

# 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、《国务院关于大力推进大众创业万众创新若干政策措施的意见》16日刊发，建立上交所战略新兴板首次写入国务院文件。
- 2、今年前5个月“互联网+”战略推动在岸服务外包市场快速发展，执行金额同比增长14%。
- 3、长江中游城市群首次协调会16日召开，将以轨道交通为突破口开展综合交通体系研究。
- 4、环保部核查发现个别电力、水务企业污染减排问题突出，责令25家企业限期整改。
- 5、我国在燃料电池领域取得新突破，开发出具有高活性的甲醇电氧化催化剂。
- 6、日照将积极创建山东自贸试验区日照片区
- 7、福建再出重磅救市政策：房企可申请商改住。
- 8、部分配资公司仍可使用HOMS系统，场外融资规模预计在5000亿左右。
- 9、招商证券中期策略会：投资者下半年仍可享受牛市及其伴生的阶段性泡沫。

#### 【热点行业】

##### 1、新兴际华旗下两公司全部停牌 央企改革加速推进

际华集团(601718)宣布正在筹划非公开发行股票重大事项，从17日起停牌。大股东新兴际华集团是首批6家改革试点央企之一，旗下另一家上市公司新兴铸管也已停牌。另5家央企的改革进程同样如火如荼，中节能集团旗下的万润股份、中国建材集团旗下的北新建材都处于停牌中，万润股份已明确涉及重大资产重组。

**点评：**近期国企改革政策密集出台，5月18日发改委、6月5日深改组相继发布相关文件。投资国企改革指数的分级基金得到了数百亿元资金流入。机构研报看好处于竞争性行业、具有一定改革经验、资产证券化率偏低的“大集团小公司”。统计显示，**瑞泰科技(002066)**是中国建材旗下今年唯一未曾停牌的公司；**中色股份(000758)**大股东中色集团与另一家央企中铝集团的业务重合度较高；根据中材集团承诺，**天山股份(000877)**、**宁夏建材(600449)**、**祁连山(600720)**的同业竞争应在今年9月7日前消除。

◆交通银行(601328)同日公告，其深化改革方案已获国务院批准同意，将探索引入民营资本，积极发挥战略投资者作用，探索高管层和员工持股制度。交行深改方案印证了此前市场对银行混改的所有猜测(员工持股、民资战投、董监高机制、薪酬考核)，内容可谓大超预期、力度空前。交行混改落地是今年银行业真正实现的第一个催化剂，后续催化剂仍十分充足，如混业经营、金控牌照和业务分拆。随着混改的不断推进，未来银行股估值有望继续提升。今年前5个月银行板块累计上涨16%，大幅落后于市场指数，补涨行情一触即发。可关注**兴业银行(601166)**、**光大银行(601818)**、**中信银行(601998)**等。

##### 2、新疆有望被列为能源综改试验田 或打造成能源特区

上证报资讯从知情人士处获悉，有关方面已打算将新疆列为中国能源综合改革的试验田，并给当地提供更多政策机遇。未来，勘探、炼油等方面都可能率先在新疆放开，把当地打造成类似“能源特区”。另外，美国能源信息署此前预计称，中国的四川盆地和塔里木盆地拥有可开采页岩气资源145万亿立方米，希望页岩气开发整体向中国转移。今年9月中美首脑峰会有望谈及此事，而新疆也可能成为中美页岩气合作开发的重要试点区域。

**点评：**上市公司中，**广汇能源（600256）**地处新疆，子公司广汇石油取得国家商务部下发的原油非国营贸易进口资质；**天富能源（600509）**为兵团综合能源业务平台，去年曾公告，计划在3年内投资不超过1亿元，用于在新疆地区各盆地开展与页岩气开发有关的勘探、评价工作。

### 3、旺季来临出口激增 尿素价格再创新高

上证报资讯获悉，受夏季用肥需求向好和海外市场招标推动，国内尿素价格持续上涨，近一周山东、河南等地报价平均上涨近2%，再创近年新高。另外，受到新关税政策刺激，尿素出口延续高增长态势。海关数据显示，前4个月尿素出口量为527.8万吨，相比去年同期327万吨激增61%。业内预计，尿素出口将占到行业总产量20%，有效缓解国内产能过剩局面。

**点评：**相关厂家表示，尿素涨价有望持续，合理价格应在每吨2000元左右，相比目前还有10%以上的涨价空间。公司方面，**华鲁恒升（600426）**为国内煤头尿素龙头，成本优势明显，年产能近180万吨，大股东为山东华鲁控股集团，机构预期公司将受益山东国企改革；**鲁西化工（000830）**拥有185万吨尿素产能，并积极布局电商业务，旗下鲁西商城拓展顺利。

