

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、山东省政府 3 日宣布将运用财政政策调结构稳增长，预计带动各类资金投入逾 3000 亿元。
- 2、上海市府新闻办表示今年将着手建设综合性国家科学中心，着力打造 100 家众创空间。
- 3、全国股转系统有意将挂牌企业的审查重心前移至券商内核，企业挂牌新三板将显著提速。
- 4、央企中国化工在北京产权交易所近亿元挂牌转让子公司股权，集团资产整合大踏步前进。
- 5、中国核网上网下冻结资金合计 1.69 万亿元创一年来记录；国泰君安首发申请 3 日过会。
- 6、全球最大的 ETF 管理公司美国先锋集团 (Vanguard Group) 周二宣布，将 A 股加入其新兴市场 ETF，这是 A 股首度被直接纳入全球新兴市场 ETF。
- 7、环保部：加快推动制定“土十条”。

【热点行业】

1、微网电价及补贴方案将出 储能行业或迎突破点

上证报资讯从 3 日开幕的第四届储能国际峰会上获悉，能源局将于下半年出台微电网电价及补贴方案。征求意见稿提出，给予微网项目 70% 的系统补贴。

点评：储能电池在微网投资中占比最大，受益补贴方案最明显。数据显示，去年我国应用在电力系统的储能项目新增装机容量 31MW，同比大增 58%，行业正在迎来爆发前的突破点。另外，特斯拉不久前发布的储能电池得到火爆预订，也体现出全球储能市场向好。公司方面，圣阳股份 (002580) 携手日本古河，铅炭储能电池成本优势突出；阳光电源 (300274) 与三星合建锂离子储能电池项目，并积极布局光伏电站市场；科陆电子 (002121) 是中国化学与物理电源行业协会储能应用分会的理事长单位。

2、中东欧合作规划呼之欲出 千亿能源基建盛宴待启

3 日，商务部召开中东欧国家经贸合作及中东欧博览会专题发布会，据悉，结合“一带一路”合作倡议和《中欧合作 2020 战略规划》，中国和一带一路沿线 16 个国家正制定《中国-中东欧国家中期合作规划》。

点评：随着《中国-中东欧国家合作贝尔格莱德纲要》的签署，作为“一带一路”的重要组成部分的亚欧海陆联运新通道初见雏形，而《中欧合作 2020 战略规划》将为中国与中东欧国家间的经贸合作带来重大发展机遇，从资金关注角度来看，能源、基建类个股仍是首选标的。可关注宁波港 (601018)、东方电气 (600875)、振华重工 (600320)

3、阿里巨额资金投向第一财经 打造中国版彭博

据媒体报道，阿里巴巴集团将以受让老股的方式，战略性入股第一财经。此次交易完成后，阿里巴巴将在这家国内重要的财经传媒公司中持有 30% 股权，交易作价在 25 亿元至 30 亿元之间。通过参股第一财经，阿里巴巴和 SMG 将能在新媒体和金融信息服务领域实现战略合作。

点评: 早在去年 11 月 21 日, 马云控制的恒生电子 (600570) 公告称与第一财经、蚂蚁金服、云汉投资签署《合作意向书》, 各方将在数据业务领域寻求资本及业务层面的合作机会, 三方将向恒生电子的控股子公司恒生聚源增资共计 3.9 亿元, 共同将打造其成一家领先的数据服务公司。资深业内人士指出, 此次阿里直接投资第一财经, 将有望加速推进恒生电子与第一财经的深度合作, 携手打造中国的彭博。

另外, 参股第一财经报业或者与之合作的上市公司有望受益, 粤传媒 (002181) 持有上海第一财经报业有限公司 25% 股权。大众公用 (600635) 曾向第一财经增资 1.2 亿元。百视通 (600637) 是第一财经“试水” OTT 提供商, 曾联合发布了“财神聚宝盒”等项目。

4、生态文明建设纳入十三五规划 一系列具体政策将落地

国新办 3 日举行生态文明建设相关吹风会, 发改委相关官员表示, 要把生态文明建设和其他四个建设相融合, 正在制定的国家“十三五”规划将有专门一篇来布局生态文明建设。上证报资讯获悉, 接下来还会有一系列推进生态文明建设的政策落地。

