

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、中国5月进出口数据延续双降态势，机构认为外贸在三季度企稳是大概率事件。
- 2、三部门联合发文促进光伏产业升级，技术指标达到一定标准的行业领跑者将获政策支持。
- 3、中国电信近日启动8城市IDC配套系统招标，机构看好数据中心需求和价值不断增加。
- 4、首届中东欧博览会8日在宁波开幕，宁波市市长表示将建设港口经济圈融入一带一路等战略。
- 5、第三届中国中亚合作论坛将于16日在日照举行，以打造互联互通新格局为主题。
- 6、中信证券拟向社保基金定增H股募资115亿港元；招商证券发行H股方案获国资委批复。

【热点行业】

1、资金追捧国企改革主题 制度变革带来增长活力

8日，多只具备改革预期的国企权重股领涨，推升上证综指站上5100点。机构集中关注国企改革主题：广发证券认为，在混合所有制的大背景下，防止国有资产流失的政策实质上会托底国有上市公司资产价格；兴业证券认为，中国中车复牌和交通银行混改方案即将获批，将带动该主题持续活跃。大批资金也在借道分级基金布局国企改革主题，仅富国国企改革这一只基金，从5月下旬以来就获得了逾百亿份净申购。

点评：不少国企手握优质资源但缺乏有效激励制度，在改换管理层或改良激励制度之后，将带来业绩增长的极大预期。另外，高端装备制造业走出去是一带一路战略的重要一环，在南北车之后，还有很多处于同一业务板块的央企具备整合必要。A股公司中，**一汽轿车(000800)** 8日龙虎榜显示两机构买入，一汽集团是国内唯一尚未整体上市的汽车集团；**中国重工(601989)**、**中国船舶(600150)** 近日相继有高管辞职，机构看好“南北船”合并前景；**国投新集(601918)** 大股东已被列为国有资本投资运营试点。

2、农业部力推种业事企脱钩 助力资源向龙头倾斜

农业部8日发布《关于加快推进种业“事企脱钩”工作的通知》，为进一步深化种业体制改革，确保2015年底前完成种业事企脱钩，提出了明确的脱钩范围、标准和要求。

点评：通知甚至提出对逾期未完成事企脱钩的种子企业将注销其经营许可证，不得再从事种子生产经营活动等严厉措施，来确保完成事企脱钩。这将加速提高行业集中度，使得人才、资本、技术等优势资源加快流入具有资金、研发优势的龙头企业，大幅提高商业化育种能力。A股中，**农发种业(600313)** 作为央企中农发集团旗下平台，在资源整合、外延式发展上具有明显优势；**隆平高科(000998)** 是国内杂交水稻种子龙头，拟向中信集团定增变身国企，加速扩张。

3、5月份新能源车产量激增3倍 延续高增长态势

工信部网站最新披露，5月份新能源汽车产量达1.91万辆，同比激增3倍，环比增1.12倍，延续高增长态势。在系列政策扶持和消费环境逐步成熟的推动下，2015年新能源车产量有望突破20万辆，同比出现快速增长。

点评：日前工信部发布新建纯电动乘用车企业管理规定办法，相比此前征求意见稿，明显降低准入门槛，将使得新能源车生产牌照有望加速放开，为市场注入更多经营主体。新能源车的放量，将为锂电池、电机电控等产业链环节带来实质性订单。上市公司中，**多氟多（002407）**投向锂离子电池组的定增方案已获股东大会通过，公司还拟获得红星汽车 72.5%的股权，向下游延伸；***ST 路翔（002192）**全资控股的融达锂业是目前国内锂辉石矿资源拥有量最大的企业。

4、能源互联网步入政策蜜月期 多股沐浴万亿曙光

能源局近日已正式确定《能源互联网+行动计划大纲》和 12 个支撑课题。此前，曾有媒体报道，《互联网+智慧能源行动计划》将于 6 月提交给国务院，能源互联网顶层设计的路线图分为六步逐级推进：互联网售电、可再生能源市场交易、碳市场交易、储能、电动汽车以及智能家居。

点评：近期能源互联网将进入政策蜜月期，并认为能源互联网将是一个贯穿全年的投资机会。机构表示，能源互联网市场规模巨大，根据现有数据测算，预计 2020 年输配侧与用户侧两端市场规模可能达到 10 万亿。可关注光一科技（300356）、国电南瑞（600406）、中恒电气（002364）。