### 4、科研院所改革望获突破 万亿产值新兴产业航母破局

日前，中科院院长、党组书记白春礼在调研中关村时强调，中科院要深化体制机制改革，加强开放合作与协同创新。此外，中科院唯一直属的国有独资企业国科控股5月起正式实施《联动创新纲要》，打造我国战略性新兴产业航母，力争到2020年带动相关产业产值超过1万亿元。

**点评：**中科院此前宣布实施《中国科学院“率先行动”计划暨全面深化改革纲要》。“率先行动”触及体制改革的核心和关键，提出改革思路和时间表，意味着拥有12个分院400多个单位的中科院正式开启新一轮改革大幕。在国企改革信号逐渐明朗的背景下，科研院所改革值得期待，中科院旗下上市公司有望获得市场青睐。可关注**中科三环（000970）、福晶科技（002222）、奥普光电（002338）**。

## 【公告解读】

- 1、岳阳林纸（600963）拟以6.46元每股，定增5.5亿股，募资35.53亿元投园林业，试水员工持股
- 2、新世界（600628）拟以11.64元价格募资17.46亿元用于大健康产业拓展项目、百货业务“互联网+全渠道”再升级项目及偿贷。
- 3、金螳螂逾（002081）拟以28.52元每股的底价，定增1.43亿股，募资40.81亿元进军供应链金融。定增完成后，公司通过为中小微供应商及家装e站各分站、微站提供金融服务，支持公司装饰装修业务的快速发展。
- 4、广电网络（600831）拟18.21元每股定增5244万股，募资9.55亿元，6.93亿元用于下一代广播电视网项目，2.62亿元偿贷，百视通同方股份捧场。

## (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

### 【送转股上市】

- 达安基因(002030) 每10股送2股派0.50元(含税),扣税后0.3750元,股权登记日20150616,除权除息日20150617,派息日20150617,红股上市交易日20150617
- 奥拓电子(002587) 每10股转增7股派1.50元(含税),扣税后1.4250元,股权登记日20150616,除权除息日20150617,派息日20150617,红股上市交易日20150617
- 黄海机械(002680) 每10股转增7股派0.60元(含税),扣税后0.57元,股权登记日20150616,除权除息日20150617,派息日20150617,红股上市交易日20150617
- 云南城投(600239) 每10股送3股派0.60元(含税),扣税后0.42元,股权登记日20150615,除权除息日20150616,派息日20150616,红股上市交易日20150617
- 康美药业(600518) 每10股送5股转增5股派3.20元(含税),扣税后2.79元,股权登记日20150615,除权除息日20150616,派息日20150616,红股上市交易日20150617

## 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
远东传动	-2.98%	6676	0.65%	4
兴业银行	0.00%	80797	0.23%	1
美好集团	-12.32%	29479	1.60%	1
晋亿实业	-2.98%	7923	0.46%	1
雏鹰农牧	-6.63%	47620	1.92%	4

**建议重点关注：** 晋亿实业（国内紧固件行业龙头企业，预计 15 年基本面将会得到快速改善，净利润预期同比增长超 60%；近期连续多日现大宗交易，资金流入明显，换手率较高，MACD 指标形成金叉，目前股价有启动态势，波段趋势投资者建议重点关注。）

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，有可能现填权行情，值得布局。）

#### 【资金流向精选】

证券简称	金额流入率 (%)	连红天数	行业
啤酒花	4.46	4	食品饮料
银轮股份	4.76	4	汽车
天康生物	2.49	3	农林牧渔
扬子新材	4.55	3	建筑材料
郑州煤电	3.18	3	采掘

**建议重点关注：** 啤酒花（同济堂医药借壳，主业变更为医药商业。同济堂是全国领先的医药商业企业，目前已经与多家医院合作新院区项目，并计划建设同济堂医院，预计公司 15 年底重组完成。公司医药商业板块布局完善，将显著受益于医药分业；同时集团资产在医药行业布局全产业链，协同效应强，中短线股价都有望继续走高）

天康生物（公司是国家首批农业产业化重点龙头企业，新疆维吾尔自治区高新技术企业，主营牲畜疫苗，预计公司年内完成整体上市、实现管理层直接持股，激励机制更趋完善，未来疫苗市场化销售、外延扩张、生猪产能增长值得期待。15 年业绩预增近七成，中短线股价都有望继续走高）

