

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、李克强 15 日考察中国核电工程有限公司和工信部，要求以改革创新打造中国制造新优势。
- 2、汪洋 15 日出席全国食品安全宣传周活动，强调加强法治建设构建食品安全长效机制。
- 3、国务院办公厅 15 日发文促进社会办医加快发展，提出了进一步放宽准入等细化措施。
- 4、5 月全社会用电量同比增速 1.6%较 4 月继续回升，其中第三产业用电量增速达 9.8%。
- 5、中国首个互联网医学联盟近日成立，业界看好线上问诊、医药电商、预约挂号等 O2O 模式。

【热点行业】

1、贵州国企改革加速推进 仅剩两公司未提出方案

国资委主任张毅近日出席 2015 中央企业助推贵州经济发展座谈会暨签约仪式，并会见贵州省委书记等当地领导。贵州国资委网站刊文指出，国资下属企业在稳定的前提下要积极推进改革，不要等待观望，加快并购重组步伐，积极引进战略投资者。

点评：根据贵州国企改革思路，经营相对困难的企业将通过转让等方式推进重组，不具备竞争优势的企业将实现国有资本有序退出。当地国资原本下属 7 家上市公司，除了贵州茅台，另 6 家的盈利和市值水平都偏低。目前振华重工、久联发展、赤天化的控股权已先后转让给实力央企或民企，股价均在易主后成倍上涨。盘江股份也正在筹划重大事项停牌。仅剩余**黔轮胎 A (000589)**、**贵绳股份 (600992)** 尚未明确改革方案，并且两公司均处在竞争性行业，未来有望以引进战投、重组等方式实施整合。

2、集成电路大基金再度出手 产业整合预期不断

三安光电 (600703) 最新公告，股东三安集团拟将所持公司 9.07% 股权，以每股 22.3 元，转让给国家集成电路产业投资基金 (大基金)，停牌前报收 30.08 元。未来公司将以 III-V 族化合物半导体为重点，发展集成电路业务。

点评：目前大基金已经投资了紫光集团、中芯国际、长电科技、中微半导体、艾派克、格科微等产业龙头和特色芯片公司，下一步投资目标或落在 IC 设计、封测、设备和材料领域。上市公司中，**同方国芯 (002049)** 为集成电路设计专业企业，核心业务包括智能卡芯片设计和特种集成电路；**华微电子 (600360)** 主要生产功率半导体器件及 IC，应用于消费电子、计算机、汽车电子与工业控制等领域。

3、卫计委公布 MERS 诊疗方案 多家上市公司产品入围

卫计委日前发布了《中东呼吸综合征（MERS）医院感染预防与控制技术指南（2015 年版）》以及《中东呼吸综合征病例诊疗方案（2015 年版）》，多家上市公司的主打产品入围。此外，中国工程院院士钟南山在接受媒体采访时表示，复旦大学基础医学院的研究团队与美国国立卫生院合作，已联合开发出一种针对 MERS 冠状病毒的超强活性全人源中和抗体 M336，动物实验非常有效，希望能尽快进行临床试验。

点评：在卫计委的指南中，中医中药治疗占据了较大篇幅。其中热毒宁注射液为**康缘药业（600557）**主导产品；**上海凯宝（300039）、以岭药业（002603）**最新公告，其产品痰热清注射液、连花清瘟颗粒（胶囊）分别被列入卫计委诊疗方案。

4、农业部力推奶业一体化经营 行业集中度有望提升

农业部部长韩长赋 15 日表示，各地要大力推进奶业一体化经营，培育奶业新型经营主体，健全乳品企业与奶农的利益联结机制，不断提高奶业组织化程度。韩长赋还指出，奶业持续稳定发展，关系婴幼儿健康成长，关系全民族体质提升，甚至关系到国家形象，振兴中国奶业责任重大。

点评：根据去年 6 月出台的乳业重组方案，到 2015 年 12 月，要力争形成 10 家左右年销售收入超过 20 亿元的大型婴幼儿配方乳粉企业集团，前 10 家国产品牌企业的行业集中度达到 65%，行业龙头如**伊利股份（600887）**等有望受益。**贝因美（002570）**获行业巨头恒天然战略入股，双方在牧场、奶源方面有合作。

