

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、习近平 27 日召开华东 7 省市党委主要负责同志座谈会，强调抓住机遇立足优势积极作为。
- 2、上期所 28 日表示原油期货的筹备正稳步推进，未来的原油期货交易平台上可实现人民币自由兑换。
- 3、广电总局在 28 日召开的行业座谈会上表示，要把广电网络打造成为家庭信息中心。
- 4、参与 2015 中国财富管理高峰论坛的多位嘉宾看好权益类资产，楼市方面一线城市仍有配置机会。
- 5、4 月中旬以来全国猪肉均价涨逾 4%，养殖业去产能力度超预期或致猪价持续上涨。

【热点行业】

1、互联网+智慧能源方案将出 万亿级市场待掘金

上证报资讯获悉，能源局已在近两个月组织 4 次筹备座谈会，由其牵头制定的能源互联网顶层设计——《互联网+智慧能源行动计划》将于 6 月提交给国务院，并成立互联网+智慧能源产业联盟。该顶层设计将以互联网售电为路线图上的第一目标，随后推进可再生能源市场交易等。据机构测算，我国用户端电力销售规模约 2.5 万亿元，加上建设投资，能源互联网市场至少在 5 万亿以上。

◆**积成电子 (002339)** 参与打造的山东省智慧能源公共服务云平台将于 6 月中旬上线。公司能源互联网版图包括智慧城市、节能咨询、新能源电站开发、云平台等，还拥有百万级别智能电表入口，具备丰富的大数据资源。

◆**金风科技 (002202)** 有 8000 多台机组接入智慧风能管理系统，是最早进入微网领域的公司之一。首个商业化运行的江苏大丰智能微网项目已于 3 月份并网，未来有望发力工业级别的智能微网成套解决方案。

◆**科华恒盛 (002335)** 是国内高端电源行业龙头，正在推进新能源和数据中心运营这两大业务。未来还将通过互联网和物联网技术建立起集中监控平台，进一步升级为能源物联网。2、四代核电技术获突破 核电设备企业需求提升

2、5G 网络技术架构白皮书发布 通信产业投资空间打开

工信部直属的中国信息通信研究院 28 日召开 5G 峰会，并发布《5G 网络技术架构白皮书》。白皮书显示，5 至 10 年内，中国移动通信产业将迈入 5G 时代。

点评：5G 网络技术将满足人们超高流量密度、超高连接密度以及超高移动性的需求，可为用户提供高清视频、虚拟现实、增强现实、云桌面等应用，移动通信产业未来投资空间由此打开。公司方面，**杰赛科技 (002544)** 为运营商提供信息网络建设综合服务；**光迅科技 (002281)** 是国内光传输器件龙头企业，受益于 5G 技术的投资加大。

3、废弃电子资源化路线图年内发布

上证报资讯从工信部获悉，主管司局正在制定废弃电器电子产品资源化利用产业发展行动计划和技术路线图。工信部将以废旧电器电子产品资源化利用为主线，加快提升产业技术装备水平，开展试点示范，推动产业规范化、专业化、规模化发展。

点评：废旧电子资源化利用产业正处在高成长期。机构预计，我国已进入家用电器报废的高峰期，未来5年废电拆解市场将超1000亿元。该计划将为相关上市公司创造良好的发展环境。公司方面，**格林美（002340）**在国内建成五大电子废弃物处理基地，并积极探索“互联网+”云回收模式；**桑德环境（000826）**近日以1.3亿元收购3家再生资源公司股权，加码废弃电子回收利用业务。

4、携程遭攻击网站及 App 全面瘫痪 信息安全升级迫在眉睫

28日上午11点，携程因部分服务器遭到不明攻击，导致携程官网和手机APP全部陷入瘫痪状态，截至28日晚8点仍未恢复正常。业内人士表示，此次携程故障持续时间这么长，近年来少见。这是携程近年来爆发的第二次安全事件。去年3月携程安全支付日志可遍历下载，导致大量用户银行卡信息泄露。日前，网易骨干网络也遭攻击。携程、网易等接二连三的出现网络安全事件，折射出国内信息安全仍较薄弱。