## (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 77 美元收 5750 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，整体上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	因作物生长优良率下降，CBOT 大豆期货跳涨 2.6%。随着大豆开机率的提高，豆油供给增加将导致库存增加。基本面多空交织，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，短期国内油脂期价还将维持区间震荡。投资者可顺势操作，短线为主。
金融类	股指	证监会严查场外配资，A 股上演巨无霸 IPO 接力冻结资金将超过 5 万亿，加上竞相发行地方债的地方政府一起冲击资金面。上证短期可能震荡调整。
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

★ETF 期权策略:现货强势,合约再度加挂 (2015-06-16 Wind 资讯)

近期我们对期权市场持续持多头观点,这主要源自以 50 指数为代表的蓝筹股上涨逻辑并未发生根本性改变。上周末出台了修订后的融资融券管理办法,该办法整体肯定了当前融资融券的发展态势,管理层认为运行平稳,风险整体可控。管理办法中将融资融券余额与净资本挂钩,规定上限不得超过 4 倍,这一影响其实不大。目前,开展融资融券业务的券商净资本大致在 8500 万左右,按照 4 倍上限,意味这融资融券余额上限在 3.4 万亿左右,距离当前尚有 1 万亿左右的空间,再者,虽然监管层重申融资融券开户要求客户资产在 50 万以上,且必须是过去 20 日均值,但这主要影响新增客户,对老客户基本没有影响。在此情况下,现货市场上行的增量资金仍是有保证的,此外,上周末监管层还表示要严查场外配资,由于场外配资主要以小盘股为投资对象(小盘股弹性大,能够覆盖较高的场外配资借贷成本,同时大盘股的融资需求基本可以通过场内融资融券业务满足),这对以创业板为代表的小市值品种影响较为严重,但对蓝筹股影响不大,反而更有助于资金从小盘股流向大盘股,更利于上证 50 指数的上涨。

在期权市场偏多头环境下,单边买入看涨期权合约仍是近期可选策略,以充分利用期权的高杠杆特性,尤其是执行价在 3.30 附近的轻度虚值与实值合约的杠杆弹性较高,流行性也相对较好,可重点考虑。不过,由于 6 月期权仅剩余不到 10 个交易日即将到期,对于深度虚值的看涨合约,我们不建议考虑,这类合约即使现货市场走强,也可能会由于临近到期的期权时间损耗效应加大而导致合约价格下跌,从而造成多头亏损。

备兑开仓策略方面,我们认为可卖出行权价为 3.60 元的 6 月看涨期权合约,从而增厚约 1%的收益;同时该策略还为组合留下了大致 9.57% 的上涨空间,由于距离合约到期仅有不到 10 个交易日,我们采用蒙特卡洛模拟方法计算的现货在到期时价格超过 3.60 元行权价的概率不高,期权大概率到期作废,这对备兑开仓者是有利的。

## 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。（2015-06-16 金牛理财网）

周二股市下行，场内分级大部分下跌，高铁、国防及基本面等多股领跌，其中高铁 B 和金鹰中证 500B 均跌停领跌，泰信基本面 400B 和鹏华酒 B 分别下跌 9.52% 和 8.99%。与此同时，鹏华中证 800 地产 B 和 1000B 均涨停领涨。

分级基金方面，分级股基 A 份额平均价格下跌 0.02%，招商沪深 300 地产等权重指数分级 A、银河沪深 300 成长 A 上涨 2.91% 和 2.83% 领涨，银华中证 800 地产 A 和 1000A 均价跌停领跌；分级股基 B 份额平均价格下跌 4.33%，其中鹏华中证 800 地产 B 和 1000B 均涨停领涨，高铁 B 和金鹰中证 500B 均跌停领跌；分级债基 A 份额平均价格下跌 0.01%，国泰互利 A 上涨 0.82% 领涨，嘉实多利优选下跌 1.37% 领跌；分级债基 B 份额平均价格下跌 1.39%，其中中海惠裕 B 上涨 0.77 领涨，银华转债 B 下跌 7.3% 领跌。

ETF 平均价格下跌 3.17%，博时黄金 ETF 上涨 0.64% 领涨，华夏上证原材料 ETF 和招商深证 TMT50ETF 下跌 5.55% 和 5.67% 领跌。