5、阿里云启动全球合作伙伴计划 云计算概念股或掀浪潮

8 日上午，阿里云宣布启动全球合作伙伴计划，在世界范围内寻找顶尖的合作伙伴，共同为客户提供云服务。第一批加入该计划的机构包括：英特尔、新加坡电信，迪拜 Meraas 控股集团、Equinix 公司，电讯盈科（PCCW）、LINKBYNET 和香港名气通，覆盖北美，亚洲，欧洲和中东、北非地区。

点评：近年来，我国云计算产业逐渐发展壮大，以 BAT 为代表的互联网+巨头进入云计算产业有着强烈的示范效应，有资金及技术优势的上市公司均已纷纷进入此领域，业内人士预测，云服务将催生中国下一个万亿级市场。与阿里巴巴有合作关系的个股值得重点关注，如东软集团（600718）、天玑科技（300245）、浪潮信息（000977）。

6、北斗将“导航”中国制造 2025 关注三条投资主线

北斗战略三步走，下半年稳步推进，今年将发送 13 颗北斗卫星；外部风险提高，国防需卫星助阵；北斗芯片成本降低 40%，市场推广将提速。把握“一带一路”契机，北斗卫星走出去；政策催化不断，北斗提速不止；产业内部活跃，并购合作加速。

点评：投资逻辑主要把握三条主线，其一是产业链各环节具备较强竞争力的企业，其二是核心技术研发能力强或近期实现突破的企业，其三是受益军民融合概念，有望实现业绩大幅增长的企业。可关注中海达（300177）、北斗星通（002151）、合众思壮（002383）等。

【公告解读】

1、华宏科技（002645）收购作价 8.13 亿元收购威尔曼 100%股权，其中现金支付 3 亿元，余款以 15.21 元每股定增支付，进军电梯部件

2、高新兴（300098）高新兴拟以 14.72 元每股，定增 7899.7 万股，并支付现金的方式收购创联电子 100%股权、国迈科技 90%股权，合计交易对价 12.88 亿元，本次收购完成后，上市公司的业务板块将扩展到铁路、数据安全等更加广阔的行业应用。

3、中航重机（600765）拟以 25.48 元底价定增募资约 37.3 亿，投资主要面向锻铸造、高端液压集成涉及 11 项目，包括 10.1 亿投西安新区先进锻造产业基地建设，3.7 亿投民用航空环形锻件生产线，1.75 亿投大中型直升机旋翼系统锻件等。公司借此将打造锻铸全产业链布局，形成防务产品锻铸为主导和民品锻铸为补充格局；推进高端液压集成产业升级换代，满足航空航天军民需求。

4、光明乳业（600597）拟以 16.1 元每股，定增 5.59 亿股，募资 90 亿元涉海外并购，中信产业基金捧场。

5、卡奴迪路（002656）拟以 15.25 元每股定增 11 亿转型互联网+品牌运营商

6、华西能源（002630）拟以 18.38 元每股，向国开金泰、横琴远诚等定增 1.6 亿股，募资 29.5 亿元用于收购天河环境 60%股权、偿贷及补充流动资金。天河环境为中国产能第一大的脱硝催化剂生产厂商、产能第一大的蜂窝式脱硝催化剂生产厂家及第二大平板式脱硝催化剂生产厂商。

7、金明精机（300281）拟以 15.39 元每股定增 3249 万股，募资 5 亿元投向农用生态膜智能装备项目、偿贷及补充流动资金。

(二) 重要提示

【送转股上市】

沧州明珠(002108)	每 10 股送 2 股转增 5 股派 0.50 元(含税), 扣税后 0.3750 元, 股权登记日 20150608, 除权除息日 20150609, 派息日 20150609, 红股上市交易日 20150609
天威视讯(002238)	每 10 股转增 3 股派 2 元(含税), 扣税后 1.90 元, 股权登记日 20150608, 除权除息日 20150609, 派息日 20150609, 红股上市交易日 20150609
双星新材(002585)	每 10 股转增 3 股派 0.30 元(含税), 扣税后 0.2850 元, 股权登记日 20150608, 除权除息日 20150609, 派息日 20150609, 红股上市交易日 20150609
金达威(002626)	每 10 股转增 10 股派 3 元(含税), 扣税后 2.85 元, 股权登记日 20150608, 除权除息日 20150609, 派息日 20150609, 红股上市交易日 20150609
蓝色光标(300058)	每 10 股转增 9.983377 股派 1.497506 元(含税), 扣税后 1.422631 元, 股权登记日 20150608, 除权除息日 20150609, 派息日 20150609, 红股上市交易日 20150609
恒通科技(300374)	每 10 股转增 10 股派 0.30 元(含税), 扣税后 0.2850 元, 股权登记日 20150608, 除权除息日 20150609, 派息日 20150609, 红股上市交易日 20150609
健盛集团(603558)	每 10 股送 5 股派 4.50 元(含税), 扣税后 4.0250 元, 股权登记日 20150605, 除权除息日 20150608, 派息日 20150608, 红股上市交易日 20150609