点评：据预测，到2015年我国信息安全产业规模将突破670亿元，将保持年均30%以上的增速。在互联网+时代，新形势下信息安全体系的重构势在必行，市场普遍预计2015年信息安全将有更多高规格的支持政策和细则出台。随着网络安全事件不断曝出，信息安全行业发展有望进一步提速。可关注**任子行（300311）、启明星辰（002439）**。

5、长江经济带综合立体交通走廊建设方案下发

发改委近日印发《长江经济带综合立体交通走廊建设中央预算内投资安排工作方案》，从中央预算内投资中设立专项，用于补助长江经济带综合立体交通走廊相关项目建设。支持范围为推动长江经济带发展的长江干支线航道、铁路、公路、航空等重大交通建设项目以及弥补发展短板的长江干支线港口“最后一公里”集疏运建设项目和长江经济带的全国性综合交通枢纽建设项目等。

点评：与长江的相关交通运输和沿岸地区的建筑建材类企业首先会受益，可关注**重庆港九（600279）、南京港（002040）、葛洲坝（600068）、重庆路桥（600106）、华新水泥（600801）、海螺水泥（600585）**等。

6、上海船舶污染防治新规下月实施 水污染处理板块最受益

28日，上海市政府公布，新版《上海港船舶污染防治办法》将于今年6月1日起正式实施。新规强化了对上海饮用水水源保护区的保护。

点评：2015年是环保规划的大年，随着年内环保部对水、土壤专项规划以及“十三五”规划预期的逐步出台，环保概念将成为A股市场贯穿全年的投资主题。新版《上海港船舶污染防治办法》将新增饮用水源保护区的保护，将有利于水污染治理的相关上市公司。可关注**碧水源（300070）、巴安水务（300262）、国中水务（600187）**等。

7、巨头纷纷加码 人脸识别产业受关注

2015年以来，腾讯、阿里、民生银行等多个巨头纷纷加码人脸识别产业，而国外巨头动手更早，比尔盖茨在博鳌演讲中指出“深度学习”和“计算机视觉”将是IT界下一个大事件。Google于2014年收购了4家人工智能初创公司均涉及深度学习，其中3家涉及计算机视觉。

点评：国内外巨头纷纷加码人脸识别技术，这可能直接助推产业的爆发性增长，人脸识别产业即将迎来大规模商业化，建议布局技术龙头。如**佳都科技（600728）、汉王科技（002362）、欧菲光（002456）**等。

【公告解读】

1、乐通股份（002319）44亿深耕数字营销 泽熙参与定增。

2、硕贝德（300322）定增收购杰普特 延伸产业链。

杰普特的光纤激光器产品与技术大量应用于无线通信终端客户的产品制造领域，与硕贝德的无线通信终端天线业务形成优势互补。

3、华峰超纤（300180）定增15亿元加码主业。

4、三全食品（002216）逾11亿扩大速冻米面产能。

5、大富科技（300134）6亿进军石墨烯。

6、恒华科技（300365）拟推200万股限制性股票激励。

7、光线传媒（300251）与阿里巴巴签署战略合作协议。

(二) 重要提示

【限售股上市】

格林美(002340)	定向增发机构配售股份 18912.8333 万股上市流通
鹏欣资源(600490)	定向增发机构配售股份 63750 万股上市流通
宏磊股份(002647)	首发原股东限售股份 4702.7760 万股上市流通
华贸物流(603128)	首发原股东限售股份 24000 万股上市流通

【新股上市】

N 石大(603026)	无涨跌幅限制, 原因: 首发上市
N 华铁(603300)	无涨跌幅限制, 原因: 首发上市
N 永创(603901)	无涨跌幅限制, 原因: 首发上市

