

## 一、今日资讯

### (一) 每日乐晨

#### 【要闻动态】

- 1、财政部下达第二批 1 万亿元地方债置换额度并已下发各省，机构看好后续宽松货币政策跟进。
- 2、上周保证金净流入 9078 亿元再创历史新高，投资者入市步伐继续加快。
- 3、发改委 10 日批复两个铁路项目总投资 1099 亿元，批复多个机场项目总投资 168 亿元。
- 4、报资讯从天津市交通运输委获悉，天津将出台海、铁、空联运的跨境物流和外贸扶持政策。
- 5、截至 10 日晚间共有 25 家公司刊登招股意向书，其中国泰君安将于 18 日网上申购。
- 6、近 6 年来首募规模最大的分级基金重组 A、重组 B 将于 11 日上市。

#### 【热点行业】

##### 1、消费金融获国常会力挺 将成扩消费时代新蓝海

李克强 10 日主持召开国务院常务会议，部署发展消费金融。将放开市场准入，下放审批权，鼓励符合条件的民间资本参与。会议指出，消费金融将与商业银行错位竞争、互补发展，有利于更好发挥消费对经济增长的拉动作用。

**点评：**随着我国经济步入转型期，消费在“三驾马车”里的地位愈发重要。在西方发达国家，消费金融已形成与信用卡、银行个贷三分天下的格局，在草根金融市场具备独特优势。我国消费金融仍处于起步阶段，机构预计消费信贷规模将在 4 年内翻倍。**苏宁云商（002024）**的消费金融公司近日开业并推出首款产品“任性付”，机构看好其互联网零售生态圈日益完善；**重庆百货（600729）**、**小商品城（600415）**也参股设立了消费金融公司。

◆此次国常会还提出促进跨境电子商务健康快速发展，支持政策包括优化通关流程、落实退免税政策等。

##### 2、新疆积极申报第三批自贸区 将带动基建投资

报资讯获悉，新疆阿克苏纺织工业城项目将纳入新疆对接“一带一路”重点项目，未来有望进一步纳入新疆自贸区版图。新疆正在积极申报全国第三批自贸区，刚刚封关的新疆喀什综合保税区也有望再次升级。

**点评：**前两批自贸区全部位于沿海，考虑到新疆已被定位为丝绸之路经济带核心区，在第三批自贸区的竞争中具备独特优势。自贸区建设将首先带动当地基建投资，**新疆城建（600545）**、**天山股份（000877）**、**青松建化（600425）**是当地建筑建材龙头企业。

##### 3、环保税法征求意见稿发布 环境监测迎广阔市场

国务院法制办 10 日公布《中华人民共和国环境保护税法（征求意见稿）》，规定的税额标准与现行排污费的征收标准基本一致，对超标、超总量排放污染物的，加倍征收环保税，对依照环境保护税法规定征收环保税的，不再征收排污费。

天风盈通  
(投资日报)

天风证券  
倾力打造

**点评：**征求意见稿的发布意味着环保税法渐行渐近。此前由于对污染因子的监测、核定缺乏精准的技术措施，征收排污费仅作为过渡性手段。未来环保税法的实施，需以精确的环境监测为前提，带来广阔市场机遇。上市公司中，**雪迪龙（002658）**的产品广泛应用于各行业的污染源在线监测和工业过程在线分析；**先河环保（300137）**着重解决环境污染的快速监测、自动监测、在线监测等问题，客户包括各地环境监测、水环境监测、市政等部门及相关企业。

#### 4、地理信息开发者大会召开 行业获政策密集扶持

2015 地理信息开发者大会 10 日正式举行，就地理信息最新发展趋势进行探讨。从大会议程来看，地图服务、大数据分析和位置服务等成为讨论焦点。在地理信息安全和位置服务等内在需求提升的双重推动下，地理信息产业受到政策密集扶持。国务院近日批复 2015-2030 年全国基础测绘中长期规划纲要，提出构建新型基础测绘体系，全面提升测绘地理信息服务能力。

