

一、今日资讯

(一) 每日乐晨

【要闻动态】

- 1、央行 11 日发布人民币国际化报告，表示将考虑推出 QDII2 境外投资试点和深港通。
- 2、港交所行政总裁李小加 11 日表示未来或灵活计算沪港通额度，助 A 股尽早纳入全球基准指数。
- 3、近两个月私募产品成立数量同比增长 230% 以上，预计新增入市资金高达两三千亿元。
- 4、前 5 个月固定资产投资增速 11.4% 创出十多年来新低，机构预期央行将加大定向宽松力度。
- 5、国家机关事务管理局领导 11 日表示，将鼓励引导更多中央国家机关单位使用新能源汽车。
- 6、9 家银行将从 15 日起发行首批大额存单，最高利率普遍定在基准利率 1.4 倍左右。。

【热点行业】

1、政府重拳整治食品安全 监管政策有望密集出台

全国加强食品安全工作电视电话会议 11 日在京召开。李克强批示，要以贯彻落实新食品安全法为契机，创新工作思路和机制，加快建立健全最严格的覆盖生产、流通、消费各环节的监管制度，完善监管体系，全面落实企业、政府和社会各方责任。以基层为主战场加强监管执法力量和能力建设，以“零容忍”的举措惩治食品安全违法犯罪，以持续的努力确保群众“舌尖上的安全”。

点评：新版食品安全法将于 10 月 1 日正式实施，后续配套监管措施有望相继出台。食品检测、食品可追溯作为其中的重要组成部分，将获得政策重点扶持，并带来百亿级市场规模。公司方面，**华测检测 (300012)** 为国内第三方检测龙头，在食品等消费品市场份额占有率较高；**华宇软件 (300271)** 旗下华宇金信在国内食品安全信息化市场处于领先地位。

2、医药十三五规划正在制定 重点突破生物医药等领域

报资讯获悉，《医药工业“十三五”发展规划》今年将编制完成。根据已经确定的思路，生物医药及高性能医疗器械将被确定为实现重点突破的领域。

点评：数据显示，目前我国生物医药产业在整个医药产业中的比例为 11%，与发达国家相比仍处于较低水平，发展空间巨大。此外，医疗器械产业能够带动多学科交叉融合，带动科技创新和制造水平发展，是国民经济转型和结构调整的战略至高点。公司方面，**冠昊生物 (300238)** 主营再生医学材料及再生型医用植入器械；**海欣股份 (600851)** 旗下抗癌新药正在临床试验阶段；**和佳股份 (300273)** 是医疗器械上市公司中少数能实现持续快速增长的公司之一。

3、商品房销售额 15 月来首现正增长 产业链复苏可期

国家统计局 11 日发布数据显示，前 5 月全国房地产市场成交、库存、新开工等主要指标趋于好转，尤其全国商品房销售额 15 个月来首现正增长，显示楼市已走出疲软区间。市场人士就此认为，三季度楼市或将复苏，房价也将步入温和上涨通道。

天风盈通 (投资日报)

天风证券
倾力打造

点评：楼市回暖一是因为调控政策开始见效，市场预期发生转变，购房者信心有所恢复；二是房企和中介机构适时优化推盘和策略定价，积极去库存。楼市回暖将对产业链上的装饰、家电行业起到提振作用。上市公司中，**广田股份（002482）**在国内住宅精装修细分市场综合实力排名靠前，其最大合作商恒大地产5月销售额创其有史以来的单月纪录；**老板电器（002508）**为厨电细分市场龙头，公司在接受调研时称，预计三四季度业绩会有明显回升。

4、油品升级步伐加速 产业链公司满产望受益

上证报资讯从石化市场信息服务商安迅思获悉，国内地炼产能最大的山东地区已有10家炼厂生产销售国五标准的汽油产品，产能到全省的43%。生产油品添加剂的齐翔腾达近日接受机构调研并表示，随着油品升级步伐加速，公司异辛烷装置满负荷生产，全产全销，部分已超出设计产能。

点评：从5月份以来，不仅发改委把油品升级时间表大幅提前，“三桶油”也纷纷部署油品升级工作，中石油的汽柴油将在明年底全部达到国五标准。油品添加剂和脱硫、加氢等设备生产商将从中受益。除了齐翔腾达，**德美化工（002054）**也有年产24万吨异辛烷项目在今年投产；**三维工程（002469）**拥有大量石化工程订单，还在拓展石化电商平台。