点评: 5 月份中共中央、国务院发布《关于加快推进生态文明建设的意见》, 国家在生态修复、环境治理领域投资加速明显。随着后续具体政策陆续出台, 相关产业将进入高速发展期。蒙草抗旱 (300355) 生态修复业务发展迅猛, 积极打造中国草原生态的产业平台; 丰林集团 (601996) 在两广地区拥有营林造林面积约 20 万亩。

5、最长距离特高压输电工程开工 推升行业景气度

上证报资讯从国家电网公司获悉, 酒泉-湖南±800 千伏特高压直流输电工程 6 月 3 日开工。该工程 5 月 18 日获得国家发改委核准, 工程投资 262 亿元, 计划 2017 年建成投运。

点评: 酒泉-湖南工程是迄今为止输电距离最长的特高压输电工程, 全长 2383 公里。2015 年我国计划核准开工建设“六交八直”合计 14 条特高压线路, 特高压工程陆续开工将推升行业景气度。公司方面, 中国西电 (601179) 为特高压工程供应变压器等多种设备; 平高电气 (600312) 是国家电网旗下公司, 特高压开关产品国内市占率领先。

【公告解读】

- 1、通裕重工定增 15 亿投建核废料处理设备。
- 2、比亚迪定增 150 亿拓展新能源汽车。
- 3、正邦科技拟 2 亿元设立互联网业务平台。
- 4、金一文化、邦讯技术发布员工持股计划。
- 5、广田股份参股友迪斯 涉足人脸识别。

(二) 重要提示

【新股中心】

浔兴股份(002098)	每 10 股转增 10 股派 1.10 元 (含税), 扣税后 1.0450 元, 股权登记日 20150603, 除权除息日 20150604, 派息日 20150604, 红股上市交易日 20150604
粤传媒(002181)	每 10 股转增 6 股派 0.30 元 (含税), 扣税后 0.2850 元, 股权登记日 20150603, 除权除息日 20150604, 派息日 20150604, 红股上市交易日 20150604
亚厦股份(002375)	每 10 股转增 4.999957 股派 1.099990 元 (含税), 扣税后 1.044990 元, 股权登记日 20150603, 除权除息日 20150604, 派息日 20150604, 红股上市交易日 20150604
中原内配(002448)	每 10 股转增 15 股派 2 元 (含税), 扣税后 1.90 元, 股权登记日 20150603, 除权除息日 20150604, 派息日 20150604, 红股上市交易日 20150604
仁智油服(002629)	每 10 股转增 5 股派 0.20 元 (含税), 扣税后 0.19 元, 股权登记日 20150603, 除权除息日 20150604, 派息日 20150604, 红股上市交易日 20150604
浙江美大(002677)	每 10 股转增 10 股派 5 元 (含税), 扣税后 4.75 元, 股权登记日 20150603, 除权除息日 20150604, 派息日 20150604, 红股上市交易日 20150604
爱尔眼科(300015)	每 10 股转增 4.997973 股派 1.499392 元 (含税), 扣税后 1.424422 元, 股权登记日 20150603, 除权除息日 20150604, 派息日 20150604, 红股上市交易日 20150604

二、证券投资

（一）股票投资

【天风视点】

受宠的潮流—互联网

理由:昨日盘面中互联网概念演绎强者恒强，板块指数大涨 2%，从个股看，(PPT2)三六五网、乐视网、东方财富等品种纷纷冲击涨停，但与此同时个股分化也在加剧，中青宝、掌趣科技等品种出现调整，互联网分化行情如何解读？还有哪些个股在风口？

点评:互联网概念在昨日继续表现强者恒强的态势，但从个股表现看，互联网金融表现的最为出色，其主要原因或是由于 2015 中国首届互联网金融大会将于 6 月 7 日召开，届时各路专家学者将共同探讨新一轮科技革命与产业变革带来的重大机遇和挑战。从行业发展看互联网已经成为现代新兴技术发展的基础，各行各业都面临重大的发展机遇！所以“互联网+”概念仍将处于风口，但从现阶段 A 股相关标的看，几乎所有的乐观预期都反应在股价中，这其中还有哪些行业及个股还未被市场充分挖掘呢？**依托互联网的发展有两个重要领域值得我们去关注！首先，互联网+的快速发展离不开网络基础设施建设加快和服务质量的提高。所以对宽带提速概念值得关注，这其中通设备板块或有较好的发展机遇！其次，互联网+的快速发展的同时，互联网信息安全也将成为市场关注的重点，所以该领域的龙头上市公司同样值得关注，上述行业建议投资者重点关注！**