【送转股上市】

峨眉山 A(000888)	每 10 股转增 10 股派 1.80 元(含税), 扣税后 1.71 元, 股权登记日 20150528, 除权除息日 20150529, 派息日 20150529, 红股上市交易日 20150529
中弘股份(000979)	每 10 股转增 6 股派 0.11 元(含税), 扣税后 0.1045 元, 股权登记日 20150528, 除权除息日 20150529, 派息日 20150529, 红股上市交易日 20150529
星网锐捷(002396)	每 10 股转增 5 股派 1 元(含税), 扣税后 0.95 元, 股权登记日 20150528, 除权除息日 20150529, 派息日 20150529, 红股上市交易日 20150529
万安科技(002590)	每 10 股送 3 股转增 7 股派 0.80 元(含税), 扣税后 0.61 元, 股权登记日 20150528, 除权除息日 20150529, 派息日 20150529, 红股上市交易日 20150529
爱康科技(002610)	每 10 股转增 10 股, 股权登记日 20150528, 除权除息日 20150529, 派息日, 红股上市交易日 20150529
永高股份(002641)	每 10 股送 3 股转增 7 股派 1 元(含税), 扣税后 0.80 元, 股权登记日 20150528, 除权除息日 20150529, 派息日 20150529, 红股上市交易日 20150529
鞍重股份(002667)	每 10 股转增 10 股派 0.70 元(含税), 扣税后 0.6650 元, 股权登记日 20150528, 除权除息日 20150529, 派息日 20150529, 红股上市交易日 20150529
博林特(002689)	每 10 股转增 8 股派 3 元(含税), 扣税后 2.85 元, 股权登记日 20150528, 除权除息日 20150529, 派息日 20150529, 红股上市交易日 20150529
友邦吊顶(002718)	每 10 股转增 6 股派 5 元(含税), 扣税后 4.75 元, 股权登记日 20150528, 除权除息日 20150529, 派息日 20150529, 红股上市交易日 20150529
三六五网(300295)	每 10 股转增 2 股, 股权登记日 20150528, 除权除息日 20150529, 派息日, 红股上市交易日 20150529
蓝盾股份(300297)	每 10 股转增 12 股派 0.10 元(含税), 扣税后 0.0950 元, 股权登记日 20150528, 除权除息日 20150529, 派息日 20150529, 红股上市交易日 20150529
*ST 海润(600401)	每 10 股转增 20 股, 股权登记日 20150527, 除权除息日 20150528, 派息日, 红股上市交易日 20150529
伊利股份(600887)	每 10 股转增 10 股派 8 元(含税), 扣税后 7.60 元, 股权登记日 20150527, 除权除息日 20150528, 派息日 20150528, 红股上市交易日 20150529
日出东方(603366)	每 10 股转增 10 股派 2.67 元(含税), 扣税后 2.5365 元, 股权登记日 20150527, 除权除息日 20150528, 派息日 20150528, 红股上市交易日 20150529
东方电缆(603606)	每 10 股送 4 股转增 8 股派 1 元(含税), 扣税后 0.75 元, 股权登记日 20150527, 除权除息日 20150528, 派息日 20150528, 红股上市交易日 20150529

二、证券投资

(一) 股票投资

【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
报喜鸟	05.27	14.43	-10.40%	20/10
	公司近期发文表示拓展互联网金融业务，旗下小鱼金服整合“温州贷”和“口袋金融”两大平台，未来发展前景巨大，且继续看好未来公司 C2B 的定制业务。前日放量突破平台，股价有望继续走强，短线机会较好。			
保利地产	05.25	13.27	-7.01%	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	-0.05%	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)			
大商股份 (中线)	04.28	57.73	-1.71%	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
光大银行	16.67%	602	0.00%	1
迪马股份	1.96%	24589	0.84%	3
万科A	0.00%	567	0.00%	1
上汽集团	0.00%	4886	0.02%	2
群兴玩具	0.00%	9444	1.02%	1

