

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、今年新基金募集资金已达 8524 亿元相当于去年全年两倍多；5 月份诞生了 4 只百亿基金。
- 2、交通银行称正积极研究深化改革完善治理机制事宜，机构看好混改带来的行业性催化效应。
- 3、能源局局长近日赴中石油、中石化、中海油调研，提出加快推进石油天然气体制改革。
- 4、五部门下达今年 1000 万亩退耕还林还草建设任务；今年政府工作报告还曾提出造林 9000 万亩。
- 5、谷歌以 8500 万美元收购微机电系统传感器制造商，意在发展无人驾驶汽车。
- 6、韩国出现首例疑似 MERS 第二代人传人患者死亡，被隔离人员增至 1667 人。

【热点行业】

1、国常会为社会办医松绑 民营医院打破发展瓶颈

李克强 4 日主持召开国务院常务会议，促进社会办医健康发展，提出多项具体支持措施。包括简化医疗机构设立审批，取消床位规模等前置条件；将社会办医纳入区域医疗资源规划，取消数量和地点限制；支持社会办医以股权融资等方式筹集资金；推进医师多点执业；落实税收优惠等。

点评：业内普遍认为，行政准入及过多审批，是民营医院发展面临的主要障碍。类似于购置医疗仪器、科室建设这样的具体经营事宜，以往都需要由政府部门审批。摆脱这一限制后，将使民营医院更好发挥其机制灵活的优势。另外，医师多点执业也有助于民营医院建立人才队伍。公司方面，[国际医学（000516）](#)近日与阿里合作打造云端互联网医院，并拟开发高新医院周边土地，提升诊疗能力；[恒康医疗（002219）](#)、[金陵药业（000919）](#)接连收购多地医院，恒康医疗日前还完成了 26 亿元的增发募资。

◆国常会还大力推进大众创业、万众创新，提出推动特殊股权结构类创业企业在境内上市，支持国有资本、外资等开展创投业务。

2、水十条带来万亿市场空间 产业景气度持续高涨

由 E20 环境平台、清华大学环境学院主办的 2015 环境技术产业论坛 4 日开幕，环保部污染防治司司长赵英民表示，实施“水十条”可拉动 GDP 增长约 5.7 万亿，将带动环保产业新增产值约 1.9 万亿，其中，直接购买环保产业产品和服务约 1.4 万亿。

点评：环保产业已从末端治理转向全生命周期的生产绿色化，在社会舆论及环境监测压力倒逼下，产业需求大幅增长，为环保企业高成长营造良好环境。[万邦达（300055）](#)表示并购将是公司未来发展的一种常态，近日公告拟融资 30 亿元投建多个 PPP 项目；[巴安水务（300262）](#)工业水处理在手订单充足，公司已参与设立 10 亿元规模产业并购基金。

3、上海自贸区金改提速 本地金融企业率先受益

4 日，央行上海总部副主任张新表示，上海自贸区已经做好了率先全面实现人民币资本项目可兑换的技术准备。上海市常务副市长屠光绍也表示，在人民银行牵头下，“一行三会”正积极配合上海市委市政府，抓紧研究新一轮金融改革方案，待国务院批准后即可实施。

点评：上海自贸区作为自贸区中的“领头羊”，肩负着率先探索金融改革的使命。今年2月央行宣布全面放开自贸区内企业和金融机构境外融资，即为资本项目可兑换打下了基础，后者则是实现人民币国际化重要前提。随着金改步伐加快，上海本地金融企业有望率先受益。可关注**爱建股份（600643）、浦发银行（600000）**。

4、首届“智博会”将召开 关注智慧城市建设

“2015中国智慧城市国际博览会”将于2015年7月10日-12日在北京举办。首届智博会的核心价值在于“城市+互联网+公共服务”。而以低碳、节能、环保为核心的新能源恰恰是智慧城市建设的重要组成部分，所以本届展会将充分展示新型节能企业推出的节能环保产品，以服务于智慧城市和智慧社区的建设。