5、银行混改大幕拉开 数十万亿蓝海待享

据媒体报道，有知情人士透露，预计 6 月份国务院就会出台银行业混改的政策。此前中央汇金减持银行股及交通银行、民生银行等银行的动作被市场认为是银行业混改和综合化经营的大幕即将拉开。

点评：6 月以来，沉寂已久的银行股突然成为资本市场的热门，在多个交易日表现抢眼，其中交通银行、中国银行等曾轮番涨停。而交行，恰恰正是传闻中最有希望首先试点的银行之一。银行启动混改是大势所趋，随着混改试点的落地，包括混业经营、业务分拆和员工持股等金融改革将推动银行股估值提升。可关注**中信银行（601998）、光大银行（601818）、兴业银行（601166）**。

【公告解读】

1 智云股份（300097）拟以定增加付现方式，作价 8.3 亿元，收购鑫三力 100%股权。涉 3C 智能制造。

2、方正电机（002196）拟收购上海海能 100%股权和德沃仕 100%股权，交易价格合计为 13.45 亿元。收购完成后，方正电机将加快向节能与新能源汽车核心零部件供应商转型，完善公司的新能源汽车驱动系统产品结构。

3、恒天天鹅（000687）拟以 9.50 元每股定增募资 23 亿元加码军事通信

4、新宙邦（300037）完成以 50.38 元每股定增募资 1.71 亿元用于支付重组现金对价，股价低于定增价

5、海利得（002206）拟以 16.65 元每股的底价，定增 3903 万股，募集 6.5 亿元，用于智能试验工厂项目、年产 4 万吨车用差别化涤纶工业丝技改项目和补充流动资金。

6、六国化工（600470）和安纳达（002136）复牌，铜陵市政府授权两公司的实际控制人华盛化工，将控股股东铜化集团部分子公司股权剥离，与华盛化工名下所属关联资产进行优化重组，设立瑞达集团。安徽铜化集团混改提速。

(二) 重要提示

【新股中心】

股票代码	股票简称	网上申购日	申购代码	发行价	申购上限
002772.SZ	众兴菌业	2015-6-17	002772	13	14,500
002773.SZ	康弘药业	2015-6-17	002773	13.62	13,500
300485.SZ	赛升药业	2015-6-17	300485	38.46	12,000
002768.SZ	国恩股份	2015-6-18	002768	--	8,000
002769.SZ	普路通	2015-6-18	002769	--	7,000
002771.SZ	真视通	2015-6-18	002771	--	8,000
002775.SZ	文科园林	2015-6-18	002775	--	12,000
002776.SZ	柏堡龙	2015-6-18	002776	--	10,000
300483.SZ	沃施股份	2015-6-18	300483	--	6,000
601211.SH	国泰君安	2015-6-18	780211	--	457,000
603116.SH	红蜻蜓	2015-6-18	732116	--	17,000
603117.SH	万林股份	2015-6-18	732117	--	18,000
603589.SH	口子窖	2015-6-18	732589	--	18,000
603838.SH	四通股份	2015-6-18	732838	--	13,000
002770.SZ	科迪乳业	2015-6-19	002770	--	27,000
300481.SZ	濮阳惠成	2015-6-19	300481	--	8,000
300482.SZ	万孚生物	2015-6-19	300482	--	8,500
300486.SZ	东杰智能	2015-6-19	300486	--	13,500
300487.SZ	蓝晓科技	2015-6-19	300487	--	8,000
300489.SZ	中飞股份	2015-6-19	300489	--	4,500
603085.SH	天成自控	2015-6-19	732085	--	10,000
603223.SH	恒通股份	2015-6-19	732223	--	12,000
603979.SH	金诚信	2015-6-19	732979	--	38,000
300480.SZ	光力科技	2015-6-23	300480	--	9,000
300488.SZ	恒锋工具	2015-6-23	300488	--	6,500

【限售股上市】

奥飞动漫(002292) 定向增发机构配售股份593.2354万股上市流通
 天舟文化(300148) 定向增发机构配售股份6516.1578万股上市流通
 科大智能(300222) 定向增发机构配售股份1093.0598万股上市流通
 盛屯矿业(600711) 定向增发机构配售股份32300万股上市流通
 硕贝德(300322) 首发原股东限售股份15230.5823万股上市流通