建议重点关注： 万科A（房地产行业龙头，受益于国家对于房地产业的倾向和行业整体的回暖，与万达集团合作的利好将会持续缓慢释放，绩优滞涨防御性高，投资价值较高。）

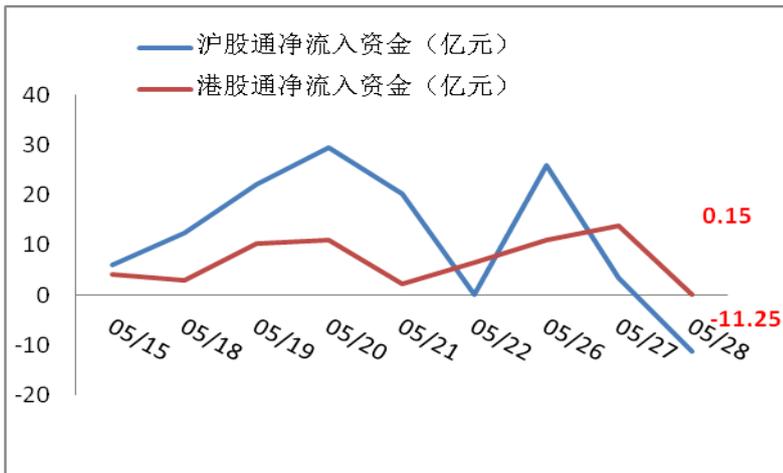
【资金微观察】

证券简称	金额流入率(%)	连红天数	申万一级行业
徐家汇	2.26	3	商业贸易
皖通高速	3.02	3	交通运输
永安药业	4.32	3	医药生物
双塔食品	4.67	5	食品饮料
森远股份	2.21	4	机械设备

建议重点关注： 皖通高速（长江中游经济带规划即将出台，出资融入“互联网+”产业，基本面较好；持续放量增长，价格稳步上升，短期可关注）

【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2015-05-28）



市场综述： 沪港两市昨日全面下跌。沪指冲击 5000 点未果，遭遇重挫，单边下跌逾 6%，现高位放量长阴线。恒指低开低走，收盘下破多条日均线。截至收盘，沪指暴跌 6.50%，报 4620.27 点，成交 1.25 万亿元；恒指跌 2.23%，报 27454.31 点，成交 2060.48 亿港元。盘面上看，所有板块全军覆没，能源设备、券商、航天军工、港口、石油天然气板块跌幅均逾 9%。沪指今日遭遇放量暴跌，但从以往经验看，暴跌次日出现反弹的概率较大；若后市对指数进行有效修正，A 股有望延续慢牛之旅。

沪港通涨跌排名：

1) 沪股通公司中，紫金矿业、黄河旋风、亿阳信通等公司涨幅居前；武钢股份、大连港、东方航空等公司跌幅居前。

2) 港股通公司中，高银地产、思捷环球、明发集团等公司涨幅居前；绿叶制药、天津创业环保股份、重庆钢铁股份等公司跌幅居前。

沪港通动态： 监管层日前明确表示，下半年将实施深港通。对于深港通标的股的选择，分析人士认为，绩优创业板股有望“入围”。

(三) 衍生品投资

1、期货投资

★ 天风期货早评 (2015-05-29)

期货品种	重点关注	操作建议
有色金属	铜	对应美元上升，内外盘铜下落到底部上升趋势线位置。中线看伦铜年初以来的反弹，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，通常反弹中的回落幅度不低于前面反弹幅度的50%。短线看伦敦受到底部上升趋势线以及半年线等支持，预期6000美元位置将有反复，反弹中的回落通常速度较慢，反复震荡，注意操作中不追涨杀跌。 1508合约逢高沿10天线等压力位寻短空日内短线参与。
农产品	豆油 豆粕	CBOT大豆期货收低，新作合约因技术性卖盘和丰产预期领跌。 分析师预计，美国农业部周五将公布周度出口销售旧作大豆15-30万点，之前一周为165,463吨。总体来看，新作播种进度良好，美豆仍低位徘徊，基本面偏空。国内豆类油脂预计短期内仍反复振荡，建议日内交易为宜。
贵金属	金银	经济数据显示，美国最近一周的初请失业金人数意外增加至28.2万，且4月成屋签约销售月率升幅意外地强劲扩大至3.2%，但美元指数却并未为之所动，进而使得本周(5月25-29日当周)仍然保持着超过1.0%的涨幅，进而使得黄金和其他大宗商品的价格遭受洗礼。周五将会发布美国第一季度实际国内生产总值年化季率修正值数据，市场目前普遍担心会从微弱的增长0.2%大幅下修至萎缩0.8%。美数据反复，周五可能利好贵金属，美黄金破位1200美元的区间后关注1180美元的支撑，鉴于美元处于牛市调整，贵金属弱势震荡调整期，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