点评：据悉，“2015中国智慧城市国际博览会”是目前国内唯一的国家级、跨部委、跨地区、跨行业，为智慧城市建设和发展提供综合服务的大型博览会。有权威机构预测，2015年国内智慧城市的IT投资将会突破2400亿元，拉动经济总产值超过1万亿。可关注**中威电子（300270）、万达信息（300168）、数字政通（300075）**等。

5、国防科工发展战略委员会成立 军工主题挺立风口

日前，国防科技工业发展战略委员会正式成立。委员会将着眼国家安全和长远发展，围绕建设中国特色先进国防科技工业体系的目标，加强战略性、综合性、前瞻性问题研究，为国防科技工业改革发展和科技创新提供建议和意见。

点评：军事力量的强大，是国防安全和保护我国海外利益的基础，军工资产的重组是央企整合的核心，同时，军工也是发展高端装备制造业等新兴产业的重点领域。对当前的军工热点，一些机构把目光主要集中在航天领域的北斗导航系统、卫星产业、直升机、大型飞机、航天发动机、航空母舰等领域，可关注**中航电子（600372）、航天动力（600343）**等。

【公告解读】

1、骅威股份（002502）12亿收购影视资产 中植系捧场

骅威股份拟作价12亿元收购梦幻星生园100%股权，其中现金支付3.6亿元，其余以15.28元每股的价格定增支付，公司同时以17.12元每股，定增配套募资4.44亿元，中植系旗下三机构认购4亿元，另0.44亿元由公司员工持股计划认购。梦幻星生园主营电视剧的制作与发行，承诺2015至2017年净利润分别应达1亿、1.34亿和1.65亿元。

2、九洲电气收购昊诚电气 延伸产业链

九洲电气（300040）拟以每股为7.42元定增6060万股，作价约4.5亿元，收购昊诚电气99.93%股权。交易对方承诺标的资产2015年至2017年扣非净利分别为3750万元、4500万元和5100万元。昊诚电气是国内专业从事节能环保型输配电及控制设备的制造服务商，本次并购能使上市公司快速进入固体绝缘环网柜市场和电网领域。

3、众业达2.1亿元控股工控网

众业达（002441）拟以2.1亿元收购工控网70%股权，后者是工业电气与自动化领域最早成立的网络平台与在线媒体机构，也是目前该领域浏览量最大的门户网站，此次收购可将公司的线下销售渠道网络与工控网的线上渠道网络相结合。

4、吉电股份逾40亿元深耕风电

吉电股份（000875）拟以9.57元每股的底价，定增4.24亿股，募资40.57亿元，用于安徽南谯常山风电场项目等多个风电场工程、收购三塘湖99MW风电并网发电项目、陕西定边150MW并网光伏发电项目及补充流动资金。其中，实际控制人旗下全资子公司吉林省能源交通总公司认购不低于25.58%，中国电能成套设备有限公司认购不低于1.14%。

5、西部建设25亿加码主业

西部建设（002302）拟以20.46元每股的底价定增1.22亿股，募资25亿元投向商品混凝土生产网点建设、商品混凝土技术改造、产业链建设、研发中心和补充流动资金，公司控股股东以2.05亿元债权参与认购。

6、华数传媒重金增资子公司 强化新媒体布局

华数传媒（000156）拟使用向杭州云溪投资定增所募集的44.25亿元，增资全资子公司华数传媒，其中10亿元计入华数传媒注册资本，34.25亿元计入资本公积。

(二) 重要提示

【限售股上市】

福建金森(002679)	首发原股东限售股份 10400 万股上市流通
黄海机械(002680)	首发原股东限售股份 5460 万股上市流通
奋达科技(002681)	首发原股东限售股份 22500 万股上市流通