谋变的突围—商业百货

理由:昨日盘面中商业零售个股表现突出，杭州解百、百大集团、大商股份等品种均出现涨停，通过盘面追踪近期商业零售有明显资金异动，商业零售行业有哪些亮点？未来还有哪些操作机会？

点评:商业百货行业应关注以下几点，首先、随着全球经济一体化、城乡消费升级化、行业竞争激烈化，我国传统百货业正进入转型升级、兼并重组、线上线下融合的新阶段。这种新的产业升级或为商业百货行业带来新的发展机遇，从而使市场对行业发展保持着乐观的发展预期。其次、商业百货在本轮行情中一直不温不火，特别是一些滞涨品种本轮涨幅十分有限，伴随着市场基本面好转，该板块具有补涨潜力的品种将被市场持续。最后，也是最重要的一点，商业百货或成为未来政策扶持的重要领域。为什么会得出这样的结论呢？当前我国经济增速正在不断放缓，去年四季度和今年一季度的经济增速创出自全球金融危机复苏以来的最低水平。在此经济背景下，政府除了加大投资以外，还将提振消费以维持经济快速合理增长。近期国务院出台了一揽子提振国内消费的政策，以达到促消费目的。**所以综上所述从操作的角度关注两条主线，第一关注商业百货滞涨品种的补涨机会，第二关注促消费预期下受益的上市公司。个股如合肥百货、大商股份、全聚德、煌上煌等品种值得关注！**

总结:昨日盘面一方面互联网概念虽表现出强者恒强的特征，但军工、核电等热门题材却出现调整，这说明题材股开始分化，预计短期资金将继续挖掘产业利好预期明确但前期滞涨品种。从上证指数的角度看，昨日指数在 4900 点附近震荡，并收高位十字星，这说明市场分歧再次加大，预计短期 4900 点有整固要求，仓位建议保持七成。

【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
五矿稀土	-1.36%	108228	2.92%	12
黑牛食品	-15.70%	11195	1.06%	3
大秦铁路	0.00%	1948	0.01%	1
榕基软件	0.00%	212	0.01%	1
万科A	0.00%	21830	0.13%	1

建议重点关注： 五矿稀土（公司是稀土整合两大央企之一，旗下子公司产能充沛，现有三大主要冶炼分离企业的渠道稳定，并且稀土研究院不断推进高纯、环保萃取分离产品研发；资金看好稀土行业整合，流入迹象明显，近期温和放量完成前期跌幅回补，有望顺势继续走强。）
 黑牛食品（公司目前传统业务渠道调整见效，收入有望平稳恢复，预计15年利润同比增长超700%，目前旗下新鸡尾酒产品营销较为成功，现金流较为充沛，意图布局电电商平台；同时看好其填权行情，值得介入。）

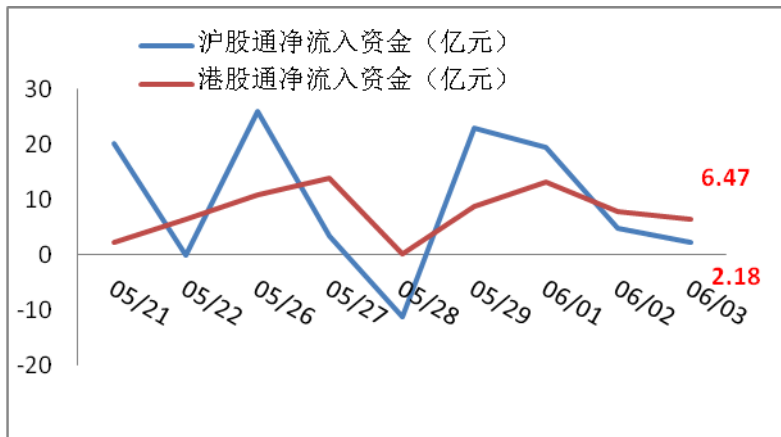
【资金流向精选】

股票名称	溢/折价率	成交金额(万元)	占总盘比	交易频次
招商银行	2.42	4	银行	招商银行
中原高速	4.69	3	交通运输	中原高速
宁波银行	2.49	3	银行	宁波银行
广东明珠	4.99	5	机械设备	广东明珠
渤海轮渡	2.73	3	交通运输	渤海轮渡

