

一、今日资讯

(一) 每日乐晨

【要闻动态】

- 1、外管局领导 17 日表示内地与香港基金互认外汇管理指引即将下发；推出深港通在外汇管理方面不存在问题。
- 2、发改委副主任何立峰 15 日至 16 日带队赴长春开展调研，并主持召开东北三省经济形势座谈会。
- 3、中澳自贸协定 17 日正式签署，服装电子机械等中国制造产品将享受较高关税减免。
- 4、上证报资讯获悉，上海有望在 6 月底推出混改操作细则和科创中心推进措施。
- 5、江苏省 17 日出台加快发展体育产业实施意见，提出布局 1000 所足球特色学校。

【热点行业】

1、长城信息长城电脑双双停牌 中国电子资产整合提速

17 日晚间，长城信息、长城电脑双双公告称，实际控制人中国电子信息产业集团正在筹划与公司有关的重大事项，开始停牌。中国电子是国内电子行业的航母级央企，拥有五大业务板块和 11 家 A 股公司，已提出每个板块一家上市公司的思路。

点评：中国电子近年来资产整合动作不断。**上海贝岭 (600171)** 的控股权已划转至集成电路业务运营平台华大半导体，机构看好公司进一步承接集成电路资产；**振华科技 (000733)** 是集团旗下唯一的军工电子上市公司，集团曾表示军工资产证券化是下一步努力方向；**深桑达 A (000032)**、**深科技 (000021)** 近期相继提出了资产收购方案。

2、天津举办国企改革专题研讨会 当地国资公司受关注

天津市 17 日举办国企改革与证券化专题讲座，主要研探国企混改、股权激励和并购整合，并讲解了国企上市融资、资本证券化和市值管理。根据天津市深化国资国企改革实施意见，到 2017 年底，90% 的国资要聚积到重要行业和关键领域，国企集团调整到 35 家左右，重点集团至少拥有 1 家上市公司。目前天津市国资委下属企业多达 50 家。

点评：医药和商贸流通有望成为天津国资改革重点。**力生制药 (002393)**、**中新药业 (600329)**、**天药股份 (600488)** 都已划入天津渤海资产经营管理有限公司旗下，未来或通过“合并同类项”方式做大做强；**津劝业 (600821)** 处于竞争性行业且国资持股比例偏低。

3、国常会部署优化政府服务监管 大数据成主要抓手

17 日召开的国务院常务会议部署运用大数据优化政府服务和监管，提高行政效能。会议确定，加快政务信息化工程建设，推动政府信息开放共享；在环保、食品药品安全等重点领域引入大数据监管。

点评：上市公司中，**航天信息 (600271)** 承担了“金税工程”等国家重点工程，是国家大型信息化工程和电子政务领域的主要参与者；**拓尔思 (300229)** 去年收购了天行网安 100% 股权，后者专注于政府、企业数据安全交换与应用领域。

◆本次会议还决定，通过调整结构、盘活存量，增加安排中央投资，重点投向农村电网升级改造、粮食仓储设施、城镇污水处理设施、城区老工业区和独立工矿区改造搬迁等，带动更多地方和社会投资。

4、跨境电商发展迅猛 物流企业迎加速发展期

外管局经常项目管理司司长杜鹏 17 日表示，从 2013 年推出跨境电子商务外汇支付业务试点以来，通过第三方支付机构办理的跨境电子交易收支已累计达 132.9 万笔，金额达 33.2 亿美元。其中今年 1 至 5 月的交易额就接近去年全年金额。下一步，将在风险可控的基础上积极研究是否可以进一步地扩大支付的限额。

点评：随着跨境电商交易规模日益膨胀，相关物流企业作为“卖铲者”，有望迎来加速发展期。上市公司中，**外运发展（600270）**已成为全国唯一获得 6 个跨境电商试点城市报关资质的物流公司，自营的海淘网站“阳光海淘”已于 2014 年底上线；**华贸物流（603128）**是国内领先的跨境综合物流服务商。