【送转股上市】

中顺洁柔(002511)	每 10 股转增 2 股派 0.10 元(含税), 扣税后 0.0950 元, 股权登记日 20150604, 除权除息日 20150605, 派息日 20150605, 红股上市交易日 20150605
中化岩土(002542)	每 10 股转增 10 股派 0.50 元(含税), 扣税后 0.4750 元, 股权登记日 20150604, 除权除息日 20150605, 派息日 20150605, 红股上市交易日 20150605
围海股份(002586)	每 10 股转增 10 股派 1 元(含税), 扣税后 0.95 元, 股权登记日 20150604, 除权除息日 20150605, 派息日 20150605, 红股上市交易日 20150605
龙力生物(002604)	每 10 股转增 6 股派 0.30 元(含税), 扣税后 0.2850 元, 股权登记日 20150604, 除权除息日 20150605, 派息日 20150605, 红股上市交易日 20150605
永泰能源(600157)	每 10 股转增 3 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 20150605
片仔癀(600436)	每 10 股转增 15 股派 9 元(含税), 扣税后 8.55 元, 股权登记日 20150603, 除权除息日 20150604, 派息日 20150604, 红股上市交易日 20150605
杭萧钢构(600477)	每 10 股转增 3 股派 0.60 元(含税), 扣税后 0.57 元, 股权登记日 20150603, 除权除息日 20150604, 派息日 20150604, 红股上市交易日 20150605
世茂股份(600823)	每 10 股转增 5 股派 1.70 元(含税), 扣税后 1.6150 元, 股权登记日 20150603, 除权除息日 20150604, 派息日 20150604, 红股上市交易日 20150605

【简称变更】

智慧农业(000816)	更名前简称:江淮动力
清新环境(002573)	更名前简称:国电清新
宝塔实业(000595)	更名前简称:西北轴承

二、证券投资

(一) 股票投资

【天风视点】

极的护盘—煤炭板块

理由:昨日煤炭板块的表现令人关注,煤炭采选昨日逆市大涨超 6.92%,成为盘面护盘主力,从个股看,国投新集、永泰能源、美锦能源等多只个股涨停,煤炭板块为何能成为大跌中最抗跌品种?还有哪些机会值得把握?

点评:煤炭行业在本周二的节目中我们曾重点解读,建议大家关注,在经历了二个交易日后,我们的这种判断得到了市场的验证。从行业发展看,我们继续建议大家关注煤炭行业基本面变化因素。首先,(1)无论电厂还是钢焦产业链用煤库存都较低,特别是到了用电旺季,煤价上涨预期较强。(2)地产新开工、销量等数据出现积极变化,而上半年一系列稳增长政策效果也将逐步显现,预计煤炭行业需求下半年有望好转;(3)煤炭行业政策托底,行业改革预期明确,一方面政府将推动煤炭结构调整,提高生产集中度。另一方面煤炭行业国企转型也是加快。**从操作的角度建议关注两类煤炭品种,首先关注受益于产业集中度提高的龙头品种。中煤能源、中国神华等。其次关注改革和转型预期相对明确的煤炭品种。个股关注:国投新集、盘江股份等,上述品种值得注意!**

纠结的分化—次新股

理由:次新股昨日演绎高台跳水走势,在盘面中近 40 只跌停个股中,超 80%为次新股,次新股的下跌甚至带动创业板、中小板昨日跌幅居前,次新股惨烈杀跌给我们哪些启示?

点评:次新股成为昨日市场巨震中跌幅最大的品种,次新股的下跌给市场带来以下影响:首先次新股的下跌是短期风险集中释放的过程,在这一过程中势必引发市场一度恐慌,所以昨日次新股的下跌是市场巨震的主要导火索。其次,次新股的暴炒也折射出 A 股热衷于炒新的投机心态。这也说明 A 股股票供需状态有待改善。随着股票发行注册制改革的实施,个股稀缺性得到改变,高估值的次新股或逐渐回归理性,次新股高价现象将难以长期维持。最后,次新股前期炒作过度疯狂,已经脱离价值投资的轨道,变为击鼓传花的博傻游戏。次新股的下跌将引发市场对于股票价值的重点认知,从而使盘面风险发生转换。所以综上所述,**在操作上建议关注以下两个操作要点!首先,次新股股价虚高,短期仍将面临下跌的风险,不应盲目参与。其次,次新股下跌引发盘面风格转换,对低估值的品种建议重点关注,如:金融、地产、资源类品种。**