二、证券投资

(一) 股票投资

【天风试点】

任性的护盘：钢铁板块

理由：昨日钢铁板块表现抗跌，板块指数逆市上涨 2.78%，从个股看，西宁特钢、方大特钢、新钢股份等品种强势涨停，钢铁板块素有末日热点之称，昨日表现是最后的冲动还是补涨的开始呢？

点评：钢铁行业昨日的逆市表现或与钢材价格的上涨预期有直接关系。以螺纹钢为例，近一个月以来铁矿石均价保持在 61 美元/吨附近。按此测算，螺纹钢的生产成本在 2220 元/吨左右，而目前国内大多数大中型钢厂的螺纹钢价格已经低于成本价，螺纹钢的案例可以反应出钢铁产业的整体现状。几乎所有的钢厂都处于亏损状态，钢材价格已经跌无可跌，所以在此背景下近期国内钢厂开始联合提价，钢铁行业景气度或回升。从钢铁行业发展看，我们强调如果供需关系没有根本改变，钢价长期下跌的趋势就很难改变，钢厂限价最终会演变为钢厂减产或者是钢企的破产。所以从操作上建议对钢铁行业应保持谨慎，不可盲目追高。但与此同时，可以关注与钢铁板块有同样产品预期的行业，逢低关注。这其中重点关注煤炭行业，煤炭行业同样面临价格上涨的预期，并且由于当前是用电旺季，周期因素也提振了煤炭需求。所以从操作的角度注意以下两点，首先钢铁板块基本面有其不确定性，不可盲目追高，其次煤炭板块在调整中逢低关注，等待煤价上涨带来的阶段性冲高机会。

速冷的降温：创业板

理由：昨日创业板大跌 5.22%，个股分化十分明显，有 42 只个股涨停，有 60 只个股跌停，创业板高位跳水，盘面分化是何原因？创业板的大跌对市场将产生何种影响？

点评：昨日市场三大股指集体下挫，其中以创业板跌幅最大，并且出现跌停潮，有 60 只创业板个股集体跌停。本轮创业板的下跌会对市场产生怎样的影响呢？首先，创业板近两年单日跌幅超 5% 只有两次。上一次是 528 调整时出现的，但对比上次市场整体表现与本次有明显区别，528 创业板跌幅 5.39%，上证指数却跌幅高达 6.5%。而本轮创业板跌幅 5.22%，而上证指数跌幅仅 2%，所以对比这两次调整，市场杀跌氛围区别很大，风格变化也比较明显。或预示着后 5000 点时代大盘股或成为主流。其次，创业板在经历了本轮调整后，很可能在构筑阶段性头部。从技术角度看，近期创业板在 3500 上方市场量能持续放大，而指数的节奏也开始出现明显调动，大量的筹码在高位换手，加之昨日进行方向性选择，上述信息都是十分危险信号！最后创业板产业资本持续套现也将拷问创业板估值水平。当前创业板估值高达 130 倍，巨大的估值泡沫在引发散户纷纷抢筹的同时，产业资本却在加速离场！数据显示，年初以来创业板共有 210 家公司发生了减持，占创业板股票总数的近 50%。减持金额达到 384.14 亿元。并且从月度数据来看减持金额逐月上行，产业资本落袋为安无疑给投资者敲响了警钟。综上所述，在操作上建议投资者中期规避创业板以及各类前期缺乏业绩支撑的火暴题材。把关注重点放在有估值优势的品种中，如：金融、消费等行业龙头值得关注。

总结：总结今日榜单，在昨日盘面中创业板成为主要杀跌区域，而主板市场权重分化也较为明显，伴随着中报行情临近，预计短期盘面风格将发生明显转换。从上证指数的角度看，昨日市场经历了 10 个交易日后再度跌破 5 日均线，加之量能放大，预计短期或仍有调整要求，仓位继续保持四成。