**点评：**地理信息作为 O2O 生活场景的重要入口，也是各大科技巨头重点争夺对象，目前百度、腾讯正在对诺基亚地图业务进行收购战。业内预计，地理信息产业将迎来千亿级市场，车载导航、位置服务等细分领域有望获得快速发展。**中海达（300177）**具备数据采集、提供和应用全产业链优势；**华力创通（300045）**在北斗导航芯片和车载终端市场，拥有较强的竞争实力。

### 【公告解读】

1、洲明科技（300232）拟以 16.96 元每股，定增 1268 万股，购买雷迪奥 40%股权，标的资产作价 2.15 亿元，深耕 LED 产业

2、创意信息（300366）拟以 26.7 元每股定增 2455 万股，并支付现金，购买格蒂电力 100%股权，交易价格为 8.74 亿元，切入电力信息化。格蒂电力为专业电力行业信息化整体解决方案提供商，主要客户包括国家电网公司、南方电网公司等。

3、奥康国际（603001）签署协议计划以 4.8 亿元受让纽交所上市公司兰亭集势 2455 万股，占股 25.66%，每股转让价 6.30 美元，较前一日收盘价上浮 26.5%。兰亭集势主营全球电子商务，主要市场在欧洲和北美，核心品类包括服装、家居和各类配件，今年一季度受欧元贬值拖累净亏损达 870 万美元。

4、道氏技术（300409）拟向控股股东荣继华等定增 1000 万股，募资 9.99 亿元用于公司陶瓷墨水项目（三期）、商业保理项目与补充营运资金。定增 10 亿元投供应链金融等

5、中海海盛（600896）拟以 6.85 元每股，向上海览海投资有限公司定增 2.9 亿股，募资 20 亿元，将全部用于偿还贷款。本次发行完成后，公司第一大股东将变更为览海投资。

6、森源电气（002358）签订 85 亿承包大单

7、凯利泰（300326）预计上半年盈利同比增长 170%-200%。公司椎体成形微创介入手术系统产品业务继续保持稳定增长态势，加之江苏艾迪尔和易生科技纳入公司合并报告范围。此外，非经常性损益和投资收益也对盈利有较大影响。

## （二）重要提示

### 【新股上市】

- N 凤形(002760) 上市数量 2200 万股，发行价格 8.31 元
- N 索菱(002766) 上市数量 4580 万股，发行价格 7.53 元
- N 信息(300469) 上市数量 1670 万股，发行价格 10.14 元
- N 厚普(300471) 上市数量 1780 万股，发行价格 54.01 元
- N 新元(300472) 上市数量 1667 万股，发行价格 11.39 元
- N 胜宏(300476) 上市数量 3667 万股，发行价格 15.73 元
- N 宝钢(601968) 上市数量 20833.33 万股，发行价格 3.08 元
- N 音飞(603066) 上市数量 2500 万股，发行价格 12.43 元
- N 韩建(603616) 上市数量 3668 万股，发行价格 11.35 元

## 二、证券投资

### (一) 股票投资

#### 【天风视点】

#### 急切的套利—资金流向

**理由：**虽然昨日市场节奏总体保持良好，但从资金的角度看，资金呈净流出态势，主力资金净流出超 300 亿，这其中交运设备、电力、券商等权重行业成为资金流出主要行业，一方面是盘面指数奋力的反弹，另一方面却是资金大幅流出，这种盘面现象如何解读？

**点评：**昨日盘面一个非常重要的特征是量能的萎缩，两市成交量 1.8 万亿，较周二萎缩二成，较周一萎缩近一成。量能的萎缩说明市场活跃度大幅下降，换句话说，昨日虽有近 200 只个股涨停，但其热闹的盘面中隐藏着短期风险！这种风险来至以下几个方面：首先近七个交易日主力资金大量流出，七天共计流出资金高达 6244 亿。其次，从技术的角度看，我们注意到量能均线指标现调整信号，五日均量处于十日均量上方强势上涨，五日均量均处于十日均量下方出现阶段性调整走势，现创段五日均量再在拐头向下，未来该项量能技术指标或有进一步恶化的迹象。所以综上所述从操作的角度，我们判断市场短期或仍有调整风险。特别是前期持续炒作的热门题材概念股或仍有调整的空间，建议逢高减仓，落袋为安！