总结:在昨日盘面中市场风格发生明显转换,结构性风险日益突出而防御性品种成为资金避风港,预计短期盘面或呈现二八格局。从上证指数的角度看,昨日指数收出长下影线阳线走势,说明市场分歧持续加大,但伴随着权重滞涨品种的补涨效应,短期指数有仍有望冲击 5000 点整数关口,仓位仍建议保持七成。

【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
富安娜	-9.99%	24523.6	1.71%	10
大连电瓷	-15.06%	4389.45	0.98%	1
格林美	-1.89%	10532.8	0.48%	1
万里扬	-8.81%	4800	0.39%	1
常宝股份	-15.44%	1769.91	0.25%	1

建议重点关注： 大连电瓷（公司是我国最大的线路瓷绝缘子生产企业，预计15年净利润同比增长超200%，受益于特高压概念持续走强；前日放量拉升，收长下影线，MACD形成金叉，多方力量依然强劲，短线有望继续走强。）

常宝股份（优质特钢制造企业，预期全年基本面将得到全面改善；近期连续多交易日保持高换手率，且放量形成有效突破走势，有启动态势，加之对钢铁行业受益板块轮流的预期，股价看高一线。）

【资金流向精选】

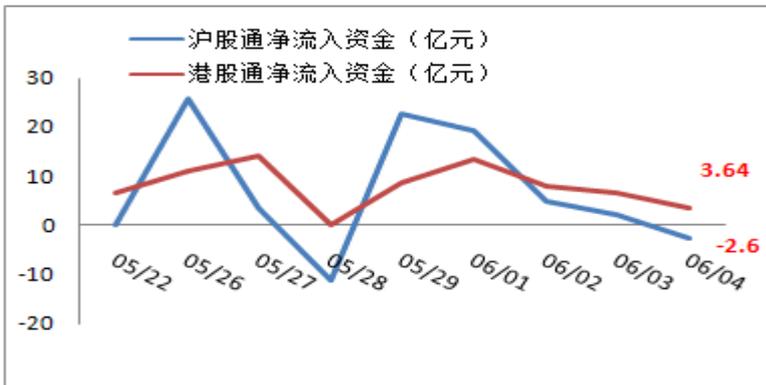
股票名称	溢/折价率	成交金额(万元)	占总盘比	交易频次
金地集团	4.68	3	房地产	金地集团
首创股份	2.05	4	公用事业	首创股份
海印股份	3.77	3	商业贸易	海印股份
中国重汽	2.41	4	汽车	中国重汽
鞍钢股份	2.04	4	钢铁	鞍钢股份

建议重点关注： 首创股份（固废处理、污水处理概念股，或受益于汛期临近，基本面良好，15年业绩预增超30%，近期量价齐升，KDJ金叉，短线有望继续走高）

鞍钢股份（互联网钢铁、央企国企改革概念股，钢铁或受益于近期大盘的板块轮动，技术面看股价仍处于大圆弧的底部位置，短线有望向上突破）

【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）



市场综述： 昨日沪港两市涨跌不一。沪指探底回升，盘中一度下跌逾5%，午后银行、煤炭等权重股集体走强，带动股指拉升至翻红；恒指大幅震荡，收盘小幅下跌。截至收盘，沪指涨0.76%，报4947.10点，成交1.05万亿元；恒指微跌0.38%，报27551.89点，成交1952.30亿港元。盘面上看，午后煤炭股强力拉升，国投新集等11股涨停；此外银行、多元金融、保险、券商等金融股表现较好，涨幅居前。沪指近期振幅加剧，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，酒钢宏兴、宁波富达、国投新集等公司涨幅居前；北特科技、中信重工、中文传媒等公司跌幅居前。

2) 港股通公司中，永利澳门、人和商业、美高梅中国等公司涨幅居前；高银地产、恒基地产、高银金融等公司跌幅居前。

沪港通动态： 港证监会拒评汉能调查进展 称市场对监管机构有误解。

(三) 衍生品投资

1、期货投资

★ 天风期货早评 (2015-06-05)