【限售股上市】

金圆股份(000546) 股权分置限售股份2313.6348万股上市流通
梅泰诺(300038) 定向增发机构配售股份434.6502万股上市流通
旋极信息(300324) 首发原股东限售股份6056.0418万股上市流通

二、证券投资

(一) 股票投资

【天风视点】

惨烈的重挫—题材股

理由: 昨日题材股全面回调, 大数据下跌 4.23%, 通用航空下跌 4.03%, 3D 打印下跌 3.66%, 与此同时在昨日盘面中创业板指更是大幅下杀, 最终下跌 4.67%, 成为昨日指数跌幅最大品种, 题材股调整已经开始, 是风险还是机会?

点评: 题材股的下跌其实来得并不突然! 梳理近几个交易日的盘面我们会发现, 题材股的下跌是由创业板滞涨开始的, 上周四创业板滞涨, 上周五互联网金融全线调整, 昨日题材股大面积下跌。从上述盘面现象中可以看出, 创业板是左右题材股活跃主要因素。另一方面创业板在连续上涨后需要技术的修正, 加之获利盘回吐, 引发市场对于小盘股以及题材类个股的恐慌性抛售。其次从周期看七月即将进入半年报披露期, 业绩增长和估值安全边际成为市场关注的重点, 而题材股多缺乏业绩支撑, 在即将进入半年报中考之际, 筹码已经出现松动迹象。最后从市场节奏看, 前期各类题材事件或消息面的产业利好充斥着市场, 在此背景下题材股无乎已经被轮番炒作, 特别是部分热门题材更是表现出强者恒强的博傻特征, 但本周是五月份经济数据公布的重要时间窗口, 宏观数据成为市场关注的焦点, 所以短期盘面资金对事件驱动降低了关注度, 题材股开始应有的调整走势。所以从操作的角度有两点值得关注, 首先题材股的调整周期和幅度与创业板有直接的相关性, 创业板启稳之际或是题材股重新活跃之时。其次对于多数题材股我们要提示短期风险不可盲目介入, 但对于前期机构深度介入的题材股, 下跌可关注逢低关注! 如: 互联网金融、北导斗航、机器人等概念在调整后仍值得关注!

及时的回归—银行

理由: 昨日盘面中银行板块的上涨是指数上行的主要因素, 行业指数大涨 7.23%, 从个股看, 中国银行、交通银行双双涨停, 行业其它个股涨幅均超过 5%。银行股上涨使沉寂许久的金融板块焕发出活力, 投资者应如何应对?

点评: 在交通银行试点“混改”后, 中国银行有望成为下一个试点“混改”的国有大行。在此预期下, 昨日盘面上上述品种双双涨停。从事件本身看混改是银行业发展的趋势和方向, 一方面, 要让金融机构更好地支持实体经济, 多元化手段和措施有助于提高服务效率。另外, 对银行自身来说, 混改也对提高银行运营水平有帮助。从市场的角度看, 银行板块的上涨除了改革预期还有估值优势, 银行板块整体市盈率不足 10 倍, 具有良好的防御性特征, 银行板块昨日上涨除了是其补涨效应的体现, 同时也反应出后 5000 点时代 A 股资金相对谨慎的心态。最后银行板块的上涨带动了金融板块的躁动不安, 同时我们也注意到中字头品种也加入做多阵营。这使短期指数大涨的同时盘面的赚钱效应大不如前, 从经历看, 这往往发生在阶段性行情的后半段。虽然我们认为短期指数行情不会马上结束, 但这种信号值得我们重视! 所以从操作的角度看, 建议对银行板块建议投资者重点关注, 特别是改革预期较为强烈的品种更值得留意! 个股关注, 招商银行、光大银行、交通银行、中国银行等值得关注!

总结: 昨日盘面风格急剧分化, 权重股、滞涨股、大盘股成为市场关注的重点, 而以创业板为代表的小盘股、题材股出现调整, 预计短期这种分化仍将持续。从上证指数的角度看, 指数继续延五日均线攀升, 但从技术的角度看有两点值得关注, 首先上证指数已经处于布林线上轨压力处, 其次短期 KDJ 已现短期顶背离迹象。所以我们预计 5100 上方有休整要求, 建议把仓位适当降低, 由前期七成减至六成!