【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
远东传动	-2.98%	6541	0.65%	2
永高股份	-2.50%	2246	0.19%	1
雪迪龙	-2.49%	18625	0.83%	1
武汉凡谷	1.48%	9692	0.65%	1
森马服饰	-3.50%	18015	0.47%	1

建议重点关注： 武汉凡谷（三大运营商 4G 建设将给公司射频器件带来旺盛市场需求。2015 年 4 月公司拟在瑞典和美国设立子公司，可以预见，海外市场将会成为公司新的收入增长源，4G 建设维持高景气，支撑公司主营业务延续快速增长；近期机构持仓明显增多；前日大宗现溢价交易，公司投资价值较高，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速增长外，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。）

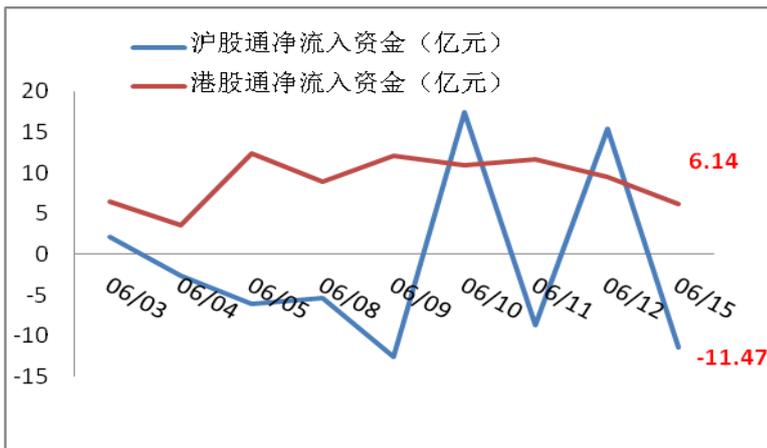
【资金流向精选】

证券简称	金额流入率(%)	连红天数	行业
晨鸣纸业	2.48	4	轻工制造
孚日股份	3.79	3	纺织服装
郴电国际	3.76	4	公用事业
恒顺醋业	5.45	4	食品饮料
老板电器	4.20	4	家用电器

建议重点关注： 老板电器（优质白色家电概念股，连续三年业绩高速增长，15 年业绩预增近 40%，根据 6 月 8 日中国证券时报数据中心提供的分析，老板电器入选“全市场 28 只绩优但涨幅低于行业均值的个股”，近期量价配合良好，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2015-06-15）



市场综述： 周二沪港两市全面下跌。沪指震荡走低，收盘大跌逾百点，失守 5 日线；恒指低开低走，量能持续萎缩，收盘于当日低点附近。截至收盘，沪指跌 2%，报 5062.99 点，成交 1.06 万亿元；恒指跌 1.53%，报 26861.81 点，成交 1165.14 亿港元。盘面上看，行业板块几近全线飘绿，互联网、软件、电脑硬件、生物科技等板块大幅下跌，跌幅均逾 5%；机场、海运、钢铁等少数板块逆势走强。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。

(三) 衍生品投资

1、期货投资

★ 天风期货早评（2015-06-16）

期货品种	重点关注	操作建议
有色金属	铜	伦敦跌 88 美元收 5827 美元，市场对中国宏观经济增长继续放缓担心，做空持续。短线关注前 5700 点位置支持作用，预期未来弱势震荡下行的总趋势还会延续。 1508 合约逢高沿 5-10 天线寻短空日内短线参与。
农产品类	豆类	因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，美豆呈现近强远弱格局。豆油豆粕震荡偏空，投资者可顺势操作，短线为主。
贵金属	沪金 沪银	本周三美联储会议将是市场关注的一大焦点。不过经济学家们认为，美联储不太可能散发出什么新的信号。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

★ 上交所表示正积极推进期权组合保证金制度（2015-06-15 Wind 资讯）

在华宝证券与上海证券交易所、上海高级金融学院联合举办的期权元年金融沙龙活动上，上海证券交易所的衍生品业务部副总监万建强表示：期权推出后，中国资本市场进入立体化交易时代，程序交易将得到飞速发展，他透露上海证券交易所正在积极酝酿推出组合保证金制度等一系列措施，并首次披露了期权程序化交易的投资者构成情况。

