况保持现在这样, 且再保持几个月, 那么利率将上调。”这可能是正确的政策走向。”

倘若美联储真的升息, 则将是2006年以来首次升息, 结束约六年的近零利率。低利率环境已帮助美股普遍升至纪录新高。

这也压制了长期利率。有关美联储将很快升息, 但过程是循序渐进的预期, 对短期利率和长期利率构成支撑, 但对中期美债收益率则没有那么大的推动。今年稍早表现领先的五年期公债最近表现落后。

“我们都认为此轮利率周期将偏低, 变动缓慢。耶伦的讲话证实了这一点,” Schwab Center for Financial Research 固定收益主管 Collin Martin 称。

分析师预计美联储将缓慢采取行动, 并经常与市场沟通传达其意图, 避免出现2013年时的“削减恐慌”。当时前美联储主席伯南克突然表示美联储或很快减少刺激举措, 让市场大感意外。

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。