【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
中金岭南	-2.47%	12498	0.22%	1
江特电机	-12.94%	1798	0.13%	1
合力泰	-15.84%	4196	0.19%	1
国海证券	-1.95%	19584	0.37%	3
大连电瓷	-12.19%	8361	1.77%	1

建议重点关注： 江特电机（电机制造行业龙头，公司发布半年报高送转预案：向全体股东每 10 股转增 12 股及派现 0.1 元；两大矿区年内同时开采提供了新的业绩增长点，有助于基本面的快速提升；随着国内新能源汽车产业的发展，下游对电池级碳酸锂需求旺盛，公司锂矿产品收入有望继续提高；收购杭州米格电电机后，布局智能电机值得期待；前日价格放量收下影线，空头彰显力量，股价看高一线。）

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，技术形态良好，多头力量依然强劲，短线有望继续走强。）

【资金流向精选】

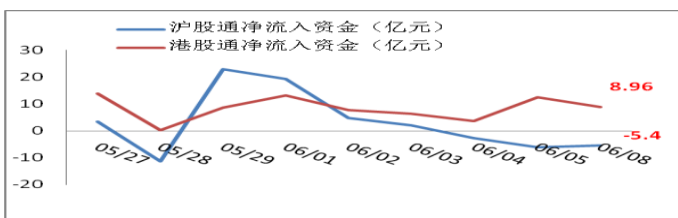
股票名称	溢/折价率	成交金额(万元)	占总盘比	交易频次
冠农股份	4.64	3	化工	冠农股份
柳钢股份	2.47	4	钢铁	柳钢股份
金地集团	4.94	5	房地产	金地集团
万科 A	2.90	4	房地产	万科 A
中国石油	3.33	4	采掘	中国石油

建议重点关注： 万科（房地产龙头股，估值低，行业销售回暖，公司销售领先行业，前期调整充分，涨幅小，近期量价配合良好，持续放量，短线可布局）

中国石油（优质石油股，涉及中巴经济走廊，央企国资改革等近期热点概念，大盘风格转变蓝筹更加值得布局。技术面上，MACD 低位金叉，量价齐升，突破 W 底的颈线位，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2015-06-08）



沪港通昨日交投依旧清淡，沪股通当日额度余额为 135.4 亿元 (104.2%)，即卖出多余买入；港股通当日额度余额为 96.04 亿元 (91.5%)。

市场综述： 沪港两市双双上涨。沪指震荡走高，收盘站稳 5100 点；恒指探底回升，收盘小幅上涨。截至收盘，沪指涨 2.17%，报 5131.88 点，成交 1.31 万亿元；恒指微涨 0.21%，报 27316.28 点，成交 1510.95 亿港元。盘面上看，银行股强势爆发，板块整体涨幅逾 7%；其中 中国银行、交通银行涨停；航空、保险、海运、券商板块紧随其后，涨幅居前；软件、办公用品、家居用品、航天军工等小盘股表现萎靡，跌幅居前。沪指续创新高，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，海南航空、中原高速、中国国航等公司涨幅居前；时代新材、金证股份、信雅达等公司跌幅居前。

2) 港股通公司中，光汇石油、安徽皖通高速公路、交通银行等公司涨幅居前；人和商业、高银地产、重庆钢铁股份等公司跌幅居前。

沪港通动态： 两地基金互认暂不纳入分级基金等。

(三) 衍生品投资

1、期货投资

★ 天风期货早评 (2015-06-08)