他表示，上海证券交易所下一步的重点工作将探索推出组合保证金和证券冲抵保证金，；完善相关配套机制，如证券借贷、大宗询价交易等。

增加 ETF 期权标的范围，如跨市场 ETF，中小盘 ETF 行业 ETF 等。据悉，上海证券交易所已经向各期权经营机构印发《关于发布组合策略保证金交易方案的通知》及方案细则，并称该业务将于 7 月初正式上线。

随着上交所对持仓限制不断调整，期权交易市场活跃度也逐渐提高。自 50ETF 期权 2 月 9 日推出，最初(持仓)非常少只有 20 张，日均交易 2 万多张，市场交易比较清淡，其中做市商交易量占比 80%。

3 月底，上交所对持仓限制做出调整，符合一定条件的投资人持仓可以从 20 张提高到 100 张，后期交易量有较大增长，做市商持仓占比下降至不到 50%，接近国际市场。5 月初，上交所又做了一次持仓的调整，达到要求的投资者持仓可以到 1000 张，成交量进一步放大。做市商持仓比例进一步下降，相应的投资者的交易占比已经达到了 60%。

万建强表示，50ETF 期权市场初期交易很少，主要是做市商，但现在更多的个人通过普通客户端参与，专业个人以及机构投资者开始尝试程序交易，未来随着高端系统的平民化，教育普及化，期权散户都可以通过高性能客户端参与市场。在交易所的统计当中，目前 ETF 期权程序交易投资者中有 41%是个人，有 30%是一般机构，还有 14%是专业机构，9%是做市商，6%是自营。

三、金融理财

(一) 基金投资:

★场内基金大部分下跌，传媒类股 B 跌幅居前。(2015-06-15 金牛理财网)

周一股市下行，场内分级大部分下跌，高铁、创业板及传媒等多股领跌，其中泰信基本面和富国新能源车 B 分别上涨 6.71%和 5.77%领涨。与此同时，高铁 B 和一带一 B 分别下跌 6.54%和 6.69%领跌。

分级基金方面，分级股基 A 份额平均价格下跌 0.31%，兴全合润分级 A、鹏华资源 A 上涨 3.55%和 2.11%领涨，西部利得中证 500 等权重 A 和银河沪深 300 成长 A 下跌 7.28%和 8%领跌；分级股基 B 份额平均价格下跌 2.58%，其中泰信基本面和富国新能源车 B 分别上涨 6.71%和 5.77%领涨，高铁 B 和一带一 B 分别下跌 6.54%和 6.69%领跌；分级债基 A 份额平均价格下跌 0.41%，银华中证转债 A 上涨 0.11%领涨，东吴中证可转换债券 A 下跌 1.8%领跌；分级债基 B 份额平均价格下跌 1.60%，其中天弘添利分级债券封闭 B 上涨 0.37 领涨，互利 B 下跌 8.26%领跌。

ETF 平均价格下跌 1.75%，大成中证 500 沪市 ETF 和华安上证龙头 ETF 分别上涨 0.59%和 0.42%领涨，广发信息技术 ETF 下跌 5.52%领跌。

LOF 基金平均价格下跌 1.37%，华安深证 300 和信诚周期轮动分别上涨 3.6%和 2.43%领涨，中银中国精选下跌 4.43%领跌。

传统股基价格平均下跌 1.73%，宝盈鸿阳封闭上涨 1.29%领涨，易方达科瑞封闭下跌 3.08%领跌。

★抱紧国改主题基金，一网打尽所有的猪(2015-06-15 金牛理财网)

国企改革真的来了。央企改革试点如火如荼，顶层设计推出在即，国家高层频频喊话为改革助力，地方国企改革拉开帷幕，资本市场刮起国企改革旋风。众多研究机构断言，国企改革有望成为下半年最大风口。投资者应积极布局国企改革带来的历史性投资机遇。

国企改革涉及面广，层次复杂，一般投资者很难把握潜在的投资机会，而借助公募基金布局国企改革机会或许是个不错的选择。目前基金公司发行 21 只改革相关甚至直接以国企改革为主要投资方向的偏股基金和分级基金，期望分享国企改革红利的投资者可以重点关注这些国企改革主题基金。