★周四上证50ETF期权成交环比持平，认沽合约多暴涨 (2015-05-28 Wind资讯)

周四(5月28日)，华夏上证50ETF期权标的合约收盘跌0.206点或6.27%，报收3.079元；日内振幅达7.61%。

当天，上证50ETF期权各合约总体成交环比持平。认购合约多数重挫，认沽合约则普遍暴涨。认购合约中，当天成交量最高的6月认购3300合约跌55%。认沽合约中，当天成交量最高的认沽6月3300合约涨93%。值得一提的是，5月份合约退市。

当天，沪深300股指期货主力合约IF1506收盘跌340.8点或6.45%，报4943.2点，升水109.19点。全天成交183.56万手，持仓18.28万手，增仓3842手。

现货方面，沪深300指数收盘跌347.42点或6.71%，报4834.01点。

三、金融理财

(一) 基金投资:

★300点大暴跌 多只股B跌停 (2015-05-28 金牛理财网)

A股300点大暴跌,超500只个股跌停,市场整体陷入集体恐慌之中。各类场内基金平均价格几乎全部下跌,超三十只分级股B跌停。

分级基金方面,分级股基A份额平均价格下跌0.89%,长盛同瑞A涨停,招商中证煤炭A、招商中证银行A、证保A级、电子A跌停。分级股基B份额平均价格下跌6.08%,三十三只股B出现跌停。分级债基A份额平均价格上涨0.3%,东吴中证可转换债券A上涨1.3%领涨,国泰互利A下跌0.35%领跌。分级债基B份额平均价格下跌3.64%,只有汇利B小幅上涨0.15%,其余均下跌,三只可转债均跌停。

ETF平均价格下跌5.32%,广发信息技术ETF、诺安中小板等权ETF均出现涨停,鹏华深证民营ETF跌停。

LOF基金平均价格下跌4.75%,中银中国精选上涨5.67%领涨,南方积极配置、中银沪深300等权重跌停。

传统封基价格平均下跌5.84%,银河银丰封闭、长城久嘉封闭分别下跌6.3%、6.27%领跌,无基金上涨。

★南方大数据100基金28日开放申购 (2015-05-28 网易财经)

Wind数据显示,截至5月22日,i100指数今年以来涨幅达110.51%,同期上证综指、沪深300涨幅仅为43.99%、40.12%。5月28日,由南方基金管理的南方大数据100指数基金(001113)限时开放申购1天,南方基金APP于27日15:00点起提前开抢。

在指数强势表现带动下,南方大数据100指数基金成为牛市掘金利器。Wind数据显示,成立于4月24日的南方大数据100指数基金,截至5月22日,净值已达1.2297,成立至今仅仅18个工作日,涨幅约23%,在同期新发基金中表现居前。

作为业内首只财经大数据指数,i100指数以财经大数据应用为特色,精选100只样本股。同时,指数样本股实施月度定期调整,较传统指数更高频率进行更新,以便及时捕捉市场动态。

相对主动管理型基金,南方基金大数据100指数基金具有更低的费率,让投资者得以低成本低门槛的方式一揽子购入100只股票,摊薄风险、分享指数的成长机会,为投资者提供了利用新浪财经大数据掘金牛市的便捷、有效的投资新利器。

南方大数据100指数基金在首募期间就获得了投资者的热烈追捧,发售当日一日售罄,配售比仅为27.88%,是近年来配售比最低的新发基金。作为国内领先的指数基金管理专家,南方基金在指数投资方面优势明显。在2014年基金评选中,南方基金荣获金牛基金管理公司、被动投资金牛基金公司、明星基金公司、金基金公司等十五项大奖。

(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：**1.5926%**（2015年05月27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	1.6253	1.4173	0.9273	0.9398	4.1318
深交所	1.5411	1.3001	0.7677	0.8824	4.0698