期货品种	重点关注	操作建议
金融	股指	中国 5 月贸易顺差扩大 65%至 3668 亿元，出口前景仍不乐观，宽松政策仍有空间。国务院派出 11 个督查组赴 35 个国务院部门和单位、18 个省(区、市)开展实地督查，全力推动党中央、国务院重大政策措施落地生根。上上周沪深两市新增股票账户数高达 443.5 万户，环比猛增近七成再创新高。上证短期预计盘中依然有震荡。
有色金属	铜	伦敦盘看小幅反弹，暂看做对连续下行跌破底部上升趋势线后的五反抽。中线看伦铜年初以来的反弹预期为 3 大波走势，到 6500 点位置横盘下跌，随着时间空间延伸，应完成第一大波反弹而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%，但形态往往为 3 小波震荡，因此总的预期跌势还将延续。短线关注其反弹强度与趋势线压制作用。1508 合约逢高参考伦敦底部趋势线 6100 下寻短空日内短线参与。
农产品	豆油 豆粕	隔夜美豆收涨，美豆油收跌，隔夜大宗冻商品普遍收跌，连豆油跌幅明显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，豆油暂看震荡，投资者可顺势操作，短多为主。
贵金属	沪金 沪银	美国利好数据推高美元和加息预期，施压贵金属，美黄金破位 1180 的关键支撑后继续下跌，美元的区间后 1180 美元支撑，后市弱势震荡偏空，但美国可能打击美元的过快上涨一定程度上可能支撑贵金属乃至整个大宗商品，前期建议投资者空单可继续持有，并可逢高继续沽空。
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

★ 购隐含波动率继续高于沽，仍然看多市场 (2015-06-08 Wind 资讯)

从最大成交量，期权合约标的及隐含波动率情况来看，下周市场风险仍然较大，投资者对市场看法分歧较大，但预期市场弱势震荡上行。本周市场达到 8 年之久的 5000 点并且出现年内最大周涨幅，全市场上涨 8.92%，走势较好的为煤炭、综合、有色金属、建筑和纺织服装。2015.6.1-6.5 本周上证 50ETF 期权合约共成交 305988 张，较上周略微减少 -14.28%，其中认购期权合约 157047 张，认沽期权 148941 张，认购期权比认沽期权成交活跃，本周共有 120 个可交易的期权合约。上证 50ETF 上涨 6.13%，成交量呈 U 字型。从周内交易看，认购期权合约价格全线上涨，认沽期权合约则相反，上涨幅度最大的合约出现在认购期权合约中，最大涨幅 81.32%，合约标的为：50ETF 购 6 月 3.30，下跌幅度最大的合约出现在认沽期权中，最大跌幅 -83.33%，合约标的 50ETF 沽 6 月 2.25。从整体来看，投资者均偏好 6 月份到期的短期合约，且认购期权合约标的价格较大，认沽期权合约标的价格较小，表明投资者仍看多市场。

不管是认购期权还是认沽期权，行权价格相同时，到期月份越长，期权价格越高。当到期月份相同时，对于认购期权，行权价格越大，期权价格越低。对于认沽期权，行权价格越大，期权价格越高。

上证 50ETF 期权历史波动率比上期增加，短、中和长期历史波动率均高于历史平均水平，并且认购期权的隐含波动率高于认沽期权，认沽期权的波动率较大。统计上证 50ETF 至编制以来及过去一年的 1 个月，2 个月，3 个月，6 个月的年化波动率，最新的 2015.6.5 日的年化波动率分别为：30.84%、27.31%、25.05%和 29.21%，本周隐含波动率的波动范围为：41.32%-55.63%，本周隐含波动率向上波动，一般来说，隐含波动率越大，投资者讲获取更多的套利机会，投资者越看多市场，从已有上涨幅度，市场风险加大。

三、金融理财

(一) 基金投资：

★场内基金表现：：涨跌互现，消费类股 B 涨幅居前。（2015-06-08 金牛理财网）

周一股市持续上行，场内分级涨跌互现，医疗、医药及金融类等多股领涨，其中医疗 B、招商国证生物医药 B、银行 B、易方达上证 50 分级 B、鹏华非银行 B、券商 B、信诚中证 800 金融、鹏华资源 B、证保 B、能源 B、高铁 B 与信诚 TMTB 均涨停领涨。与此同时，信诚 TMTA、招商国证生物医药 A、能源 A 与高铁 A 均跌停领跌。

分级基金方面，分级股基 A 份额平均价格下跌 1.58%，广发深证 100A、银河沪深 300 成长 A 上涨 3.58%与 2.10% 领涨，信诚 TMTA、招商国证生物医药 A、能源 A 与高铁 A 均跌停领跌；分级股基 B 份额平均价格上涨 2.61%，其中医疗 B、招商国证生物医药 B、银行 B、易方达上证 50 分级 B、鹏华非银行 B、券商 B、信诚中证 800 金融、鹏华资源 B、证保 B、能源 B、高铁 B 与信诚 TMTB 均涨停领涨，工银瑞信深证 100B 跌停领跌；分级债基 A 份额平均价格上涨 0.43%，银华中证转债 A 上涨 1.34%领涨，国泰汇利 A 下跌 0.00%领跌；分级债基 B 份额平均价格上涨 0.09%，其中工银增 B 上涨 3.76%领涨，银华转债 B 下跌 2.84%领跌。