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月份场外新增资金规模达1.46万亿。国资委：敦促央企整体上市，7万亿资产待进场。近俩月两市共有773家公司遭大股东减持，其中5月就遭净减持近900亿元。多家券商上调融资保证金比例。A股已进入风险收益共存阶段，上证短期预计盘中依然有震荡。
有色金属	铜	隔夜伦敦跌83元收5920美元，美元小幅上行以及担心经济增长。伦敦盘底部趋势线及半年线下破延续跌势。中线看6500点位置进入第二大波逐步震荡回落走势中，预期跌势还将延续。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	目前豆类油脂仍处于“天气市”中，未来油脂期价的决定因素在于厄尔尼诺天气状况及资金操作动向，豆油暂在(5800, 5900)区间震荡，投资者可顺势操作，短多为主。
贵金属	沪金 沪银	昨日美国初请失业金人数低于预期，市场对本周五的非农数据预期乐观，打压贵金属下跌，盘中出现大幅抛单，美黄金破位于1180美元的关键位置，昨日提醒白银可能补跌，因此逢高沽空白银的效果更好，黄金趋势下跌突破也可顺势参与做空。
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期权成交环比明显放大，认购合约多涨 (2015-06-04 Wind资讯)

周四(6月4日)，华夏上证50ETF期权标的合约收盘涨0.068点或2.13%，报收3.259元；日内振幅达7.11%。

当天，上证50ETF期权各合约总体成交环比明显放大。认购合约多涨，认沽合约则普遍下挫。认购合约中，当天成交量最高的6月认购3200合约涨16.7%。认沽合约中，当天成交量最高的认沽6月3100合约则跌约24%。

当天，沪深300股指期货主力合约IF1506收盘涨41.8点或0.80%，报5250.4点，升水68.98点。全天成交198.61万手，持仓15.21万手，减仓25792手。

现货方面，沪深300指数收盘涨37.83点或0.74%，报5181.42点。

三、金融理财

(一) 基金投资:

★场内基金表现: : 以上涨为主 银行、金融类股 B 涨幅居前 (2015-06-04 金牛理财网)

周四在恐慌杀跌后, 大盘在抄底资金的介入下逐步回升, 再次收红。各类场内基金平均价格以上涨为主, 其中银行、金融类分级股 B 表现优异, 其中鹏华银行 B、银行 B 级、招商中证银行 B 分别上涨 9.8%、8.5%和 8.01%, 金融类信诚中证 800 金融 B 也上涨 6.66%。

分级基金方面, 分级股基 A 份额平均价格上涨 0.29%, 国投创业成长 A 份额上涨 3.42%领涨, 工银瑞信深证 100A 下跌 4.81%领跌。分级股基 B 份额平均价格上涨 0.37%, 其中银行、金融类、煤炭、资源类股 B 涨幅居前, 鹏华银行 B 大涨 9.8%, 银行 B 级、招商中证银行 B 也分别上涨 8.5%、8.01%, 工银瑞信深证 100B 跌停。分级债基 A 份额平均价格下跌 0.16%, 东吴中证可转换债券 A 上涨 0.76%领涨, 招商可转债 A 下跌 2.04%领跌。分级债基 B 份额平均价格上涨 0.05%, 招商可转债 B 上涨 3.31%领涨, 同利 B 下跌 3.47%领跌。

ETF 平均价格上涨 0.35%, 建信深证基本面 60ETF 上涨 9.49%领涨, 广发信息技术 ETF 下跌 5.85%领跌。

LOF 基金平均价格上涨 0.11%, 国联安双力涨停, 国投瑞银新兴产业下跌 4.5%领跌。

传统封基价格平均上涨 0.29%, 易方达科瑞封闭上涨 1.29%领涨, 长城久嘉封闭下跌 0.4%领跌。

★红五月跑出一批黑马基金 前五个月股基平均收益逾 70% (2015-06-04 金牛理财网)

据同花顺数据, 今年前 5 个月, 总共 482 只股票型基金的平均收益率高达 70.95%! 这一成绩还大大跑赢了指数基金平均 34.08%的好成绩。在股票型基金中再细分的话, 杠杆类基金则当仁不让地成为牛基辈出之地。其中富国的创业板 B 是最大的赢家, 今年以来的收益已经超过 3 倍! 达到 325.66%。是市场上唯一一只涨幅达到 3 字头的基金。而涨幅在 2 倍到 3 倍之间的 9 只基金中, 就有 7 只来自杠杆基金的 B 份额, 其中信诚的中证 TMT 分级 B、鹏华的传媒 B 以及信息 B 的涨幅均超过了 250%。