【公告解读】

1、浦东金桥（600639）控股股东金桥集团拟无偿划转公司15%股份至上海浦东投资控股（集团）有限公司（筹建中）。外高桥（600648）按浦东国企改革方案总体部署，拟将公司打造成战略目标明确、治理结构规范、激励约束机制完善、竞争优势突出的国有投资控股的公众公司，并受委托管理集团非上市资产等，浦东国企改革加速

点评：6月11日，浦东新区正式发布浦东国资国企改革“18条”，国资系统内，市场竞争类企业的股权划转至上海浦东投资控股（集团）有限公司。报资讯此前曾多次报道，浦东新区等国资改革迎来加速期，陆家嘴（600663）、上工申贝（600843）、浦东建设（600284）等浦东国资委旗下公司，有望受关注。另悉，外高桥集团纳入外高桥股份整体上市；南发集团划入浦发集团；海洋高新公司并入港城集团、南汇工业园区公司将并入金桥集团。

2、迪瑞医疗（300396）拟以现金5.55亿元，购买体外诊断试剂生产商宁波瑞源生物科技有限公司51%股权，增值率751%，丰富体外诊断试剂。

3、天喻信息（300205）拟以25.25元每股向前海开源基金管理有限公司和曾鸿斌定增4500万股，募资11.36亿元，投向教育云平台建设及运营项目和补充流动资金。

4、欧菲光（002456）20亿元大举进军智能汽车

5、航天机电（600151）拟以13.75元每股为底价，向控股股东上航工业及上航投资等定增，募资27亿元用于投建320MW光伏电站项目和偿还借款。

（二）重要提示

【新股上市】

N蓝黛(002765) 上市数量5200万股，发行价格7.67元

N先锋(002767) 上市数量2500万股，发行价格14.87元

N日机(300470) 上市数量1334万股，发行价格34.60元

N德尔(300473) 上市数量2500万股，发行价格28.76元

N神思(300479) 上市数量2000万股，发行价格11.02元

N绿城(601368) 上市数量14700万股，发行价格6.43元

【限售股上市】

长江传媒(600757) 股权分置限售股份491.4906万股上市流通

龙洲股份(002682) 首发原股东限售股份5907.6922万股上市流通

宏大爆破(002683) 首发原股东限售股份11307.4720万股上市流通

猛狮科技(002684) 首发原股东限售股份12039.50万股上市流通

百隆东方(601339) 首发原股东限售股份55800万股上市流通

二、证券投资

(一) 股票投资

【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
长安汽车	0.00%	8462.97	0.08%	1
云天化	-2.61%	9700	0.44%	1
天虹商场	-7.64%	12618	0.75%	1
泰尔重工	-17.01%	26172.07	3.85%	2
渤海租赁	-1.92%	31800	0.68%	2

建议重点关注： 长安汽车（长安汽车近期销量同比稳中有增，考虑锐界新车上市逐步贡献销量，预计公司5月销量增速有望企稳回升；在品牌、技术、规模具有先发优势的基础上，进一步加大对自主研发和产能投入，相信中期长安自主品牌将会迎来跨越式的发展；预期央企国资改革和汽车行业回暖，股价值得期待。）

天虹商场（公司全渠道+内容营销保障营收增长：网上天虹+微信公众号+微品+微店的线上布局已经成型；借助股东中航国际在全球有180多个代表处的优势，轻松嫁接全球采购；公司将积极推进上市公司层面的股权激励；目前股价连续放量拉升，有望沿5日均线继续走强。）

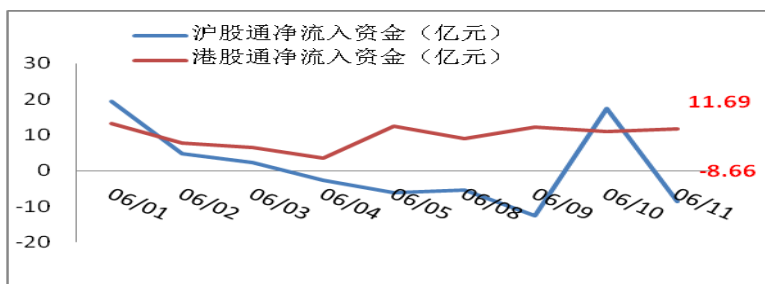
【资金流向精选】

证券简称	金额流入率(%)	连红天数	行业
吉林高速	6.58	5	交通运输
桑德环境	5.52	5	公用事业
新纶科技	4.22	3	公用事业
史丹利	7.80	3	化工
上海凯宝	2.17	4	医药生物