ETF 平均价格上涨 0.50%，汇添富中证金融地产 ETF 与海富通上证周期 ETF 分别上涨 7.29%与 6.34%领涨，建信深证基本面 60ETF 跌停领跌。

LOF 基金平均价格下跌 0.17%，易方达上证 50 分级与中欧沪深 300 分别上涨 5.64%与 5.38%领涨，国联安双利跌停领跌。

传统股基价格平均下跌 0.43%，宝盈鸿阳封闭上涨 0.65%领涨，易方达科瑞封闭下跌 1.4%领跌。

★折价率创近年新高 传统封基套利机会显现（2015-06-08 金牛理财网）

截至 6 月 5 日，6 只传统封闭式基金平均折价率为 23.38%，创下历史新高。分析人士表示，目前传统封基的折价率有一定吸引力，投资传统封基的机会或再次来临。

经历过去年传统封闭式基金密集封转开之后，目前尚在交易所交易的传统封基只剩下 6 只，平均剩余年限为 1.766 年。

数据显示，截至上周五，6 只传统封闭式基金平均折价率为 23.38%，创下历史新高。其中，基金丰和折价率为 23.76%，基金久嘉折价率为 27.38%，基金银丰折价率为 25.43%，基金鸿阳折价率为 22.68%，基金科瑞折价率为 21.3%，基金通乾折价率为 19.71%。

传统封闭式基金折价率为何如此之高？一方面，今年以来 A 股市场持续上扬，上周五突破 5000 点大关，对应的基金净值大幅增加；另一方面，近两年来二级市场上交易工具增加，数量和规模增长迅速。

“这波牛市很大的一个特点是参与市场的多是短期投资者，而长期投资者则在逐步退出，如近期股东频繁的减持等。另外，分级 B 被热捧，随着杠杆的下降，没有理由维持如此高的溢价，这从侧面说明市场上有特别多的短期投资者，他们根本不会长期持有。”深圳一位长期负责基金产品研究的基金公司人士告诉记者，这波成长型牛市的风格不利于封闭式基金，传统封基对长期价值投资者较为有利，对于短期投资者则毫无吸引力。

另外，市场上类似于传统封基的投资机会会有很多。如分级 A，由于套利资金的进入，A 份额被大量抛售，不少分级 A 份额折价率达到 20%，投资价值较为明显。上述人士表示，投资者在二级上交易基金，更愿意选择分级，它的流动性问题不如传统封基突出，分级 A 的折算日期是一年，而目前 6 只传统封基平均到期日为 1.766 年，较为尴尬。

专业人士表示，流动性不足和机构化特征加剧是封闭式基金市场高折价的直接原因。由于保险公司等机构投资者逐渐成为国内封闭式基金市场的最大投资人，保险资金的相对长期性质使市场流动性不断下降。而封闭式基金流动性逐渐降低的过程，也是折价率逐步提高的过程。

不过，近期大盘冲上 5000 点，调整迹象明显，部分资金逃离风险堆积较高的分级 B，此时，传统封基 23.38%的平均折价率使得介入该类基金的安全边际较高。

从中长期来讲，坚持从配置角度持有场内封基，建议投资者做到价值与成长两手抓，维持平衡型组合，并着重关注基金的中长期选股能力。

(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：**1.6546%**（2015年06月05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：2015-06-05）

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	1.1875	1.0818	1.6104
天勤2号	2014-4-16	1.1947	1.0818	1.6463
天勤6号	2014-7-4	1.1715	1.0586	1.6232
天勤7号	2014-10-17	1.1321	1.0435	1.4860
天勤8号	2015-04-24	1.0368	1.0089	1.1482

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	1.0279	1.1321	1.0340	1.4445	1.3236
深交所	1.0325	1.1030	1.0577	1.3768	1.3777