来自万德的数据显示, 462 只普通股票基金取得的平均收益率高达 20.56%。其中, 富达优势成长以 45.54%的涨幅领跑股票基金及权益类产品。事实上, 沪指月涨幅也仅有 3.83%。不过, 创业板指和中小板指继续强势上攻分别上涨 23.97%和 25.01%, 得益于此, 基金仍然取得了大丰收。

5 只基金五月收益率逾四成

数据显示, 5 月份 462 只普通股票基金中, 仅有 9 只基金净值出现不同程度的下跌, 5 只基金收益超过 4 成。富达优势成长以 45.54%的涨幅领跑股票基金及权益类产品。富安达优势为明显的成长风格, 重配信息技术板块, 一季度末的持仓占比高达 48%, 而 5 月份信息技术板块再度领涨两市。其前十大重仓股也多来自“中小创业板”。信达澳银消费优选、建信中小盘、大成中小盘、融通领先仅次于其后, 涨幅分别为 43.23%、41.67%、41.27%、40.66%。

值得一提的是, 这四只基金中, 除融通领先成长以外, 其余三只基金 5 月涨幅几乎与其前 4 个月的涨幅相去不远, 且基金规模均不大, 一季度末均在 5 亿元以下。以信达澳银消费优选为例, 其一季度末的重仓股在 5 月份表现并不出色, 因此很可能该基金已顺势调仓至信息技术等强势板块。

令人颇感意外的是富国高新技术, 该基金从名称上看, 理应上涨, 但是 5 月份的跌幅为 6%, 领跌股票型基金。富国高新技术产业早在一季度末即以 94%的仓位重仓金融业而闻名, 而一季度末其仓位高达 9 成。以其 5 月份的表现来看, 该基金仍然重仓金融的可能性较大。今年以来该基金净值涨幅仅有 10.23%, 远远跑输大盘。

指数基金出现风格转换

虽然今年以来指数型基金的平均收益水平低于股票型基金, 但是依然高于混合型基金。一个主要的原因是, 跟踪权重股指数的基金, 即宽基指数基金的涨幅不大, 尤其是权重极大的金融与地产股今年以来表现不佳, 拖累了指数的整体表现。但实际上, 中小板与创业板, 尤其是后者的跟踪基金表现相当出色。但是 5 月由于特定的一些题材, 涨幅最大的是军工类的分级基金, 富国与申万的军工 B 涨幅均在 60%以上, 鹏华的国防 B 涨幅居中, 为 61%。而之前一直表现较好的互联网以及信息类 B 份额则风头有所收敛。

令人难以置信的是，在大牛市的情况下，本月跌幅最大的指数基金就是跟踪金融行业的基金，尤其是分级产品，跌幅最大的，超过 10%的是金融 B、证券 B 以及银行 B 或者是证保 B。其中富国的证券 B 由于上市较晚，相对建仓成本较高，一个月的跌幅便达到 14.5%，成为跌幅最大的杠杆基金。上证 50 也因为其中包括的金融股权重太大而下跌，跌幅达到 9.8%。整体来看，5 月金融等权重板块的疲弱仍然是基金收益为负的最主要因素。一些与金融挂钩的金融地产类基金的跌幅也普遍超过 5%。且大多为指数型产品。