#### 反复的活跃—创业板

**理由：**昨日盘面创业板再度发飚，创业板指大涨 3.49%，从个股看 (PPT2) 创业板有 60 只个股涨停，仅 17 只个股下跌，从盘口看，中国神创似乎一改前期大跌阴霾再度暴发，对于创业板报复性反弹，投资者应该如何应对？

**点评：**创业板昨日上涨让人印象深刻，但即使出现反弹我们认为创业板仍应注意风险，其原因有以下几点：1) 年初以来，创业板指已累计上涨 151.78%，远高于同期上证综指 58.08% 的涨幅，其市盈率也高达 130 倍。由于创业板指快速上升使指数对政策等因素变动更敏感，波动会加大。2) 数据统计显示，目前两融余额为 2.17 万亿元，而根据 2014 年年底各券商披露的净资本来计算，2.4 万亿元为目前市场所共识的融资余额天花板。虽然两融余额占总市值的比例仅为 3.15%。但伴随着市场指数持续上涨监管层持续降杠杆的意图十分明显，所以我们判断未来券商收紧两融业务将成为一种趋势，这其中估值较高的创业板或面临更多的压力。3) 创业板的上涨从技术的角度看并不牢固，从周线级别看，创业板的调整似乎才刚刚开始，首先创业板在经历了周线 7 连阳后，已经显示出明显的疲态，KDJ 呈现出高位纯化调整态势，MACD 也有高攻乏力后的技术修正要求，所以周线级别的调整已经近在咫尺。所以综上所述，我们认为创业板虽然昨日出现反弹，但仍不可盲目参与，短期建议规避涨幅较大的高估值品种。

**总结：**今日我们并没有提供机会，相反今天我们重点提示了风险！在昨日盘面中市场热点再度转换，创业板及次新股出现反弹，而权重板块出现集体调整，但由于量能不济我们判断这种风格的转换不会持续。从上证指数的角度看，虽然昨日低开高走，但萎缩的量能预示市场谨慎的心态，加之市场盘面热点的快速转换并不利于主板行情的延续，所以我们判断大盘可能再度调整，仓位建议由前期六成减至四成！还是那句话，大家在享受牛市快乐的同时，请系好安全带！

### 【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
中鼎股份	-1.38%	34894	0.93%	3
远东传动	-3.02%	4837	0.51%	1
浔兴股份	-5.01%	16495	4.42%	1
兴业银行	0.20%	6088	0.02%	1
爱建股份	-13.34%	43848	1.63%	1

**建议重点关注：** 远东传动（公司是商用车传动轴龙头，其中重卡和工程机械市占率分别超过 20%和 55%；看好公司在纯电动客车空调领域的爆发力和竞争优势，基于 2015 年新能源客车销量可能超预期的假设，公司除了享受行业高增长外，市占率还将继续提升，其估值水平将逐渐向新能源板块靠拢；公司科研实力强大，成功攻破传动轴世界级三大难题；走出国门，牵手国际巨头，海外市场获利可期；目前股价企稳回升，值得参与。）

浔兴股份（国内拉链第一品牌，连续多年拉链产销位居全国首位，生产基地遍布全国，产品广销世界各地；；依托 CBA 篮球队和晋江体育产业，极具体育产业发展基因，定增助理体育事业前景广阔；近期体育政策利好可期待及受益于 CBA 改革；公司长期投资价值极高，建议布局。）