建议重点关注： 吉林高速
桑德环境

【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2015-06-11）



市场综述： 沪港两市双双小幅反弹。沪指全天维持窄幅震荡走势，收盘勉强翻红，成交量下降明显；恒指早盘大幅高开，随后展开高位盘整，收盘小幅上涨。截至收盘，沪指微涨0.30%，报5121.59点，成交9746.71亿元；恒指涨0.83%，报26907.85点，成交1243.01亿港元。盘面上看，办公用品、林木、包装、水务等板块涨幅居前；券商、电信、银行、煤炭等权重板块跌幅居前。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，哈药股份、渤海轮渡、浦东建设等公司涨幅居前；浙能电力、抚顺特钢、浙江龙盛等公司跌幅居前。

2) 港股通公司中，南京熊猫电子股份、天津创业环保股份、信义光能等公司涨幅居前；高银地产、安徽皖通高速公路、阿里影业等公司跌幅居前。

沪港通动态： 李小加：港股“涨跌停”完成咨询 最快明年推。

(三) 衍生品投资

1、期货投资

★ 天风期货早评 (2015-06-12)

期货品种	重点关注	操作建议
金融	股指	1-5 月经济数据整体低迷, 但环比来看 5 月各项经济数据出现积极信号。内需依旧疲软, 经济整体弱企稳, 预计稳增长政策不会退出。QFII 已经连续 41 个月开立 A 股账户, 社保基金已经连续 10 个月未新开 A 股账户。A 股近期上演巨无霸 IPO 接力赛保守估计本批新股冻结资金将超过 5 万亿。上证短期可能延续有震荡行情。
有色金属	铜	伦敦盘形态看反抽前底部上升趋势线不上再落创新低, 呈下行延续形态。下方 5900 的前期颈线以及 20 周线支持位置被下破。中线看伦铜 6500 点位置震荡回落幅度不低于前面反弹幅度的 50% 即 5900 美元位置, 回到前低点或者反弹幅度的大部分为大概率事件。但形态往往为 3 小波震荡, 预期未来弱势震荡下行的总趋势还会延续。1508 合约逢高参考伦敦底部趋势线 6080 下寻短空日内短线参与。
农产品	豆油 豆粕	因预报美国中西部将降雨, CBOT 大豆期货下跌。国内油脂隔夜也下跌 1% 以上。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, 目前来看天气良好, 机构公布南美大豆产量上调, 偏空。豆油震荡偏空, 投资者可顺势操作, 短线为主。
贵金属	金银	美国零售和就业数据表现良好, 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		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

★ 对冲风险需求增加 期权市场持续升温 (2015-06-12 Wind 资讯)

受标的上证 50ETF 价格低开弱势震荡影响, 昨日 50ETF 认沽期权合约价格普涨, 认购合约期权价格普跌。截至收盘, 主力 6 月合约中, 平值认沽期权“50ETF 沽 6 月 3300”收盘报 0.1199 元, 上涨 0.0152 元或 14.52%; 平值认购期权“50ETF 购 6 月 3300”收盘报 0.1346 元, 下跌 0.0151 元或 10.09%。

波动率方面, 周四市场呈现认购合约隐含波动率小幅上涨, 认沽期权隐含波动率继续回落格局。其中, 6 月平值认购期权“50ETF 购 6 月 3300”隐含波动率为 51.19%; 6 月平值认沽期权“50ETF 沽 6 月 3300”隐含波动率为 47.62%。

作为新的衍生金融工具, 期权作用之一就是能进行现货、期货风险的对冲。“随着本周股市的盘整, 期权市场总成交量日益增加, 流动性日益增强, 相信其中缘由是利用期权对冲现货的投资者大幅增加。”海通期货期权部表示。