LOF 基金平均价格下跌 2.85%，国泰价值经典和申万菱信量化小盘分别上涨 1.3% 和 0.42% 领涨，万家中证红利下跌 6.27% 领跌。

★配资风向转变 资金青睐打新（2015-06-16 金牛理财网）

单边上涨行情结束之后，资金的投向偏好也发生了转移。具有类固定收益优势的打新基金成为近期市场上颇受青睐的“香饽饽”，尤其是在伞形信托收缩之后，资金流已开始向打新领域汹涌。

#### 专户打新成配资新热点

本轮行情启动以来，一个经久不衰的说法便是“杠杆上的牛市”。那么，当股指猛烈上攻的趋势不再，震荡波动持续加剧的当下，杠杆上的资金会去向何处？

“收紧伞形信托的政策出台以后，场外资金通过配资进入二级市场的资金开始减少，目前机构和个人投资者最热衷的便是投资打新基金。”格上理财研究员王燕娱告诉记者。

据记者了解，当前市场最青睐的专户打新产品是最为流行的一种配资方向，广受银行、基金、券商和私募基金的追捧。这种产品的操作模式，通常是将券商或者基金发行的专户产品包装成一款银行理财产品，通过向银行理财客户募资，达到为这些打新基金配资的目的。

在这类产品中，银行理财产品投资的资金一般以优先端形式出现，而基金或者券商专户产品则是以劣后端形式出现。这类产品一般被称为结构化打新基金，并且均用上了杠杆，配资杠杆比例一般在 1:3—1:5，不过当前银行给予的配置比例多为 1:5。这也就意味着，机构以 2000 万资金出资时，最高可获得 1 亿元的配资金额。面对银行客户，这类产品的发行门槛多在 100 万元，产品的整体规模，则多在 1-2 亿元之间。

#### 打新盛宴可持续性存疑

那么，当资金一窝蜂地涌入打新专户产品中，传说中的无风险高收益率是否可以轻松获取？

“按照目前的标准，打新类产品的成本包括银行 6.8%-7.2% 的融资成本费、通道费用以及各类管理费，综合起来应该要 9% 左右。”某银行业内人士向记者透露。因为专户打新产品最终通过购买公募打新基金产品或者券商的相关产品参与打新，因此基金和券商的产品收益率直接决定了专户打新产品的收益率。

但有市场人士透露，随着资金迅速涌入打新领域，打新基金的规模扩容速度非常快，在容量有限的打新市场中，此前较高的中签率目前也出现了下滑。海通证券最新发布的一份研报显示，新股申购因为受众广泛，使得单个机构的获配量明显较少。目前机构配售率大致位于 0.08%-0.12% 之间，各类配售对象的平均获配率差距逐渐缩小。

当然，近期市场上“次新股”的爆炒，让打新基金获取高收益的可能性增大。统计显示，新股上市后 20 日平均涨幅高达 7-8 倍。此外，新股发行市盈率与二级市场同行业平均市盈率的差距，也提供了新股快速上涨的动力。由于当前市场上的专户打新产品存续时间多在 6 个月左右，在这段时期里新股的涨幅一般都能覆盖其成本，同时获取高额收益。

但是，当众多资金都瞄准了打新这一领域时，此前的“蓝海”或也开始转成“红海”。海通证券首席分析师姜超指出，这类产品类似专户泛固收产品，今年以来已高速扩容。尤其是1—3月的净值增长率可高达7-10%，远高于同期成立的债券型基金，差距可多达5倍以上。但不同打新基金之间的分化也十分明显，这与获配新股质地存在较大的关联性。

姜超同时认为，当前的打新盛宴或许也在享受最后的疯狂。“随着人口结构逐渐老龄化，居民财富逐渐从存款、房产向金融资产转移，利率长期下行将是趋势性的，高收益资产供不应求，具有约6-7%高收益的打新资产也难逃被扫荡的命运。”

未来，随着注册制的临近，打新基金也将一改其当前“无风险收益”的形象。一旦新股供给大幅增加，上市企业的分化将非常严重。“尤其是未来股市单边上涨行情出现扭转时，新股上市后回报率难以估测，打新风险渐升。”

## （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：**1.7510%**（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	1.2565	1.8098	4.8999	6.5176	4.1944
深交所	1.3066	1.7126	4.6228	5.9644	4.2373