上周，股市猛刮国企改革之风，中证国有企业改革指数上周大涨 4.99%，跑赢上证综指和创业板指数，相关标的出现大幅上涨。

不少资金也闻风而动，大举申购市场上唯一一只上市的国企改革分级基金，使得该基金上周规模暴增，根据 Wind 资讯统计显示，截至 6 月 12 日，国企改 B 和国企改 A 规模分别达到 158.74 亿份，单周份额增长 75.19 亿份，比 5 月底的 47.8 亿份更是猛增 111 亿份，按照该分级基金基础份额单位净值估算，上周一周时间便有多达 160 亿元资金流入国企改 B 和国企改 A，而 6 月前两周，流入的资金规模更是达到 233 亿元。短期内如此大规模的资金流入单一分级基金实属罕见，这也充分显露出市场资金对国企改革主题机会的高度预期。

或许是看到迅速刮起的国企改革风潮，原本 6 月 19 日结束发行的易方达国企改革分级基金提前至 6 月 10 日结束募集，本周成立后预计将很快上市迎接风口。而南方基金 6 月 3 日成立的南方中证国有企业改革分级基金今日迎来首秀，短期内有望吸引众多资金关注。

布局三类国企改革基金，分享国改红利

国企改革涉及面之广，层次之复杂，其潜在的投资机会非一般投资者所能把握，因此，借道专家理财的公募基金布局国企改革机遇是个不错的选择。事实上，自去年以来，就开始有基金公司布局改革主题基金，首只改革主题基金于去年 5 月 14 日由建信基金募集成立，名称为建信改革红利股票基金，该基金“主要投资受益于改革红利的相关行业”，主要投资标的即受益于国企制度改革的行业股票，这也是首只提出以国企改革为主要投资标的的偏股基金。长信基金也于去年 8 月 6 日推出了改革红利基金，其中涉及国有经济改革的内容。直接以国企改革命名的主题基金则由中融基金于去年 12 月 16 日设立，这也是基金公司设立的首只国企改革主题基金。去年 12 月 17 日成立的富国中证国有企业改革指数分级基金则是首只国企改革分级基金。直到 6 月 12 日，该基金还是唯一一只上市的分级基金。

今年以来，基金公司对改革主题特别是国企改革主题的主动基金和分级基金布局力度加大，从1月27日工银瑞信国企改革主题股票基金设立开始，基金公司先后推出17只改革主题基金，其中主动基金15只，分级基金两只。截至本周，仍有华安国企改革主题和招商国企改革主题两只混合基金在发行。

在这21只改革主题基金中，有18只主动型基金和3只分级基金，其中3只分级基金虽然分别由富国基金、南方基金和易方达基金管理，但跟踪的指数均为中证国有企业指数，差异并不大，不希望进行杠杆投资的投资者可以直接在场外申购这三只分级基金的基础份额，分享该指数上涨的收益，期望加杠杆投资的投资者可以直接在二级市场买入国企改革B、改革B等B份额。

对于18只主动型改革主题基金而言，它们存在着一定差异，投资者需要仔细辨别。其中成立较早的长信改革红利基金今年以来以网下打新为主，很少参与二级市场股票投资，暂时只是一只打新基金，期望投资国企改革主题的投资者应该注意回避。

（二）：资产管理

天风证券天融1号009期收益凭证

产品名称	【天风证券天融1号009期收益凭证】
产品代码	【S53789】
发行人	【天风证券股份有限公司】
本期发行规模	【1000万元人民币】
本期最低发行规模	【5万元人民币】
产品期限	【180】天，自【2015】年【06】月【18】日起
最低认购金额	【5】万元，按照【1】万元的整数倍递增
收益率	【6.3%】（年化）
年度计息天数	【365天】
发行对象	风险承受能力评估为【保守型】风险及以上的合格投资者
产品风险等级	【低】风险
发行方式	【通过机构间私募产品报价与服务系统发行】
认购期	【2015】年【06】月【16】日

★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：**1.7510%**（2015年06月12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	1.2937	1.4429	2.0557	5.4574	4.8141
深交所	1.3499	1.6414	1.9751	5.1304	4.8469