2、债券投资

★ 供给和股市双压力，长债利率蜗牛上行（2015-05-28 腾讯财经）

主要观点：

债市展望：目前股市市场热情高涨，利率债供给压力巨大，债券市场交易热情低迷，我们建议配置机构继续等待后期更好的配置时点，交易户则多看少动。

第一，当天一级市场金融债发行情况一般，认购倍率较低，中标利率高于市场预期。周二还有国开行300亿的福娃债发行，而由于本周供给压力巨大，接近2000亿，而且地方债供给释放节奏的加快，金融债可能继续被挤出。实际上，市场近期有众多关于供给压力的讨论，我们的观点较为鲜明，在目前银行配置需求一般和相对恒定的情况下，不能忽视供给对整体债券市场的压力，更不能忽视地方债对银行配置债券额度的挤占效应。

第二，物价跟踪：统计局发布5月中旬50个城市主要食品平均价格变动情况，受到蔬菜、牛羊鸡鸭和鸡蛋价格的拖累，合成环比依然为负，但降幅较上月有所收窄；水果和水产品价格则由跌转升；猪肉价格则延续涨势。我们预计5月CPI同比在1.2%左右，较4月有所下降，二季度内仍会围绕1.1%-1.5%的区间波动，通胀在短期内不会成为影响债市的核心因素。但我们仍然维持CPI同比三季度上2%，四季度末有望摸到3%的判断，而后期国内猪肉价格的上涨（目前供给依然不足）、国外大宗商品价格的上涨和货币政策放松后部分基础资产价格的上涨（包括股市、一线城市房地产等）均会继续推升通胀预期，不利于债券牛市的维持。

第三，股市的快速反弹可能对债券市场继续形成压力。近期股票主板指数快速反弹，市场风险偏好继续上升，自然也会对债券市场形成压力。股市反弹影响债券市场的途径分为几个：(1) 股市反弹，风险偏好回升导致理财发行困难，但是理财又不得不发，因此只能维持较高理财收益，进而约束了债券利率的下降。(2) 股市反弹，导致打新股收益高企，而这部分收益几乎是无风险的收益，因此变相抬高了类固定收益产品的比较门槛，对债券形成压力。而且股市的反弹会使得新

股发行加速,也会对资金面形成较大的扰动。而且6月份面临大盘股发行,资金的波动可能明显加大。(3)股市反弹,债券基金不如股票基金有吸引力,导致赎回压力增大,引发债券市场的压力。

第四,需要辩证的看资金利率和10年国债的关系。确实从利差的角度看,目前10年国债-回购利率的利差很高,但是不代表10年国债有价值:(1)回购利率是交易户的成本,配置户的成本是银行的负债成本,显然目前的银行负债成本并不是如7天回购利率那么低。如果按照配置户的资金成本,目前的10年国债几乎没有什么投资价值。(2)如果市场上没有供给压力,目前如此大的利差背景下,交易户不断通过回购融资确实可以压低长期利率。但是目前利率债的供给压力巨大,光靠交易户恐怕不能消化如此多的供给。(3)况且,目前尽管回购利率很低,但是未来的向上的风险并不小。

3、信托投资

★家族信托被争抢,多家机构纷纷出招(2015-05-28 Wind 资讯)

对于反应最为敏捷的金融机构来说,家族信托在市场上的“钱”景早就被它们洞悉了,所以,才会一股脑的都奔向了家族信托。但是,家族信托真的有那么大的魅力吗?小编就带大家一起去见识下。

近年来,包括银行、信托、第三方理财等在内都纷纷抢食家族信托这一财富管理市场蛋糕。国内私人银行开展家族信托业务始于2013年。招行私人银行最早于2013年推出受托资产门槛为5000万元、期限为30~50年的家族信托;中行私人银行推出为金融资产两亿元以上的富裕家族提供家族资产管理、传承方案、家族信托、税务规划以及法律顾问等服务的家族理财室等;北京银行也推出受托资产门槛为3000万元、存续期限5年以上的家族信托。今年4月中信银行联合中信信托签约了家族信托产品。

除了私人银行外,谋求转型的信托公司也将家族信托作为重要的转型方向之一。除了最早推出家族信托的平安信托外,中融信托、长安信托等纷纷涉足。2012年平安信托发布的家族信托门槛为5000万元,不过近来部分信托公司的家族信托业务门槛有所下调,放低姿态招揽客户,比如中融信托被传出其家族信托产品起点为1000万元,而长安信托面世的家族信托产品门槛则不到500万元。抢食家族财富管理的还有第三方理财机构,如去年下半年诺亚财富集团在港设立信托机构为其高净值客户提供家族信托服务。