谁是牛市长跑大赢家

在本轮上涨行情中，哪家基金公司的业绩最为亮丽呢？如果将考虑时间放长到最近一年，投资者惊喜地发现，竟然有 365 只股票型基金的收益实现了翻番。其中表现较为突出的还是中外合资的基金管理公司。其中景顺长城旗下有 14 只基金业绩翻倍，前年业绩并不突出的上投摩根的业绩回报迅速回升，以 11 只产品收益翻倍名列第二。而银河证券基金研究中心数据显示，截至 5 月 29 日，最近一年，加上一些混合型的偏股基金，上投摩根旗下 17 只主动管理偏股基金回报全部翻番，翻倍数量位居行业第一。其中，上投摩根中小盘、上投摩根核心优选、上投摩根阿尔法 3 只基金 1 年涨幅超过 180%，分别为 189.88%、187.6%和 184.98%。而在上一轮牛市中，上投摩根以突出业绩领跑所有基金公司，银河证券基金研究中心数据显示，从 2005 年 7 月 1 日至 2007 年 10 月 31 日，上投摩根股票投资主动管理能力达 700.18%，在可比 38 家基金公司中位居第一。

（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：**1.6471%**（2015 年 06 月 03 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	3.5795	3.3466	1.1573	1.0000	1.6954
深交所	3.8655	2.9820	1.7899	1.3551	1.9701

2、债券投资

★促进地方债市场化定价（2015-06-04 Wind 资讯）

中国地方政府的债务累积始于 2008 年为应对国际金融危机而开展的一系列基础设施建设项目。通过地方融资平台，地方政府在保持基础建设投资高速增长的同时也背负了大量的隐性债务。2014 年，新《预算法》的修订赋予了地方政府举债的功能，同时关闭了地方融资平台的融资功能，地方政府突然被置于“还旧债、借新债”的交叉口。

地方政府面临两难困境。过去的房地产、外需和债务驱动模式已然走到了尽头，人口结构拐点引发房地产投资长周期走弱，在产能过剩局面未能得到根本缓解的情况下制造业的内生投资动力不足，那么经济的稳增长将高度依赖于基础建设投资。根据测算，在经济内生下行压力之下，要维系全年经济 7%的增速需要基础建设投资增速达到 25%，对应 2015 年基础建设投资规模至少要达到 14 万亿元。而地方政府作为基础投资的主导力量，却面临两大阻力：

第一大阻力即财政收入、土地财政双放缓。经济下行是地方政府财政收入放缓的直接因素，但随着经济结构向第三产业倾斜以及财税改革的进行，财政收入增速放缓是大趋势。土地财政涉及地方政府的土地收入和通过土地抵押融资的能力，以往虽然土地出让收入的 83%用于成本性支出，直接投资于基础建设的比例并不大，但以土地作为抵押品的融资却是地方政府基础投资的重要资金来源，房地产投资、土地出让、基础建设投资三者互为加强，在国际金

融危机之后对国内经济的稳增长发挥了积极作用，而如今房地产行业的内生下行压低土地价格，土地财政对基础建设投资的资金支持也明显减弱。

第二大阻力来自《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（以下简称“43号文”）的债务约束。地方基础建设投资很多是依赖金融机构对地方政府的信用扩张，地方融资平台实际上是地方基础建设投资的融资主体，“43号文”规范地方融资平台的融资行为对公共部门投资产生的冲击是非常显著的。在“43号文”之前，城投债每月发行规模基本为2000亿~3000亿元，“43号文”后城投债发行就出现了显著收缩，规模降至1000亿元以下。地方融资平台退出产生的融资缺口只能靠预算内地方政府债和PPP来弥补，但预算内的发债规模太小，2015年预算发债6000亿元，包括一般政府债和专项债，与预计的14万亿元投资增量相比显然不够。PPP虽然有近2万亿元项目，但真正成功签约的仅有3000亿元左右，同时PPP在国内尚处于推广的初级阶段，存在着法规不完善的问题，而且项目对社会资本招标存在时滞，地方政府对新规也有一个学习的过程，短期内难以替代地方融资平台的融资功能。

3、信托投资

★消费信托涉足甚广，投资门槛高低各不同（2015-06-04 Wind 资讯）

随着大家对消费信托关注度越来越高，人们越能发现消费信托投资门槛也是不尽相同的，那么消费信托投资门槛到底是多少呢，这也是很多人心中的疑问，下面就一起来了解一下吧，一定对大家有帮助。