对于后市, 光大期货期权部任静雯表示, 本周公布的 CPI 数据仍然低迷, 宽松货币政策环境这一流动性必要条件没有改变。但需要注意的是, 前期对市场上行有较大推动作用的杠杆工具的运用出现一些变化, 目前较多券商相继调低融资比率, 甚至调出部分创业板个股的融券标的, 本周股指期货总持仓量有所下降, 均显示投资者运用杠杆工具的情绪有所下降, 目前市场较易受信息面影响, 显示投资者在缺乏新的催化下, 买入动力有所减小, 或并有获利了结心理存在。但入场的资金仍然包括前期募集的巨量公募基金, 以及通过信托募集到的资金。技术面看, 上证 50 指数走势明显弱于中证 500 与中小板, 但指数大幅破位下跌的概率较小。在温和看涨背景下, 可以建立卖出认沽头寸策略来赚取稳定权益金收益, 建议卖出“50ETF 沽 6 月 3300”合约, 若价格上涨, 可提前通过买入平仓合约方式结束头寸。

基于对后市行情走势的判断, 海通期货期权部推荐一级投资者: 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: 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: : 沪指站稳 5100 点 生物医药股 B 涨幅居前。(2015-06-11 金牛理财网)

周四股市小幅上行,场内分级涨跌互现,传媒、生物医药及银行等多股领涨,其中 SW 传媒 B、易方达银行分级 B、易方达生物分级 B 与易方达重组分级 B 涨停与银华祥瑞上涨 8.67%领涨。与此同时,SW 传媒 A、易方达银行分级 A、易方达生物分级 A 与易方达重组分级 A 跌停领跌。

分级基金方面,分级股基 A 份额平均价格下跌 0.03%,招商中证大宗商品 A、银华沪深 300 A 上涨 2.45%与 2.31%领涨,SW 传媒 A、易方达银行分级 A、易方达生物分级 A 与易方达重组分级 A 跌停领跌;分级股基 B 份额平均价格上涨 0.38%,其中 SW 传媒 B、易方达银行分级 B、易方达生物分级 B 与易方达重组分级 B 涨停与银华祥瑞上涨 8.67%领涨,工银瑞信深证 100B 跌停领跌;分级债基 A 份额平均价格下跌 0.26%,富国汇利 A 上涨 0.28%领涨,银华中证转债 A 下跌 0.77%领跌;分级债基 B 份额平均价格下跌 0.88%,其中互利 B 上涨 2.95%领涨,银华转债 B 下跌 6.89%领跌。

ETF 平均价格上涨 0.25%,万家上证 380ETF 与 500 医药分别上涨 4.8%与 3.45%领涨,广发信息技术 ETF 下跌 3.28%领跌。

LOF 基金平均价格上涨 0.63%,景顺长城鼎益与国投瑞银中证下游分别上涨 4.41%与 4.26%领涨,中欧沪深 300 下跌 2.77%领跌。

传统股基价格平均上涨 0.76%,宝盈鸿阳封闭上涨 1.4%领涨,易方达科瑞封闭上涨 0.11%位居末位。

★多只权益类基金自降门槛 最低申购金额降至 10 元 (2015-06-11 金牛理财网)

“宝宝”类货基的成功推出,让公募基金感受到了互联网金融的魅力,如今各大基金公司也试图将旗下的权益类基金“互联网化”,而申购门槛也开始跟随互联网潮流。北京商报记者注意到,多家基金公司旗下权益类产品的最低申购金额降至 10 元。

昨日,中欧基金发布公告指出,决定自 6 月 11 日起,对中欧价值智选回报混合型基金的单个账户单笔最低申购金额由 1000 元调整至 10 元。此外,6 月 15 日起,对中欧新动力股基、中欧新趋势股基等股基的单个账户单笔最低申购金额由 1000 元调整至 10 元。中欧基金相关负责人对北京商报记者表示,公司淘宝店刚刚开业不久,希望将一部分权益类基金搬到淘宝上面卖,而互联网潜在投资者小散较多,低门槛更容易吸引客户注意。

事实上,早在今年 1 月,富国基金也将网上直销的富国可转债、富国创业板指数基金等多只产品,降低单个账户单笔申购金额至 10 元。4 月 4 日,中海基金也宣布调整中海医药健康产业精选灵活配置混基在网上直销平台定期定额的最低申购金额。

此外,4 月 8 日,国海富兰克林基金也发布公告,投资者通过公司直销网上交易、直销电话交易,对富兰克林国海焦点驱动混基、富兰克林国海研究精选股基采用前端收费模式的单个账户最低申购额度调整至 10 元。在钱景财富相关基金研究员看来,公募基金互联网平台上的客户往往闲散资金较多,因此随着与互联网的融合,未来权益类基金门槛降低将会成为一大趋势。好买基金首席分析师曾令华也认为,各大基金公司主要是用自降门槛的态度显现出公募基金要走互联网金融道路的决心。