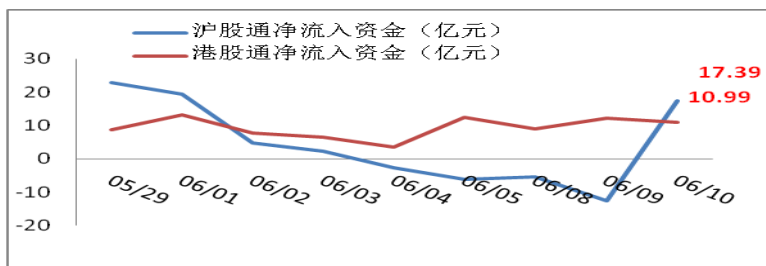
### 【资金流向精选】

证券简称	金额流入率(%)	连红天数	行业
上海机场	3.88	5	交通运输
博实股份	6.11	4	机械设备
外运发展	2.36	3	交通运输
洋河股份	2.48	4	食品饮料
美的集团	2.39	3	家用电器

**建议重点关注：** 洋河股份（优质白酒股，基本面良好，监管部门严控两融业务,使得现阶段融资资金普遍流向蓝筹。低估值股票或迎来补涨行情，近期量价齐升，KDJ 形成金叉短线有望继续走高。）

**【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2015-06-10）**



6月10日截止收盘，港股通每日额度 105 亿元剩余 94.01 亿元，流入 10.99 亿元；沪股通每日额度 130 亿元剩余 112.61 亿元，流入 17.39 亿元，连续四日净流出后突然资金大幅流入。

**市场综述：** 沪港两市双双小幅下跌。沪指早盘低开一路走高，盘中创出 5164 点阶段新高，尾盘再度回落，收盘小幅下跌；恒指早盘窄幅震荡，午后大幅跳水，收盘跌破 60 日均线。截至收盘，沪指微跌 0.15%，报 5106.04 点，成交 1.01 万亿元；恒指跌 1.12%，报 26687.64 点，成交 1441.31 亿港元。盘面上看，办公用品、文化传媒、医疗保健、休闲用品等板块涨幅居前；重型机械、发电设备、煤炭等板块跌幅居前。沪指近期连创新高，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，宁波富达、宁夏建材、新疆众和等公司涨幅居前；中国中车、中国一重、上海电气等公司跌幅居前。

2) 港股通公司中，中信资源、重庆钢铁股份、安徽皖通高速公路等公司涨幅居前；高银地产、中广核电力、人和商业等公司跌幅居前。

**沪港通动态：** 李小加表示 A 股纳入 MSCI 时沪港通额度或被取消。

## (三) 衍生品投资

### 1、期货投资

★ 天风期货早评 (2015-06-11)

期货品种	重点关注	操作建议
金融	股指	上周五伦敦涨 63 元收 6030 美元，美元下行与近期持续下降库存支持。 伦敦盘短线看呈现下破趋势线后反弹状态。总体看 6080-6200 区间为主要压力区，预期未来弱势震荡延续。 1508 合约逢高参考伦敦底部趋势线 6080-6200 区间寻短空日内短线参与。
农产品类	豆类	美农月度报告下调美豆结转库存，但市场反应平平，美豆受获利盘打压小幅收跌。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，短线为主。
贵金属	沪金 沪银	美国加息预期施压贵金属，美黄金破位 1180 的关键支撑后弱势震荡，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		<b>以上内容不作为对投资者推荐。</b> <b>据此操作，风险自担。</b> <b>期货有风险，投资需谨慎。</b>

### 2、期权投资

★ 期权波动率维持高位，关注套利机会 (2015-06-11 Wind 资讯)

受标的上证 50ETF 价格低开震荡影响，昨日 50ETF 认购期权合约价格普跌，认沽合约价格普涨。截至收盘，主力 6 月合约中，平值认购期权“50ETF 购 6 月 3300”收盘报 0.1497 元，下跌 0.0313 元，跌幅为 17.29%；平值认沽期权“50ETF 沽 6 月 3300”收盘报 0.1047 元，上涨 0.0104 元，涨幅为 11.03%。

波动率方面，进入 6 月后，期权波动率便逐日上升。昨日期权市场隐含波动率继续维持高位震荡。相比此前一交易日，昨日期权标的合约上证 50ETF20 日历史波动率继续上升至 42%，当月合约平均隐含波动率也达到 67%。其中，6 月平值认购期权“50ETF 购 6 月 3300”隐含波动率为 51.65%；6 月平值认沽期权“50ETF 沽 6 月 3300”隐含波动率为 43.22%。