2、债券投资

★债券市场策略周报：长端收益率又见高点（2015-06-15 Wind资讯）

投资要点：

一、经济观察：星星之火，燎原尚难

星星之火，燎原尚难。上周5月经济数据陆续公布，整体来看经济在5月出现了期待已久的边际改善，但开工不足限制经济反弹力度，梅雨季节的到来将进一步制约本就乏力的反弹势头，我们继续维持二季度GDP增速回落至6.8%的判断。

5月外需有所回暖，出口延续回升势头，与近期主要贸易伙伴PMI改善保持同步。以扩大双边合作促进出口的思路似乎正在渐渐发挥功效，汇率对出口的抑制作用也许并没有想象中明显。5月全国固定资产投资累计增速继续回落，但当月增速小幅回升。从分项来看，制造业投资、房地产开发投资增速均低位改善，而基建投资增速仍不见好转，已连续两月下行。5月社会消费品零售总额同比小幅增长。反腐冲击持续减弱，同时房地产回暖对建筑及装潢材料及家具零售额形成一定支撑；而汽车零售额增速出现中枢性下移，石油价格下降导致石油及制品类连续负增长。

供给端来看，工业增加值同样在5月弱势回升。其中黑色金属冶炼和压延加工业、非金属矿物制品业增速有所回升，而汽车制造业增速下滑较为明显，与需求端表现较为一致。5月需求及供给端的改善尚未反映在价格数据中，当月CPI及PPI走势依然较弱，而信贷扩张乏力，银行不良资产逐渐暴露，风险偏好降低，大量融入票据以规避风险。

美元回落94区间，大宗商品低位震荡。上周美国公布的零售销售、就业、生产者物价指数均表现强劲，多项数据共同指向美国经济二季度转暖，但美元遭投资者持续兑现获利，美元指数并未突破前期高位，上周累计跌幅1.4%，重新回落至94区间。上周大宗商品表现平平，原油价格、金属价格缺乏方向，受美元指数波动影响围绕当前价格震荡。德国及美国债券收益率仍在上行。

二、政策展望：推进稳增长政策落地。截至5月，项目开工率不足仍然是经济难以企稳的重要原因。而当月财政数据显示，财政收入增速低位增长，财政支出显著放缓，收支矛盾进一步恶化，进一步加剧了开工率下滑的风险。上周财政部确认第二批地方债务置换额度2万亿元，地方债置换累计批复额度已完全覆盖其规定可偿还的1.86万亿元（经2013年6月审计确定地方政府富有偿还责任的债务中将于2015年到期的部分），而6月10日的国务院常务会议再度聚焦盘活财政存量资金，推进财政资金统筹使用，政策导向依然以积极的财政政策为主。

三、市场策略：长端收益率又见高点。上周5月经济数据集中公布，经济疲弱，流动性水平持续宽松，基本面依然利好债市，但债券市场对数据利好反映十分平淡，上涨幅度十分有限，而当周财政部就第二批债务置换答记者问，国债期货大幅下跌，带动利率债长端收益率走升，债市对利好视而不见，对利空反而十分敏感。当前长端利率债已反弹至近期高位，我们依然坚持观点，经济下行趋势不改，地方债务置换加速势在必行，央行量宽以维持流动性水平是大概率事件。债券市场虽无法提供超额收益，但在当前货币市场利率持续低位的配合下，利率债长端安全边际已现，十年国开债在4.1%以上可坚决买入。

3、信托投资

★消费信托琳琅满目，备受投资者期待（2015-06-15 Wind 资讯）

当消费信托俨然成为人们心目中的理想产品时，消费信托的数量和功能也在环境的催生下不断变多，那么消费信托如今究竟现状如何呢，相信这也是很多人心中的疑问，下面就来看看具体情况吧。

自去年中信信托发行了国内第一款消费信托后，这类产品正逐渐成为信托公司的转型热点。近期，市场上又推出一波消费信托，有买手机的，也有买汽车的，以及养老居家服务等等。分析人士表示，信托公司推出消费信托计划是看好未来中国消费市场，在目前经济转型的背景下，该类信托或将成为信托公司新的利润增长点。而对于消费者来说，通过购买此类信托计划，在完成心仪的消费之余，还能收到不菲的收益，同样颇具吸引力。