建议重点关注： 宁波银行（优质银行股，基本面良好，大额可转让存单发行推进利率市场化利好银行板块，近期量价齐升，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2015-06-03）



沪港通昨日交投依旧清淡，沪股通当日额度余额为 127.82 亿元或 98.3%，；港股通当日额度余额为 98.53 亿元 (93.8%)。

市场综述： 昨日沪港两市涨跌不一。沪指早盘冲高回落，午后震荡回升，临近尾盘时曾几度翻红，收于阴十字星线；恒指早盘小幅高开后，全天维持窄幅震荡走势，收盘小幅上涨。截至收盘，沪指微跌 0.01%，报 4909.98 点，成交 1.01 万亿元；恒指涨 0.69%，报 27657.47 点，成交 1505.46 亿港元。盘面上看，互联网、公路、林木等板块涨幅居前；教育、航天军工、港口等板块跌幅居前。沪指近期走强，若成交量能够有效跟进，后市或仍有上行空间。

沪港通涨跌排名：

1) 沪股通公司中，重庆钢铁、江南高纤、重庆水务等公司涨幅居前；四创电子、百视通、菲达环保等公司跌幅居前。

2) 港股通公司中，重庆钢铁股份、国瑞置业、玖龙纸业等公司涨幅居前；中国光大银行、香港中华煤气、高鑫零售等公司跌幅居前。

沪港通动态： 长实地产纳入港股通买卖。

(三) 衍生品投资

1、期货投资

★ 天风期货早评 (2015-06-04)

期货品种	重点关注	操作建议
金融	股指	中国内地、香港和美国跟踪中国股市的ETF基金在过去一个月吸金11亿美元。5月安硕中国大型股ETF(iShares China Large-cap ETF)资金流入量达到7.32亿美元,创2012年之最,上证短期预计盘中依然有震荡。
有色金属	铜	隔夜伦敦跌37元收6003美元,底部趋势线位置稍微反弹后再落,显得较弱。本周预计伦敦总体空头震荡或震荡回落走势,价格6000位置若反弹难上6150美元站稳。1508合约逢高沿5-10天线等压力位寻短空日内短线参与。
农产品	豆油 豆粕	昨日美联储显示二季度美国经济恢复,加之基金减持,贵金属再次下跌,美黄金再次来到1180美元的关键位置,鉴于美元处于牛市调整,贵金属弱势震荡调整期,投资者可逢高沽空,参考美黄金的区间1180-1225美元。
贵金属	沪金 沪银	昨日美联储显示二季度美国经济恢复,加之基金减持,贵金属再次下跌,美黄金再次来到1180美元的关键位置,鉴于美元处于牛市调整,贵金属弱势震荡调整期,投资者可逢高沽空,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

★周二上证50ETF期权成交环比持平,认购合约多涨(2015-06-03 Wind资讯)

周二(6月2日),华夏上证50ETF期权标的合约收盘涨0.011点或0.34%,报收3.209元;日内振幅达2.19%。

当天,上证50ETF期权各合约总体成交环比持平。认购合约多涨,认沽合约则涨跌互现。认购合约中,当天成交量最高的6月认购3500合约涨4%。认沽合约中,当天成交量最高的认沽6月3100合约则下跌4%。

当天,沪深300股指期货主力合约IF1506收盘涨64.8点或1.25%,报5264.2点,升水102.33点。全天成交167.41万手,持仓17.46万手,减仓13832手。

现货方面,沪深300指数收盘涨85.69点或1.69%,报5161.87点。

三、金融理财

(一) 基金投资:

★场内基金场内基金表现：涨跌互现，中小创、军工类股 B 跌幅靠前（2015-06-03 金牛理财网）

昨日沪深两市大盘维持震荡蓄势态势。各类场内基金平均价格涨跌互现，分级股 B 中地产、银行类股 B 涨幅靠前，鹏华中证 800 地产 B、银行 B 分别小幅上涨 2.52%、1.26%。军工、环保、中小创类分级股 B 跌幅靠前，万家中证创业成长 B、申万菱信中证军工 B、申万菱信中证环保产业 B 分别下跌 7.5%、6.81%和 6.51%。