海通期货期权部表示，如此高的波动率与近日大盘宽幅震荡关系密切。提醒投资者要谨慎交易，控制风险。与此同时，高波动率也增加了投资者的套利机会。比如箱体套利机会，投资者可把握机会，及时入场。

对于后市，光大期货期权部刘瑾瑶建议投资者，继续使用做空波动率操作，即同时卖出认购和认沽期权，构造卖出跨式或宽跨式组合。针对持有现货的投资者，建议卖出认购期权构造备兑组合。卖出认购期权收取的权利金可以增加投资者的盈利，同时备兑开仓具有不需要额外缴纳现金保证金的优点。

基于对后市行情走势的判断，推荐一级投资者：构造保护性看跌策略，建议购买下月偏实值认沽期权；二级投资者：如同一级投资者；三级投资者：择机卖出当月深度虚值期权合约，建议短线持有。

## 三、金融理财

### (一) 基金投资:

#### ★场内基金表现: : 涨跌互现 传媒类股 B 涨幅居前。(2015-06-10 金牛理财网)

周四股市下行,场内分级涨跌互现,传媒、中小板及地产等多股领涨,其中 SW 传媒 B 涨停、一带一 B 和鹏华传媒 B 分别上涨 9.06%和 6.33%领涨。与此同时,SW 传媒 A 跌停与一带一 A 下跌 8.54%领跌。

**分级基金方面**,分级股基 A 份额平均价格下跌 0.10%,招商中证大宗商品 A、银河沪深 300 成长 A 上涨 3.1%与 2.93%领涨,SW 传媒 A 跌停与一带一 A 下跌 8.54%领跌;分级股基 B 份额平均价格上涨 0.15%,其中 SW 传媒 B 涨停与一带一 B 上涨 9.06%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 0.07%,嘉实多利优先上涨 1.81%领涨,鼎力 A 下跌 0.8%领跌;分级债基 B 份额平均价格下跌 0.11%,其中鼎力 B 上涨 5.36%领涨,德邦德信 B 下跌 3.16%领跌。

**ETF 平均价格上涨 0.65%**,海富通上证周期 ETF 与招商上证消费 80ETF 分别上涨 8.29%与 8.05%领涨,汇添富中证金融地产 ETF 下跌 3.07%领跌。

**LOF 基金平均价格上涨 0.82%**,兴全轻资产与国投瑞银中证下游分别上涨 4.23%与 3.86%领涨,长信中证央企 100 下跌 3.19%领跌。

**传统股基价格平均上涨 0.56%**,融通通乾封闭上涨 1.25%领涨,嘉实丰和价值封闭上涨 0.07%位居末位。

#### ★5000 点让人忐忑 46 只医药基金助你攻守兼备(2015-06-10 金牛理财网)

最近 A 股市场抖得很厉害,日走势屡屡出现“深 V”行情。具备防御性质的医药板块价值随之凸显,投资者可以通过医药主题类基金实现“攻守兼备”。

据统计,目前共 46 只投资 A 股医药主题基金(分级基金分开算,A/C 分开算),可以简单分为三类,12 只分级基金、12 只被动指数型基金和 22 只主动管理型基金。数据显示,若剔除今年新成立基金,这三类基金今年以来分别获得 94.33%、109.73%、85.36%收益率。投资者若布局这类产品,激进类的不妨关注 B 级,尤其是配置成长风格医药指数的品种;而绩优主动管理型基金可称为长持的佳品,用来布局医药产业的未来黄金 10 年。

医药分级基金 B 类仍是所有医药基金业绩最好的品种,适合风险承受能力较强的投资者。

数据显示,若将分级基金各类合并计算(即母基金、A\B 份额算作一只),其实医药类分级基金分为 4 只,分别是国泰国政医药卫生、信诚中证 800 医药、招商国政生物医药、华宝兴业中证医疗。前两只均成立于 2013 年 8 月,后两只 5 月份新成立。成立较早的国泰国证医药卫生 B、信诚中证 800 医药 B 是所有医药主题基金中表现最好的。数据显示,截至 6 月 6 日,这两只 B 份额今年以来涨幅分别为 209.46%、175.63%。