### 2、债券投资

#### ★类固收产品系列专题之二：分级A，不是债券，胜似债券（2015-06-16 Wind资讯）

分级基金：牛市的最爱。1)组成与性质。分级基金分母基金、分级A和分级B三类，母基金可按比例拆分为分级A和分级B。分级A获取约定的收益，具备债券性质；分级B获得剩余收益和承担损失，具有杠杆性质。2)发展历程。首只成立于07年，经历封闭式运作、开放式被动运作以及分级运作期，14年股市走牛，因分级B的杠杆特性可放大收益，其关注度迅速上升。3)重要条款。包括配对转换、定期折算和不定期折算条款，规定了分级A和B与母基金的相互转换。4)投资群体。分级基金主要投资者是个人投资者，平均个人投资者比例约85%。机构投资者主要包括基金公司、证券公司、保险公司、合格境外机构投资者和企业年金等。

分级A：不是债券，胜似债券。1)较债券收益率高。分级A隐含收益率中枢在6%-7%，与10年期AA企业债走势相当，高于一般债券利率，只是其暂不能质押无杠杆收益。2)基本没有信用风险。下折条款确保了A的安全，且历史来看，下折也很少触发。3)较债券更为稳定。分级A隐含收益率的平均方差远小于企业债，整体收益更为稳定，且短期波动不改长期配路价值。4)流动性好。分级A可二级市场交易，流动性优于普通中长期债券。5)受益于降准降息。降准带来的流动性利好分级A，降息使作为浮息债的分级A短期承压，但长期来看也可能会推动其上涨，尤其是降息周期尾声时。6)以保险公司为主要投资群体。14年底分级A机构投资者占比约80%，其中又以险资为主，占机构投资者约40%。7)规模持续上升。自14年年初以来，分级A规模持续扩大，目前总额已超1500亿元，证监会储备分级基金较多，预计未来分级A规模仍将迅猛增长。

分级A价值：三足鼎立，粗细不同。1)纯债价值。分级A相当于永续浮息债，以净值形式表现，这部分价值与中长期债券走势基本一致；2)期权价值。分级A一般折价交易，下折时其折价部分以母基金形式返还从而获利，因而折价的分级A类似于看跌期权，离下折算阈值越近，折价率越高，其期权价值越高。3)配对权价值。折价套利、溢价套利、申

购拆分母基金并抛 A 以实现投资 B、买 A 与 B 合并成母基金并赎回以实现抛出 B 均可能影响到分级 A 的价格。三者中纯债价值占据主体地位,纯债价值和期权价值决定分级 A 长期走势,配对权价值则对短期价格波动有重要影响。

分级 A 配路策略“三板斧”。1)投资者“三分天下”。配路户长期持有,以险资和银行理财等成本计价机构为主;套利交易户主要进行分级基金的整体折溢价套利;波段交易户利用分级 B 杠杆优势放大收益。2)配路策略三板斧:隐含收益率高、流动性好、整体折价。首先可剔除成交量过低品种(如日成交额小于 1000 万),流动性不够则价格容易被操纵,也更易受市场波动的冲击;进一步选择隐含收益率较高者,类似于高评级债优选收益率高者;同时可优选整体折价的品种,这样其期权价值较高,且其遭受溢价套利的可能性较小。

分级 A 当前投资机会:配路或迎黄金坑,波段交易有风险。4 月以来分级 A 连续调整,一是由于股市大涨,母基整体溢价引致套利资金砸盘;二是近期上折频发,分拆后 A 份额供给大增;三是打新等吸引大量资金也推升了无风险收益率。历史来看,分级 A 大跌后往往迎来估值修复行情,即所谓“黄金坑”,目前分级 A 平均隐含收益率高达 6.95%,接近去年 12 月高点,对长期持有者是较好的配路时机。但对于波段交易者,未来分级基金供给较多,而 A 同质性较强,供给压力不容忽视;且股指节奏较难把握,若疯牛延续,A 将持续遭套利打压。

低利率时代高收益为王,分级 A 价值凸显。随着债券牛市行情不断演绎,债券利率和信用利差均降至历史低位,寻找相对低风险的高收益资产成为必然选择。分级 A 具备债券属性,且收益率、安全性、流动性、稳定性等不输一般信用债,已经越来越受到银行理财、保险、券商资管等原有固收投资群体的关注。随着低利率时代延续,分级 A 的投资价值将逐步凸显,债市投资者应开拓视野,不应将投资思路局限在传统的债券范畴。低利率时代更需要一双发现美(高收益)的眼睛。

### 3、信托投资

#### ★做大家族信托日益关键 可从三方面布局 (2015-06-16 Wind 资讯)

在国外家族信托也是信托市场上的重要一支,但是由于种种原因,家族信托在我国发展的还不是很成熟,还有不少地方需要完善。目前,已经有不少信托公司意识到了做大家族信托的重要性,正在积极采取措施参与其中。

“富不过三代”是我们常说的一句老话,但是似乎外国人比我们更加理解这句话的含义。这也是为什么家族信托在外国更加吃得开。我国的家族信托市场广大,但是应该如何走呢?