分级基金方面，分级股基 A 份额平均价格上涨 1.4%，银华金瑞上涨 6.19%领涨，申万菱信中证环保产业 A 跌停。分级股基 B 份额平均价格下跌 0.98%，工银瑞信深证 100B、富国中证移动互联网 B 分别涨停，万家中证创业成长 B 下跌 7.5%领跌。分级债基 A 份额平均价格上涨 0.46%，银华中证转债 A 上涨 2.94%领涨，鼎利 A 下跌 0.6%领跌。分级债基 B 份额平均价格下跌 0.37%，同利 B 上涨 1.3%领涨，可转债 B 下跌 4.11%领跌。

ETF 平均价格下跌 0.13%，广发信息技术 ETF 上涨 7.55%领涨，诺安中小板等权 ETF 跌停。

LOF 基金平均价格上涨 0.94%，国联安双力、中银中国精选涨停，中银沪深 300 等权重下跌 1.57%领跌。

传统封基价格平均上涨 0.31%，易方达科瑞封闭上涨 1.31%领涨，长城久嘉封闭下跌 0.32%领跌。

★网上打新太难？打新基金胜算更高（2015-06-03 金牛理财网）

在年内的前六批新股发行中，中签率不断探底。5 月下旬发行的新股，网上平均中签率仅为 0.33%，散户投资者无不感慨“打新难，难于上青天”。多方市场观点认为，对于资金量及市值较低，如总资产低于 10 万元的投资者，网上申购已经“无意义”。

由此产生的连锁反应是，打新基金的募集和发行迅速火热起来，在网下配售的机构投资者分类中，公募基金扩容最为迅速。但问题是，网下配售的机构投资者打新胜率真的更高吗？

打新基金胜算几何？

在参与新股网下配售的机构投资者中，公募阵营扩容最为迅速。统计显示，公募基金的扩容速度从 2015 年 1 月开始提速，最近 5 个月的冻结资金量从 945 亿扩容到了 5650 亿。公募迅速扩容，主要得益于其申购中签率方面的明显优势。

根据证监会发布的《证券发行与承销办法管理》，首次公开发行股票网下发行股票数量的 40%，将优先向通过公募基金和社保基金即 A 类配售；A 类有效申购不足 40%的，发行人和主承销商才向其他符合条件的网下投资者配售。

此外，2014 年 5 月，沪深交易所发文修改 IPO 打新市值配售办法，增加了网下投资者参与网下询价和申购的市值要求，拉长了市值持有时间。华宝证券分析师李真向《第一财经日报》介绍称，市值配售办法出台一定程度上抑制了市场的投机意识，尤其利空多只参与打新的投机专业户；此后，公募基金市场开始出现大量专注“打新”策略的基金。

“打新基金发行数量增加很多，会摊薄打新基金的整体收益。未来若新股发行再提速，以及再遇大盘股上市，可能会提高中签率，以此对冲整体收益下降的趋势。”济安金信副总经理、基金评价中心主任王群航接受采访时表示，按照现在收益测算，打新基金的年化还可以达到 12%左右，该收益或将低于目前市场纯股票型基金，但其特点是风险甚至低于固定收益类产品。

其还透露，由于部分基金公司单独发行打新基金遇到募资难题，近期还出现基金与银行联合起来发行打新基金的现象，很多银行理财投资者实际上已成为打新基金的优先级。

但李真也指出，就去年以来打新基金表现来看，并非中签率最高的基金就能获得最高的获配新股贡献度。新股能为基金带来的收益，取决于新股的募集金额、新股占基金的比例和新股上市后的涨幅。此外，随着有效申购获配比例逐渐下降，倘若未来新上市的新股规模不大，将拖累打新基金的收益。

(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：**1.6432%**（2015年06月02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：2015-05-29）

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	1.1799	1.0804	1.5780
天勤2号	2014-4-16	1.1884	1.0804	1.6203
天勤5号	2014-5-14	1.0680	1.0751	1.0379
天勤6号	2014-7-4	1.1665	1.0572	1.6042
天勤7号	2014-10-17	1.1260	1.0422	1.4611
天勤8号	2015-04-24	1.0299	1.0076	1.1192

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	4.8319	4.8959	3.9592	3.0324	2.8050
深交所	5.0023	4.8714	3.9604	2.9108	2.9004