**如何布局医药 B 级? 有三个角度需要关注。首先是布局指数情况,这 4 只医药主题分级基金跟踪的指数均不一样,国泰国政医药卫生跟踪国政医药卫生指数,信诚中证 800 医药跟踪中证 800 制药与生物科技指数,招商国政生物医药、华宝兴业中证医疗分别跟踪国证生物医药指数,跟踪中证医疗指数,侧重点各不相同,成分股数量分别为 80 只、60 只、24 只、23 只。**

**第二需要关注的是 B 类的杠杆情况。**分级基金网数据显示,4 只分级基金的初始杠杆均为 2 倍。目前招商国证生物医药的杠杆倍数相对较高,该基金净值杠杆为 1.951 倍,价格杠杆为 1.763 倍,上市 1 个交易日的实际杠杆为 3.854 倍;国泰国政医药卫生的净值杠杆、价格杠杆分别为 1.659 倍、1.67 倍,近 5 个交易日的实际杠杆为 1.181 倍,处于较低水平;信诚中证 800 医药 B 的净值杠杆、价格杠杆、近 5 个交易日的实际杠杆分别为 1.676 倍、1.543 倍,为 1.429 倍。

**第三需要关注的是 B 类的溢价情况,**不过目前这 4 只医药基金整体折溢价率均不高,在折价 1.5%至溢价 1%之间。若整体溢价率超过 5%以上,具有可套利机会。

对于稳健型投资者来说,布局分级基金 A 份额也能获取较好固定收益。目前国泰国证医药卫生 A 的约定收益率最高,为 6.5%,信诚中证 800 医药 A、招商国证生物医药 A 与华宝兴业中证医疗 A 的约定收益率分别为 5.95%、5.25%、6.25%。

主动管理型医药主题基金整体业绩，超过分级类和指数类，在医药健康主题迎来未来黄金 10 年期的背景下，其中业绩优秀的产品是投资者布局最好的品种。

选择这类医药主题型基金，要注意三点，第一是基金风格，有些医药主题基金偏布局“互联网+医疗”概念，而有些布局医药股较多，有些偏爱布局医疗，在目前情况下，偏于“互联网+医药”概念业绩更好，这可以从基金季报中找到线索。投资者可以根据自己喜好布局，不过也存在有些医药基金布局其他行业的情况，最好选“纯”医药主题基金。

第二是需关注基金经理的管理能力，最好选择有医药行业从业经验或者医药行业研究员出身的基金经理。第三，选择长期业绩较为优秀的品种。相对来说，富国医疗保健行业、汇添富医药保健、易方达医疗保健、华宝兴业医药生物等历史业绩表现较好。

其实影响指数型基金收益最大的因素是跟踪指数的不同。数据显示，今年以来指数型医药主题基金业绩差异超过 58 个百分点。若具体看跟踪指数，只有景顺长城中证医药卫生 ETF 和嘉实中证医药卫生 ETF 跟踪中证医药卫生指数，且不算联接基金，其他所跟踪的指数都不一致。

今年业绩好的基本走的是“小盘风”。如南方中证 500 医药卫生 ETF 跟踪标的为中证 500 医药卫生指数，聚集了沪深两市具有较高成长潜力的中小型医药卫生企业，成长优势明显，因此表现较好。而表现较差的医药指数基金基本跟踪行业里相对强大的优势医药企业。投资者可以注意医药成长股占比较高的指数类产品。

## （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：**1.6795%**（2015 年 06 月 08 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	1.0086	1.1558	1.2482	1.0651	1.4860
深交所	1.0117	1.0928	1.2849	1.0966	1.5770

### 2、债券投资

#### ★ 财政部：近日下达第 2 批 1 万亿置换债券额度（2015-06-10 Wind 资讯）

财政部 6 月 10 日公布，经国务院批准，财政部于 2015 年 3 月下发了第 1 批 1 万亿元置换债券额度，近日下达了第 2 批 1 万亿元置换债券额度。