“当前财富传承的工具具有许多种,包括保险、遗嘱和家族信托。每一种工具都有不同特点,适合于不同的客群,对超高净值客户而言,家族信托则是最适合的财富传承工具,其资金门槛较高,没有上限限制,信托利益分配的条款完全根据客户自身情况量身定制,具备很高的灵活性。通过家族信托,私人银行可以为超高净值客户进行长期的资产配置和财富规划,真正实现信托的财产转移和财产管理的功能。反之,若是降低资金门槛的迷你信托,不符合‘把合适的产品卖给合适的客户’这一理念,无法回归家族信托本质和真正实现家族信托的功效。”业内人士认为。

相比较信托公司,私人银行开展家族信托业务有其优势所在,家族信托不是一锤子买卖,而应成为为客户提供长期服务的工具,私人银行开展家族信托业务,一方面着眼点在于“长期规划客户财富”,可以看作为对客户长期服务的起点;另一方面,站在财富管理的角度,私人银行的从业人员受过全方位的专业训练,可以在银行系丰富的产品线中为客户进行最优化的资产配置。“而信托公司开展的家族信托往往采取营销人员向客户直销的模式,且物理网点相较银行处于劣势,不方便与客户保持长期联系。”

看来,家族信托的魅力也不是想象中那么夸张,确切的说,家族信托是有很大的开发潜力,但是,只有条件满足的机构才能来尝试。毕竟,投资者的利益高于一切,这些机构也不会不自量力就随便推出家族信托。

（四）外汇投资：

★ 5月28日人民币汇率中间价：1美元对人民币6.1202元（2015-05-28 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28日银行间外汇市场人民币汇率中间价为：1美元对人民币6.1202元，1欧元对人民币6.6882元，100日元对人民币4.9619元，1港币对人民币0.78912元，1英镑对人民币9.4148元，1澳大利亚元对人民币4.7456元。

美元指数 96.9595，欧元兑美元 1.0953。（截至撰稿）

★ 欧美平价论调再度出现，或在第四季度实现（2015-05-29 Wind 资讯）

欧元兑美元在第一季度的一半时间里都在下跌，而目前似乎再度出现这种走势。因美国经济数据好转，美联储主席耶伦表示美联储打算在今年加息。

欧元兑美元在年底前平价的论调目前在市场上再度出现，市场不再担心美联储要等到2016年才加息。

此前欧元的突然反弹使一些分析师怀疑欧美平价是否会发生。但是现在欧元在经过五周反弹之后似乎已到达尾声，平价论调又回来了。

Oanda 汇市策略师 Craig Erlam 在一份研究报告中称，除非美联储收紧货币政策的预期发生变化，否则“美元上涨的趋势将持续，我们认为欧元兑美元在第四季度将实现平价。”

欧元兑美元最近交投于 1.09 美元附近，低于一周前的 1.1150 美元附近。

Brown Brothers Harriman & Co 的外汇策略全球主管马克·钱德勒(Marc Chandler)表示，基于欧元在过去一周的波动水平，期权市场的价格表明，有 72% 的可能性欧元兑美元在今年年底实现平价。

钱德勒表示，欧元从 3 月中旬到 5 月中旬的反弹只是原有贬值走势的修正。而美元在第一季度的上涨幅度是史上最强走势之一。到本季度末，美元多头已经变得非常拥挤，相对较小的冲击都会引发巨大的下跌。

苏格兰皇家银行一直维持原来的预期，即今年年底欧元兑美元将到达 98 美分。苏格兰皇家银行外汇策略师 Brian Daingerfield 表示，美国和欧元区货币政策目前分化是主因，美国近期经济数据强劲强化的了年内加息预期。

但他预计未来欧元兑美元的走势相对第一季度来说更加不稳定，通货膨胀和美元的持续走强可能会拖累经济增长，可能使美联储决定加息变得复杂。

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。