2、债券投资

★ 大额存单未必利空债券（2015-06-03 Wind 资讯）

大额可转让存单本质是一种由银行发行的定期存款凭证，其上标有票面金额、到期日期、固定利率。但与靠被动吸收存款获取资金的传统模式不同的是，大额可转让存单赋予了发行银行自行决定存单的发行时间、面值、期限等权利，实现银行主动管理负债管理。

银行发行大额可转让存单可以实现两个目的。

首先，银行可以通过发行大额存单快速为贷款融资；其次，当银行的资产与负债的利率敏感性之间出现错配时，大额可转让存单可以限制银行的利率风险敞口。同时，作为一种可交易的标准化合约，大额可转让存单能够在二级市场上流通和转让，在获得定期票面利息的同时，还享受着类似活期存款的流动性水平。

大额可转让存单是存款端利率市场化的“桥头堡”，对银行的主动负债管理、流动性管理意义重大。大额可转让存单本质上是存款的证券化，有大额、二级市场可流通、定期（提前支取罚息）、固息（少数是浮息）、银行的主动负债管理等特点。

其二级市场可交易的特征可以降低储户提前支取的风险，有助于延长负债久期，缓解期限错配。此外，大额可转让存单二级市场可交易的特征使得其对市场利率变化更为敏感，有助于央行的货币政策实现由数量调控到价格调控手段的转型。

从《大额存单管理暂行办法》看，大额存单的发行主体为银行业存款类金融机构。为防范负债端无序竞争积累金融风险，大额存单推出初期首先在自律机制核心成员范围内试点发行。

此外，大额存单，应当于每年首期大额存单发行前，向中国人民银行备案年度发行计划。投资主体主要是非金融机构投资人包括保险和社保基金。大额存单的转让可以通过第三方平台开展，发行人营业网点、电子银行等自有渠道发行的大额存单，可以办理提前支取和赎回。此外，大额存单还可以用于办理质押。

利率市场化与大额存单利空债券的逻辑链条是：银行负债成本上升——银行风险偏好上升——加大风险资产配置——挤出利率配置——国债收益率上升。这里的关键假设银行风险偏好能否提升，则完全取决于实体经济的状况。

美国大额存单推出伴随着 60 年代的经济高速发展期，企业投融资需求旺盛，1965 年，随着通货膨胀水平的抬头，10 年期国债收益率开始趋势性上升。与之相反，在大额存单推出后，日本地产泡沫破灭，企业陷入“资产负债表”衰退，经济增速和盈利能力大幅下导致企业投融资需求萎缩，10 年期国债收益率开始趋势性下行。

目前来看，考虑到实体可匹配高收益资产供给不足，银行大力追求高成本负债动力不一定很强。在这种情况下，实体经济下行，银行风险偏好起不来，货币宽松无法与实体对接，落入流动性陷阱。考虑到利率上升的促发因素不是大额可转让存单与利率市场化，而是实体经济本身。如果实体经济下行压力不减，货币宽松不止，利率也不一定会因大额可转让存单的推出被牵引上行。

3、信托投资

★房地产信托回升迅捷 但却不代表正面获利（2015-06-023 Wind 资讯）

房地产信托作为产业内的主流，之前已经表现出后力不济的颓势。但是近期的数据表示，房地产信托又有了回升的趋势，而且迅捷非常，不过对于这样的现象并不能让一些业内人士感到安心，他们认为房地产信托此番表现会带来一些无法解决的问题。

数据显示，4 月份，房地产类信托共成立了 81 只产品，占比 50%，基础产业类紧随其后，共成立了 57 只产品，占比 35.19%，工商企业领域占比 3.7%，金融市场类产品占比 1.23%，房地产信托仍然是集合信托投资的重要方向。

以具体公司为例：中建投信托今年前 4 个月成立的信托项目投资领域集中在房地产和新三板，其中，成立房地产集合信托 19 只，募集资金规模达到 31.96 亿元，平均期限为 1.53 年，平均收益率为 9.58%。大业信托从今年年初至 4 月份成立房地产集合信托 10 只，募集资金规模达到了 31.96 亿元，平均期限为 1.53 年，平均收益率为 9.58%。也有一些信托公司虽然成立的房地产信托数量不多，但规模巨大，西藏信托今年前 4 个月仅成立 2 只房地产信托，但总规模达到了 22 亿元。