财政部称，第 2 批置换债券资金必须用于偿还审计确定的截至 2013 年 6 月 30 日政府负有偿还责任的债务中 2015 年到期的债务本金，地方政府已经安排其他资金偿还的，可以用于偿还审计确定的政府负有偿还责任的其他债务本金；优先置换高息债务；不得用于偿还应由企事业单位等自身收益偿还的债务；不得用于付息，不得用于经常性支出。

发行地方政府债券置换存量债务也是稳增长、防风险的重要举措。当前经济下行压力加大、地方财政收入增速持续放缓，发行地方政府债券置换存量债务，有利于保障在建项目融资和资金链不断裂，处理好化解债务与稳增长的关系，还有利于优化债务结构，降低利息负担，缓解部分地方支出压力，腾出更多资金用于重点项目建设。

目前，一些地方在开展第 1 批置换债券发行工作时，已经按要求采取上述发行方式，债券发行总体平稳顺利。需要说明的是，江苏省作为 2013 年地方债自发代还、2014 年地方债自发自还试点省份，债券发行基础相对较好，今年地方债发行额度也较大。为做好今年地方债发行工作，江苏省积极筹备，原定于 4 月 23 日发行首批债券。

但由于当时我部与人民银行、银监会正在积极研究采用定向承销方式发行地方债置换存量债务问题，为做好公开发行与定向承销之间的政策衔接，江苏省主动推迟了债券发行。在财政部等三部门印发通过定向承销方式发行地方债文件后 1 周左右，江苏省通过公开方式完成了首批债券发行，金融机构参与踊跃。

为确保改革平稳过渡，防止资金链断裂，43 号文明确，对使用债务资金的在建项目，原贷款银行等要重新进行审核，凡符合国家有关规定的项 目，要继续按协议提供贷款。

### 3、信托投资

#### ★中信信托项目兑付又现扯皮 专家：三类最好不要碰（2015-06-10 Wind 资讯）

信托产品再次爆发兑付危机。不过此次事件惹人关注的焦点则在于，规模 5 亿元的信托项目的兑付危机引发了两大行业巨头“开撕”，双方对于到底该由谁承担责任各执一词。

“无论是银行中的老大哥还是信托巨头中信信托，如果想要解决问题，其实都有实力”，有业内人士向羊城晚报记者透露，玄妙之处则在于两者对于各自需要承担的义务之间的角力，引发了行业内对于银信通道业务的重新思考，“不过现时最痛的还是投资者，迟迟没有得到妥善合理的解决”。

现象：矿业项目再爆兑付危机

公开资料显示，此次延期兑付的产品名称为“中信·古冶集团铸造产业链信托贷款集合资金信托计划”，由中信信托发起设立，工行山西分行包销，项目投向是山西古冶实业（集团）有限公司。

中信方面的资料显示，该计划期限设计成 2+1 年，即原为 2 年，按照合同约定可延长 1 年，信托受益权预期收益率为 8.5%至 11%/年，共募集资金 5 亿元。项目分为两期，其中古冶 1 号募集资金 2.3 亿元，到期日为 2015 年 3 月 8 日；古冶 2 号募集资金 2.7 亿元，到期日为 2015 年 3 月 31 日。到目前为止，由于古冶集团方面暂时无力偿还全部信托金额，项目两期均已违约 3 个月。

项目违约后，按照中信信托方面的说法，曾经数次主动联系银行方面，提出多个解决方案，包括最新的向工行总行方面提出的双方按照 1:1 的比例共同出资收购投资人信托受益权的重组方案，也遭到了工行方面的拒绝。而工行方面称：工行山西分行为该信托计划的资金代收付银行，只负责信托资金归集和支付，不承担本息偿还、担保和纠纷处理的责任。

事实上，这并非工行山西分行第一次卷入信托延期兑付的危机。去年，中诚信托公司的“诚至金开”的 1 号和 2 号项目都曾先后出现兑付危机。彼时，规模达 13 亿元的“诚至金开 2 号”就成引发了信托公司和银行之间的相互扯皮。