平安信托研究数据显示,目前我国拥有可投资资产 5000 万元以上的人超过 12 万,且仍在高速增长。富人们对财富传承的要求不是没有。只不过在国内,开展这项业务似乎格外的困难。

信托业内人士认为,国内家族信托一直没有形成气候有多方原因。

首先,从客户层面看,有觉悟的客户都到海外做了家族信托,最不济也是到香港去做。剩下的客户要不然就是早年没意识到,近年才开始关注,要不然就是完全不了解金融机构、资本市场。

其次,国内的机构还不具备专业化的服务,信托基金并不会自动赚钱,假如信托章程设计得有缺陷,或信托基金理事会成员不尽责,委托人投放到信托基金的钱就有可能变成“死钱”。要想让家族信托运转起来,非常需要专业的信托人才。目前拥有这种专业团队的机构简直凤毛麟角。

最后,不得不说的是政策和法律。家族信托涉及的信托财产登记的相关制度在中国目前应该还是个空白。家族信托还要达到信托财产独立和隔离目的,应当履行相应的信托财产登记手续,尤其是股权、房产等财产。

按照大陆法系的物权法原理,不动产物权的变更和转移应该通过产权登记来实现,股权应该通过股东变更登记来达到公示和对抗第三人的效果。因此,以房产和股权作为家族信托的信托财产,应该履行登记手续。

在财产过户的一般登记管理部门,例如房产局、工商局、证券登记公司等机关进行过户登记存在一定操作障碍,成为房产、股权类家族信托作为非交易性过户登记的障碍。

做大家族信托其实也不是一件很轻松的事情,毕竟家族信托在我国的根基比较浅,要想完善还需要做好充足的准备。目前看来,法律保障就是完善家族信托的一个重要环节,需要信托业和相关部门全力配合,共谋发展。



## (四) 外汇投资:

★ 6月16日人民币汇率中间价: 1美元对人民币 6.1155元 (2015-06-16 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16日银行间外汇市场人民币汇率中间价为: 1美元对人民币 6.1155元, 1欧元对人民币 6.9104元, 100日元对人民币 4.9712元, 1港元对人民币 0.78884元, 1英镑对人民币 9.5603元, 1澳大利亚元对人民币 4.7552元。

★周二美股低开加息疑云及希腊困局致市场情绪谨慎 (2015-06-16 Wind 资讯)

周二美国股市低开。美联储会议在即, 希腊债务谈判毫无进展, 令投资者情绪谨慎。

美东时间6月16日9:30(北京时间6月16日21:30), 道琼斯工业平均指数下跌1.43点, 报17789.74点, 跌幅为0.01%; 标准普尔500指数下跌0.77点, 报2083.66点, 跌幅为0.04%; 纳斯达克综合指数下跌6.40点, 报5023.58点, 跌幅为0.13%。

希腊问题仍然是周二市场焦点, 市场参与者越来越担心这个债台高筑的国家将会出现债务违约, 除非本周能与债权人达成协议。周二欧洲股市大体下跌。

市场的另一个关注重点是美联储的联邦公开市场委员会(FOMC)会议, 美联储主席耶伦(Janet Yellen)将在周三会议结束之后召开新闻会。机构普遍预计, 本周FED不会加息, 但9月加息概率较大。

经济数据面, 美国商务部周二发布的报告显示, 美国5月新屋开建量环比骤降11.1%, 但营建许可申请量增长11.8%, 创下自2007年8月以来新高, 暗示住房市场在年初的疲软只是暂时现象, 其潜在动能仍强劲。

个股消息面, 消息称阿里巴巴与富士康计划联合向印度知名电商Snapdeal.com投资约5亿美元。这笔交易如果谈成, Snapdeal的估值将增至大约50亿美元。

Gap(GPS)受到关注, 该公司在周一收盘之后宣布, 准备在未来几年内在北美关闭175家同名店铺, 其中今年准备关闭140家。

巴菲特旗下伯克希尔3.88亿美元入股澳洲最大的汽车和住宅保险商澳保集团。

其他市场面, 周二中国股市大幅收跌。其他亚洲市场大体收跌。

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。