近期，西藏信托推出一款名为“BMW X1”的信托方案，引起投资者广泛兴趣。该信托方案显示，投资人认购一款金额为150万元的三年期信托产品，可以免费获得一台市场价39.8万元的宝马X120i line轿车。3年期满后，客户可以收回150万元本金，同时赋予了投资人消费选择权：继续使用车辆，或者由万宝行(中国)融资租赁公司以15万元回购车辆。

若客户暂无上牌指标，西藏信托和万宝行(中国)融资租赁有限公司(以下简称“万宝行”)将另行提供融资租赁方案，为客户解决车辆上牌问题。该租赁方案中，客户仅需支付车辆购置税、每月1500元租金和每年1万元(预估)车辆保险。3年内，若客户摇到上牌指标，即可选择提前终止融资租赁合同；若三年到期仍未摇到上牌指标可以续租。

消费信托的出现无疑给当下的市场环境注入了一股清新的空气，如今功能繁多的消费信托还不断的演变中，想必会在今后给大家带来更多的惊喜，那就让我们拭目以待看看今后的变化吧，一定会不会让大家失望的。

（四）外汇投资：

★ 6月15日人民币汇率中间价：1美元对人民币6.1169元（2015-06-15 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15日银行间外汇市场人民币汇率中间价为：1美元对人民币6.1169元，1欧元对人民币6.8816元，100日元对人民币4.9727元，1港元对人民币0.78895元，1英镑对人民币9.5397元，1澳大利亚元对人民币4.7337元。

★希腊债务谈判再次生变，民众恐成“经济难民”（2015-06-15 Wind资讯）

国际货币基金组织(IMF)由于与希腊的救助谈判有巨大分歧，11日宣布暂停谈判，其参与谈判工作的团队撤回华盛顿。国际货币基金组织(IMF)由于与希腊的救助谈判有巨大分歧，11日宣布暂停谈判，其参与谈判工作的团队撤回华盛顿。国际货币基金组织表示，随时准备与希腊恢复救助谈判，但何时恢复并没有时间表。

欧盟资深官员近日在布拉第斯拉瓦磋商，对月底希腊可能的情势归纳出三种可能：第一，希腊于本周敲定以改革换取救助拨款的协议，于月底法定截止日前及时还债，但此种情况的可能性最低。其次，再次延长目前的救助计划。第三，接受希腊可能违约，也就是月底无法偿还国际货币基金组织欠款16亿欧元。绝大多数欧盟官员认为，希腊和债权人恐怕无法来得及敲定“现金换改革”的协议，和及时拨款72亿欧元，以避免希腊倒债。

齐普拉斯的好斗态度显示，他坚信欧洲需要希腊的迫切度不下于希腊需要欧洲。齐普拉斯以为握有一张王牌：欧洲害怕希腊违约。希腊财长瓦鲁费奇斯相信，凭自己熟谙赛局理论，希腊能在谈判的“复杂互动”中取得优势。他最近对《纽约时报》夸口说：“小小的希腊可以弄垮整个金融界。”这其实是幻觉。

从德国总理默克尔到欧洲理事会主席图斯克等欧洲各国领袖都表示，对希腊采取边缘策略越来越恼火。德国媒体报道，德国政府已经开始积极为希腊筹备“后事”。德国政府正在为希腊宣布“破产”之后可能出现的连锁反应做好预案，并加紧分析可能的最坏结果，包括一旦希腊政府如其邻国塞浦路斯一样采取资本管控措施，各方应该如何应对。

据德国官员透露，在最糟糕的状况下，德国不排除再度牵头为希腊进行债务减记。实际上，德国政府已经开始就此与欧洲央行在私下斡旋。

目前来看，最可能的结果是齐普拉斯认错，在六月底前屈服于欧盟执委会、欧洲央行和国际货币基金这“三巨头”订立的条件。否则，欧洲央行将停止支持希腊银行体系，希腊政府也将无钱偿还外债、支付国民的退休金和工资。断绝一切外部金援后，希腊将成为经济贱民，民众压力可能迫使激进左派联盟政府下台。

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。