房地产信托成立增加带来的风险已经引起市场人士的关注。根据相关机构的初步统计，去年以来信托行业被暴露有兑付风险的集合信托项目约有 20 只，出现问题项目的主要投向就包括房地产领域。风险暴露的房地产信托共有 8 只，数量最多，占比达到 40%，而今年以来，初步统计共有 4 只信托产品因为逾期未能兑付，融资方流动性困难延期，利息违约而曝光产生风险，在这 4 只产品中，有 3 只是房地产信托产品，表明投向房地产领域的信托产品出现风险的集中度有所增加。而综合多家媒体消息，今年一季度，包括中海信托、新华信托、长城信托、光大信托、中航信托在内的多家信托公司的房地产信托产品出现过兑付风险。

2013 年之后的政策调控推动了房地产市场的复苏，奠定了房地产信托恢复增长的基调，今年以来的放松限购政策和对行业的资金支持，以及房价上涨，都对房地产信托市场有着正面的影响。虽然如此，市场和监管层已经意识到，当前房地产市场，尤其是三、四线城市房地产市场其实已经积聚了较大泡沫，部分开发商也因过度开发面临资金周转困难，房地产信托近几年的快速扩张已经积累了较大的风险。

今年，像佳兆业违约那样的“黑天鹅”事件也许会更加频繁发生。当然，除了认识到并积极防范可能出现的更多风险事件之外，对于房地产信托兑付风险的问题也要采取辩证态度：房地产信托出现的兑付风险问题基本是点的暴露，暂时不会形成区域性风险和系统性风险。房地产信托一般有充足的土地及现房抵押、股权质押等风控措施，出现极端情况资产处置也相对容易。随着国家对房地产市场的支持，市场逐渐回暖，风险也有可能逐渐释放。

房地产信托的稳步回升也是有着各种条件的支持的，相关市场在之前的低潮后也有所复苏，同时政策的帮扶和资金的入驻都已经得到完善，这也让房地产信托必定要有回升走向。不过房地产信托沉积许久的问题上没有得到解决，因此也会在这时候一起爆发出来。

(四) 外汇投资:

★ 6月3日人民币汇率中间价: 1美元对人民币 6.1176元 (2015-06-02 中国外汇交易中心)
中国外汇交易中心公布, 2015年6月3日银行间外汇市场人民币汇率中间价为: 1美元对人民币 6.1176元, 1欧元对人民币 6.8298元, 100日元对人民币 4.9413元, 1港元对人民币 0.78881元, 1英镑对人民币 9.4007元, 1澳大利亚元对人民币 4.7570元。

美元指数 95.3900, 欧元兑美元 1.1261。(截至撰稿)

★ 欧央行行长德拉吉: 为QE“点赞”, 通胀率已触底 (2015-06-03 Wind资讯)

欧洲央行(ECB)周三(6月3日)宣布维持三大主要利率不变, 央行行长德拉吉在随后的新闻发布会上表明了央行坚定实施QE的决心, 但他认为当前没有扩大QE的理由, 央行还上调了2015年的欧元区通胀预期。对于希腊问题, 德拉吉表示目前尚未有可靠的预期。

在QE进展上, 德拉吉再次强调, 货币政策必须充分实施, 预计QE将持续到2016年9月, 欧洲央行管理委员会尚未讨论QE退出策略。

如果有必要, 欧洲央行会采取更多的措施, 不过目前而言并无这种需要。欧洲央行当前的政策立场足以达成目标。

在通胀问题上, 德拉吉认为未来数月通胀率仍将维持低位, 但是强调通胀率已在年初触底。欧洲央行对通胀反弹并不意外, 经济数据确认欧洲央行的政策措施是正确的。

预计2015年通胀率为0.3%, 3月预计为0%; 2016年预期为1.5%, 与3月预期一致; 2017年为1.8%, 与之前预期一致。

经济前景方面, 欧洲央行的看法则没有明显的变化。欧洲央行预计2015年GDP增速为1.5%, 与3月预期一致; 预计2016年GDP增速为1.9%, 与之前预期一致; 2017年预期为2%, 3月预期为2.1%。

在希腊局势方面, 德拉吉表示, 关于希腊谈判的结果目前没有可靠的预测, 欧洲央行希望看到的希腊协议是公平合理并能帮助经济增长。

欧元对美元在德拉吉发布会期间走高, 盘中刷新两周高位。

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。