而在不少人看来，此次中信信托与工行山西分行之间的“罗生门”几乎是去年中诚信托的翻版：同样是矿业类的项目、同样涉及工行山西省分行，甚至连双方争执的焦点都在于：该项目是否为银行的通道项目，这关乎违约后的责任界定。

#### 业内提醒：三类信托产品最好不要碰

“现时双方在意的都不是钱，而是赌一口气。”昨日，优选财富的执行总裁张虎成在接受羊城晚报记者采访时表示，无论是此次涉及的银行还是信托公司，都具备解决问题的实力。他表示，双方不会因为 5 亿元而赌上各自的良好信誉，“不过，现阶段最纠结的肯定是信托产品的投资者。”

“受到宏观经济下行压力的影响，我们再次提醒投资人矿业类的信托产业最好不要碰。”张虎成提醒投资者。而据羊城晚报记者不完全统计，仅去年一年，包括中诚信托“诚至金开”、吉林信托“松花江 77 号”在内的近 30 亿元都曾出现过兑付危机。

“此外，艺术品信托也是一个高危品种。”张虎成建议投资者对于交易结构不清晰的信托产品尽量不要碰，他特意提醒投资人尽量看明白自己的信托合同文本。

此前，人民银行的相关负责人就信托产品的刚性兑付，曾表示其有悖于“卖者尽责、买者自负”的市场原则，提倡有序打破刚性兑付。实际上，从去年以来，已经有信托公司逐渐打破刚性兑付。不过有业内资深人士依然表示“风险自担”的原则，不能成为信托公司以及银行方面进行推脱的借口，而更应当从尽责保护投资人的合法利益出发，确保尽职尽责对项目进行审查和销售。



#### (四) 外汇投资:

★ 6月10日人民币汇率中间价: 1美元对人民币 6.1173元 (2015-06-10 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10日银行间外汇市场人民币汇率中间价为: 1美元对人民币 6.1173元, 1欧元对人民币 6.9249元, 100日元对人民币 4.9345元, 1港元对人民币 0.78901元, 1英镑对人民币 9.4387元, 1澳大利亚元对人民币 4.7143元。

★牛汇: 美联储四成几率9月仍不加息 (2015-06-10 Wind资讯)

**最新的调查结果, 业内经济学家认为, 美联储有40%的几率, 将推迟加息至9月以后, 而导致美联储推迟加息的主要原因则可能是就业增幅再度受限, 以及通货膨胀率未能进一步上升等状况。**

美联储官员此前通过对最新数据进行分析来判断一季度收缩是否是美国经济持久衰退的先兆, 并给出了否定的结论, 认为一季度经济低迷只是暂时性现象, 上周发布的强于预期的5月就业增长, 则进一步有助于减其担忧。

美联储已表示, 将在此后的历次会议上基于“最新的”经济数据对是否需要调整政策进行判断。受调查的经济学家中有50%认为美联储会在9月首都加息。

另外有9%认为10月加息, 20%认为12月加息, 剩下的10%则认为美联储会到2016年才首次加息。一些押注利率期货的投资者认为, 美联储将持更为鹰派的立场。

6月16-17日, 美联储公开市场委员会(FOMC)将召开货币政策会议, 之后主席耶伦(Janet Yellen)将召开新闻发布会。美联储官员也将发布最新每季度一次的经济与利率预告。

此前3月份美联储发布的季度经济评估报告显示, 多数美联储官员仍预计将在2015年首次加息。

5月22日, 耶伦发表讲话, 表示她仍然认为, 如果经济如她所预期的那样持续改善, 今年将是合适的加息时机。

接受调查的经济学家普遍认为, 劳动力市场复苏放缓将是美联储可能推迟加息的主因, 除此之外还存在通货膨胀可能难以回升至美联储预定的2%目标的风险。

经济学家同时预计, 美联储官员的点阵图上, 将放缓对未来几年美联储提高基准联邦基金利率步伐的估计。

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。