2、债券投资

★ 债券市场每周展望（2015-06-08 腾讯财经）

上周银行间市场受月初、IPO等因素的影响，资金面呈现“两头宽松、中间均衡”的走势，整体依然较为宽松；资金利率小幅回升，但仍处于历史极低水平。总体而言，最新数据显示国内经济增长仍未出现好转、甚至企稳迹象，货币政策趋向宽松仍可期待，资金面有望延续宽松态势，资金利率有望持续处于低位，这为现券收益率处于较低水平奠定了较好宏观基础。而现券收益率在经历5月中下旬的明显反弹后，利率债已显现较好配置和交易价值，中高评级信用品交投风险也有限。上周一（6月1日）5月份官方PMI等数据发布，50.2略好于4月份50.1，但低于预期的50.3，数据小幅波动对短期现券市场影响也较小。随后，因IPO申购资金冻结的影响，银行间市场资金面出现均衡态势，7天等期限回购利率有所上行，也影响现券收益率普遍上行。后来，受央行PSL消息的刺激，加上一级招标结果较好的带动，现券交投变得较活跃（尤其利率品），收益率又普遍下行。全周看，受各类消息影响，上周利率债成交较活跃，收益率普遍小幅下行；信用品成交仍然较清淡，短端收益略下行，长端收益有所上行；现券收益率期限结构也持续陡峭化。截至6月5日，10年期国债收益率较上周末相对平稳，报收于3.58%；10年期国开债下行约5BP，报收于4.04%；7年期AA评级城投债再上行约5BP，报收于5.98%。

本周5月份宏观经济和金融统计数据将陆续发布，预计会对短期债市走势产生一些冲击，现券收益率小区间震荡的可能性较大。周一（8日）前后，5月份进出口数据将发布，在4月进出口贸易相比3月有所好转的背景下，5月进出口增长情况会否进一步好转备受关注。周二（9日）5月CPI、PPI数据将发布，预计5月CPI同比上涨1.5%左右，物价水平总体低位稳定，现阶段仍无需担忧通胀回升的风险。周四（11日）5月投资、消费、工业生产等宏观经济数据集中发布，在市场对短期经济会否企稳较关注的背景下，疲弱的经济增长应有助于强化货币宽松预期（央行6月或再降准），有利于资金面宽松和低利率环境。

整体看, 货币政策宽松预期依然较强, 资金面有望持续宽裕, 较低的货币利率环境, 债市中期走势仍不悲观。而在现券收益率处于历史较低水平的背景下, 货币政策会否加力宽松仍是影响现券收益率明显下行(持续下行)的关键。

3、信托投资

★打新信托再现江湖 “借道”公募基金参与新股申购(2015-06-08 Wind 资讯)

IPO 提速, “打新”正酣, 专门用来申购新股的集合信托“重现江湖”。近期, 多家信托公司发行了打新信托。不过, 为规避集合信托不能参与网下申购的规定, 目前打新信托多采用结构化模式, 并嵌套在公募基金中。

实际上, 打新信托再度涌现, 是在资本市场火热的背景下, 信托公司加快发展证券投资业务的一个缩影。据中国信托业协会数据显示, 截至一季度, 证券投资信托规模为 2.23 万亿元, 较 2014 年一季度同比增长 79.84%, 并一跃成为信托资金第三大投资领域。

据统计, 截至 6 月 1 日, 今年以来共有 144 只首次公开发行股票上市, 上市后这些股票长势迅猛。截至 5 月底, 今年上市的新股平均涨幅超过 450%。而近期 IPO 提速更是激发了投资者打新热情, 一些打新资管产品大受热捧。

其中不乏信托的身影。中国证券报记者了解到, 已有多家信托公司发行了专门用来打新的集合资金信托计划。

值得关注的是, 按照此前下发的《首次公开发行股票承销业务规范》规定, 网下投资者不得为债券型证券投资基金或集合信托计划, 也不得为在招募说明书、投资协议等文件中以直接或间接方式载明以博取一、二级市场价差为目的的申购新股的理财产品等证券投资产品。

那么, 上述这些集合资金信托计划又是如何打新呢? 中国证券报记者了解到, 为规避上述监管要求, 这类打新信托一般会嵌套在公募基金中。具体而言, 其交易结构为“集合信托+基金专户+公募基金”。这类打新产品一般会做结构化设计, 信托资金通常为劣后级, 优先级资金来自银行, 杠杆率最高可至 5:1。

例如, 以某大型信托公司发行的一款产品为例。该产品设 A、B 两类受益权, 其中 A 类的预期收益率为 7.3%/年, B 类为浮动收益。其资金运用方式为, 信托资金用于认购标的资管计划, 标的资管计划所对接的信托资金通过申购公募基金间接参与新股认购, 并投资股票、债券、货币基金等流动性较好的金融工具提升整体收益。

据业内人士介绍, 因为目前网下配售的新股中有至少 40%应优先向公募基金和社会保障基金配售的规定, 使得信托嵌套在公募基金中能大大提高中签率, 而较高的杠杆又能放大公募基金的收益。