(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：**1.7189%**（2015年06月10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	1.5781	1.7045	1.3501	1.0082	2.7203
深交所	1.5898	1.7941	1.5580	1.1365	2.8936

2、债券投资

★再议地方债券的供给压力（2015-06-11 Wind 资讯）

在盘整了几个工作日之后，国债期货市场情绪悲观再次出现大幅度下跌，而现券市场收益率变化不大，因而导致了过去几日有所反弹的IRR再次回落。

期货的大跌除了期货市场自身弹性较大等因素外，很大程度上还受到地方债供给压力的加大带来的负面情绪催化。

财政部就第二批置换额度进行了答记者问，就下发第二批置换债券的背景、具体发行方式、募集资金使用以及在建设项目后续融资作出了解释。尽管市场对此已经耳熟能详，但我们认为仍然有必要去回答一个关键问题：公开发行 or 定向发行会对银行产生怎样不同的影响？

首先，公开发行与认购其他利率债在本质上并没有区别，对于银行而言都是债券资产的增加以及配债资金（超额储备+库存现金）的减少。从资产收益的角度来看，地方债相对于超储而言具备一定优势，因此在流动性充裕的情况下配置地方债并不会对银行形成很大压力，反而有助于提高资产整体收益，只有当配债资金出现大幅下降时，地方债的继续加码才会对银行形成较大压力，因为那个时候银行将不得不减少其他生息资产来为地方债腾挪额度。至于地方债公开发行对整体投资额度形成的挤压，我们认为不必过分担忧，据我们了解，大行都会为地方债专门另设额度，因此并不会挤占原有债券投资额度，反倒是小行可能存在额度挤占的问题，总体来看影响并不大。

其次，定向发行对于银行而言并不涉及资金的具体流动，只不过是资产负债表上资产类别的切换。由于定向债券主要针对的是到期平台贷款，因此对于银行而言只是从账面上将平台贷款替换为定向债券，无需付出任何额外资金，也就不存在对其他债券投资形成挤出效应。唯一的影响在于，银行信贷资产的规模发生了下降，导致资产收益率出现了一定幅度的下滑（考虑到地方债免税以及资本消耗较低其实收益率的下滑并不十分明显），同时相应的存款派生也随之消失。

综上，置换债券发行对于市场的影响可以总结为两个方面：一是定向发行在置换债券当中的占比，定向占比越高则公开市场冲击越小，参照平台贷款在地方债务当中的占比，我们预计定向发行的比例在50%左右，也就是说目前两万亿置换计划中，公开发行的部分在1万亿左右；二是银行可用配债额度的消耗速度，也可以认为是地方债的发行节奏，考虑到目前银行的超储率在3%附近，对应超储规模在3.8万亿左右，如果公开发行1万亿地方债就会降低0.8个百分点左右的超储，随着超储率的不断下降，地方债对市场的冲击也将逐步显现。

3、信托投资

★信托产品继续回暖融冰，将再走巅峰（2015-06-11 Wind 资讯）

在今天的牛市的带领下，信托产品年化收益率已有回升之态，投资者们上演着投资的好戏，促使信托产品继续升温，在牛市背景下信托产品能否继续保持着增长的状态？

信托产品稳步增长

数据显示，上周(4月6日-4月12日，下同)，共有15家信托公司参与成立了28款集合信托产品，其成立规模为17.65亿元，创下了今年以来周成立规模新低，与前一周相比，融资规模下跌幅度竟然高达80.09%。从发行情况来看，上周共有11家信托公司参与发行了15款集合信托产品，其发行规模为27.40亿元，发行规模同样较前一周有了明显的下滑。

信托产品继续升温

研究员认为，上周信托市场发行规模锐减，市场大幅降温的真正原因，主要是最近A股市场持续上涨所带来了赚钱效应，使得收益10%左右的信托产品逐渐成了投资市场上的“弃儿”。业内人士表示，4月份以来，信托业保障基金认缴正式启动，以及在当前宏观经济复杂的环境中，外部监管力度趋严、大资管时代竞争更加激烈，同样终结了信托业高增长时代。另外，今年以来，信托产品兑付风险事件频发，仅一季度曝出的4款出现兑付风险的信托产品涉及的资金规模就达10亿元，也令信托市场蒙上了阴影。