据悉，当前市场上消费信托已涵盖医疗养生、酒店住宿、海岛旅游、影视娱乐、珠宝钻石、手机家电等领域，总体可分为商品类消费信托和服务类消费信托。

业内人士表示，投资者购买消费信托需要转变一个观念，就是购买的是消费权益，而不是为了资金回报。其风险是基于消费信托项目的消费权益能否实现，在消费权益实现时，是否达到了预期的质量。这就需要在考察消费信托项目时，不仅要关注项目本身的各项保障条款，也要关注相关信托公司以及服务或产品提供方的实力和口碑等。另外，消费信托与一般信托的购买门槛也有所不同。

四川信托研发部陈文表示，当前市场上消费信托多数为单一事务管理类信托，不用受到集合信托合格投资者门槛的限制，可以让更多的投资者分享信托制度创新带来的盛宴。

据了解，针对个人的理财信托更多是集合资金信托产品，按照有关规定，集合资金信托强调合格投资者的定位，门槛基本100万元起，还受到人数的限制。消费信托则不同，据媒体介绍，有信托公司推出的度假类消费信托项目，8万多元就可以购买，而全国首单互联网消费信托更是10元起购。

消费信托投资门槛的存在是肯定的，但是它远远没有普通的信托产品那么高不可攀，所以大部分投资者对消费信托非常的青睐，未来消费信托还会出陈出新，努力的让更多的投资者满意，那就让我们拭目以待吧。

(四) 外汇投资:

★ 6月4日人民币汇率中间价: 1美元对人民币 6.1164元 (2015-06-04 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6月4日银行间外汇市场人民币汇率中间价为: 1美元对人民币 6.1164元, 1欧元对人民币 6.9005元, 100日元对人民币 4.9323元, 1港元对人民币 0.78888元, 1英镑对人民币 9.3946元, 1澳大利亚元对人民币 4.7640元。

美元指数 95.6500, 欧元兑美元 1.1212。(截至撰稿)

★4月美国通胀数据简评: 通胀率下滑, 美联储6月加息成泡影 (2015-06-04 Wind 资讯)

投资要点: 4月美国个人消费支出物价指数(PCE)同比增长0.1%, 创2009年10月以来最低值。核心PCE同比增长1.2%, 为18个月低位。4月美国通胀率下滑至近零水平, 核心通胀率亦不及预期和前值, 除油价维持低位的负面影响外, 凸显了个人消费支出意愿较弱。

尽管近期油价依然在低位徘徊, 但由于消费者对经济增长仍缺乏信心, 因低油价节省下来的开支并没有用于其他方面的消费, 而是增加了储蓄存款。

总体来看, 美国4月通胀率及核心通胀率双双不及预期和前值, 显示在油价维持低位, 经济未有明确回升趋势的背景下, 通胀率的回暖将经历一个缓慢艰难的过程。而4月通胀率的下滑又一次消减了联储6月首次加息的可能性。 **尽管如此, 5月美国制造业需求的回升以及就业、房地产市场的转好或将重燃消费者对于美国经济复苏的信心, 进而增加消费支出; 另外, 美国原油库存在持续缩减, 加上美指对能源等大宗商品价格的下行压力减弱, 预计近期油价仍能维持温和回升的态势; 综合来看, 美国通胀数据的回暖依然可以期待。**

★牛汇: 英镑走势关注晚间重头戏初请 (2015-06-04 Wind 资讯)

隔夜公布的美国经济数据喜忧参半, 英镑走势陷入震荡。英国央行将公布利率决议, 预计影响有限, 关注纽约盘初公布的美国初请数据。

隔夜公布的美国经济数据喜忧参半, 美国贸易和ADP就业数据令人鼓舞, 但服务业数据不尽人意。不够总体而言, 近期的美国数据大体良好, 同时市场对周五公布的非农就业报告预期乐观, 英镑兑美元仍维持下行之势。

关注晚间公布的美国初请数据。市场预期美国5月30日当周初请失业金人数料为27.9万人。

技术面上, 英镑兑美元小时图来看, 英镑兑美元在本周初跌至1.5169后有所反弹, 但整体趋势依然承压, 下方支撑关注60小时均线1.5291, 跌破后将看向1.5250一线。上方阻力位1.54关口。

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。