实际上, 由于受到前述监管政策的制约, 长久以来, 集合信托打新产品已不多见。据业内人士回忆, 上一次打新信托大量出现则是在 2007 年。彼时, 新股发行额爆发式增长, 全年共有 122 只新股在沪深两市上市, 新股上市首日收盘价平均涨幅高达 191.36%。这一市场情况使得信托公司在当年发行了大量以打新为主的证券投资信托产品。回忆起当年的情景, 一位资深信托从业者感慨道: “那个时候, 信托公司简直是赚钱赚到手软。”实际上, 正是这一业务, 让一些信托公司捞到了“第一桶金”。

当下, 打新信托再度“重现江湖”, 亦与一些信托公司大力发展证券投资业务有关。由于宏观经济不景气, 传统集合信托频频遇到兑付危机, 加之 A 股走牛, 使得不少投资者和信托公司将目光转向资本市场。

来自中国信托业协会的数据显示, 2015 年一季度证券投资信托规模为 2.23 万亿元, 同比增长 79.84%。其中, 投资股票的信托规模约为 7770 亿元, 其在信托资金投向的占比为 5.77%, 较 2014 年一季度末占比提升 2.94 个百分点; 投资基金的信托规模为 1864 亿元, 其在信托资金投向的占比为 1.39%, 较 2014 年一季度占比提升 0.45 个百分点。西南财经大学信托与理财研究所所长翟立宏认为, 得益于“多方式运用、跨市场配置”的灵活经营体制, 信托业对 2015 年一季度的牛市行情做出了预判和灵活调整, 增加了证券投资类产品的发行。

(四) 外汇投资:

★ 6月8日人民币汇率中间价: 1美元对人民币 6.1205元 (2015-06-08 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8日银行间外汇市场人民币汇率中间价为: 1美元对人民币 6.1205元, 1欧元对人民币 6.8114元, 100日元对人民币 4.9085元, 1港元对人民币 0.78947元, 1英镑对人民币 9.3705元, 1澳大利亚元对人民币 4.6772元。

美元指数 95.2800, 欧元兑美元 1.1280。(截至撰稿)

★本周展望: 非农抢回希腊戏份 本周两线继续争宠 (2015-06-08 Wind 资讯)

本周美联储加息预期和希腊谈判将继续争夺市场眼球, 不过, 随着美联储利率决议临近, 美国经济数据特别是零售销售的好坏将在靓丽的非农后继续左右美联储能否在今年采取收紧政策的前景, 预计美国经济数据的威力将盖过希腊影响。此外, 英央行行长卡尼讲话可能挽救英镑于水火, 中国和澳洲经济数据对澳元影响较大, 纽联储利率决议或是纽元硬伤。

希腊谈判乌云遮挡曙光, 欧元飙涨难再现

上周希腊谈判一波三折, 从希腊和国际债权人各自草拟协议, 到希腊称接近达成一致, 却在6月5日偿债大限前向IMF申请打包债务到月底一起偿还, 最后惊天逆转希腊拒绝债权人的提案, 希腊谈判究竟何时才有结果仍具有很大的不确定性。

不过, 很明显双方都不希望谈判破裂。按计划, 本周三希腊将再度与德法领导人和欧盟主席一起利用布鲁塞尔峰会间隙举行会晤, 继续探讨上周未达成的分歧。从以往的经验看, 不到最后一刻双方达成共识的概率不大, 料本周不会有太大进展, 对汇市的推动将逐渐下降。数据方面, 关注周二欧元区第一季度GDP修正值, 预计将确认初值的增长步伐。

美国经济数据或继续为美元传播“福音”

尽管美国5月公布的经济数据依旧好坏参差, 但除了中流砥柱就业市场报告有了进一步改善外, 楼市发出强劲复苏信号, 消费者信心维持高涨, 暗示美国经济将有望爬出一季度衰退, 加速复苏。本周美国经济数据中, 头号关注焦点是周四公布的零售销售。该数据今年以来一直与预期相距甚远, 造成市场剧烈震荡, 被称为恐怖数据。

尽管4月美国零售销售令人失望, 但市场再度预期5月该数据将强劲增长, 月率上升0.9%, 核心月率上升0.6%。若不负众望, 市场对美国经济复苏动能的信心将有望夯实对美联储年内加息的预期, 对美元而言无疑锦上添花。此外, 周五的6月密歇根大学消费者信心指数和5月生产者物价指数, 都有望为市场评估美国经济前景提供线索。

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。