信托产品回暖走高

自去年7月份A股走牛以来，证券投资类和权益类信托产品就随之升温。来自信托业协会的数据显示，在去年三季度末，证券投资信托规模为1.74万亿元，占比14.27%。相比去年二季度12.75%的占比，提升了1.52个百分点。在去年四季度末，资金信托对证券市场的投资规模为1.84万亿元，占比为14.18%，相比2013年末10.35%的占比，同比增加3.83个百分点；相比2014年3季度末14.27%的占比，环比基本持平，但规模增加1000亿元。

信托产品的多元化

近期股市持续上涨，令证券投资类和权益投资类信托产品的发行升温。数据显示，从资金的运用方式来看，上周成立的28款产品中，证券投资类和权益投资类信托产品达19只，募集规模为8.71亿元，占整个市场的规模为49.32%。

专业人士认为，证券投资类和权益投资类信托产品发行规模升温，除了与去年以来A股持续上涨有关外，信托计划破产隔离方面的法律安排更加完善，同样提升了证券投资类和权益投资类产品的吸引力。当然，随着信托市场高增长的正式终结，信托公司积极转型以及投资者的投资多元化资产配置需求，也是证券投资类和权益投资类信托产品升温的主要原因。

业内专家认为，现在颁布的货币条例促使了信托产品幅度性的升温，加上信托资金的流向，也是某些类型产品回暖的重要原因之一。信托产品只有稳住流动性，加强变现能力，才能继续的呈现回升的状态。

（四）外汇投资：

★ 6月11日人民币汇率中间价：1美元对人民币6.1150元（2015-06-11 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11日银行间外汇市场人民币汇率中间价为：1美元对人民币6.1150元，1欧元对人民币6.9304元，100日元对人民币4.9902元，1港元对人民币0.78876元，1英镑对人民币9.4982元，1澳大利亚元对人民币4.7350元。

★美联储为何还不加息？（2015-06-12 Wind 资讯）

制造加息预期，是为了吸引国际资本流入美国，这个逻辑熟悉占豪作品的战友应该很容易理解。对于该预期对美国的有利影响来说，预期的持续时间应尽量长的，直到美国解除债务危机压力为止。基于这种逻辑，加息前的时间尽量保持得足够长，原则是不能变成“狼来了”让大家产生不信任感，因此美联储应适时加息。加息后，美联储应该将加息的步伐控制在慢节奏，尽量拉长加息周期的时间，其节奏原则是，以美国经济彻底从债务危机压力为标准。

按照上述逻辑，美联储在2014年4季度到2015年年初加息是最好的节点，因为此时喊加息差不多近两年时间，制造加息前的加息预期时间足够长，在宣布加息后还能大幅提升市场进一步的加息预期，从而促进国际资本加快流入美国市场。

与此同时，为了促进促使在欧洲的资本加速流向美国，美国在2013年年底不惜与俄国交恶，引爆乌克兰危机，制造欧洲新冷战局势，制造欧亚大陆的资本恐慌，从而加速国际资本向美国流动。

欧盟和俄罗斯新冷战格局没有快速形成，中国“一带一路”战略得快速发酵却对附着于欧亚大陆上的资本构成了长期的吸引力，促使资本流入美国的预期并不如美国预期的那么理想。资本流入规模不够，持续力不够，最终美联储不得不一再推迟加息。

这一逻辑也很好理解，因为一旦美联储宣布加息，最终因中国的“一带一路”战略使国际资本流入美国的速度不够快，那么处在估值极高位置的美国资产（美国股市所处高位非常凶险，再加上美元高位，意味着在美国的资本可以高位出逃）就会因为加息而刺破泡沫。特别是为了更快速吸引国际资本流入，美联储不得不加快加息节奏时，将会更快地刺破资产价格泡沫。在流入的国际资本不足以接盘华尔街资产的情况下，美元资产暴跌的结果是立刻回重置资产负债表，引爆美国新一轮的经济危机。这是美国所不可承受的。

一旦如此，考虑到美元指数处于高位和美元证券估值处于历史高位的“双高”，那么美国市场的资本就可能大规模出逃到更能赚钱的市场，特别是在形成危机预期和“一带一路”战略形成良性赚钱预期时，资本的快速出逃可能会给美国带来灭顶之灾。正是基于这种现实逻辑，美联储才不得不一而再，再而三地推迟加息。

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。