【公告解读】

- 1、熊猫金控（600599）拟 27.25 元每股定增 1.1 亿股，募资 30 亿元转战互联网金融，获自家人力挺
- 2、罗平锌电（002114）拟以 15.74 元每股的底价，定增 5700 万股，募资 8.95 亿元收购宏泰矿业 100%股权、含锌渣综合回收系统技术改造工程和补充流动资金
- 3、宝鼎重工（002552）拟以 12.73 元每股定增 7855 万股，募资 10 亿元掘金新材料
- 4、新洋丰（000902）拟在阿里旗下农村淘宝平台上开设旗舰店，销售村淘特供产品并提供线上农化技术服务，掘金农村淘宝
- 5、佛慈制药（002644）逍遥丸、香砂养胃丸、补中益气丸、小活络丸等 15 个主要浓缩丸产品出厂价平均上调 12%，阿胶出厂价上调 34%，上述产品零售价也将做相应调整。
- 6、数码视讯（300079）拟定 2015 年半年度利润分配预案为每 10 股转增 10 股。

（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
002768.SZ	国恩股份	2015-6-18	002768	17.47	8,000
002769.SZ	普路通	2015-6-18	002769	28.49	7,000
002771.SZ	真视通	2015-6-18	002771	12.78	8,000
002775.SZ	文科园林	2015-6-18	002775	16.93	12,000
002776.SZ	柏堡龙	2015-6-18	002776	23.29	10,000
300483.SZ	沃施股份	2015-6-18	300483	11.39	6,000
601211.SH	国泰君安	2015-6-18	780211	19.71	457,000
603116.SH	红蜻蜓	2015-6-18	732116	17.70	17,000
603117.SH	万林股份	2015-6-18	732117	5.93	18,000
603589.SH	口子窖	2015-6-18	732589	16.00	18,000
603838.SH	四通股份	2015-6-18	732838	7.73	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

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	-1.98%	5352	0.53%	1
联化科技	-4.01%	34703.74	1.54%	5
汉缆股份	-15.54%	65074.79	2.68%	5
海南高速	-10.76%	206.01	0.02%	1
郴电国际	-2.52%	4883.4	0.68%	1

建议重点关注： 联化科技（15年公司医药中间体将迎来放量期，预计15年净利润同比增长超30%；公司是中间体制造龙头，在建新项目如果完全达产，公司医药中间体收入将翻倍；员工持股计划实施彰显公司对未来发展信心，继续看好公司高成长性；预期海外并购，公司上行空间有望进一步打开；目前股价企稳回升，值得参与。）
 汉缆股份（国内电线电缆制造龙头，公司拥有突出的行业地位，在高压、超高压电缆市场的占有率累计排名第一；企业利润在行业内名列前茅，是国内高压、超高压电力电缆相关技术研发的引领者；受益于近期特高压获资金热炒；前日放量收长下影线，多方力量实在强大，股价看高一线。）

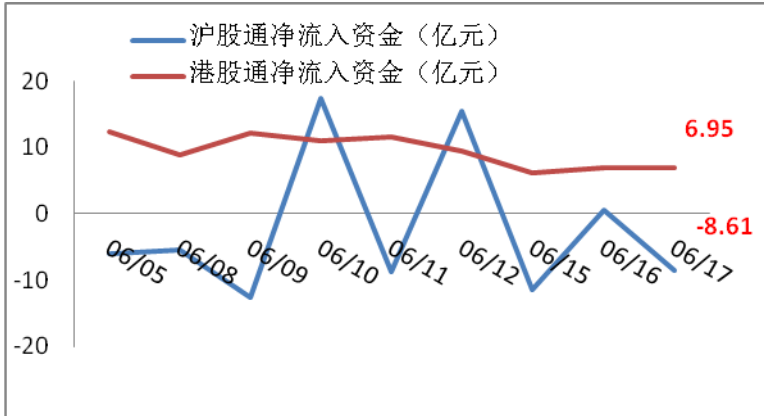
【资金流向精选】

证券简称	金额流入率 (%)	连红天数	行业
啤酒花	4.81	5	食品饮料
常宝股份	3.82	4	钢铁
银轮股份	5.47	5	汽车
云南白药	5.51	3	医药生物
兖州煤业	1.46	4	采掘

建议重点关注： 兖州煤业（山东省大型国有煤炭企业，煤炭资产优质，盈利能力由优于同行，同时公司积极转型，产融结合前景广阔，同时也是山东省国企改革重要标的，短线股价有望继续走高）

【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2015-06-17）



6月17日截止收盘，港股通每日额度105亿元剩余98.05亿元，流入6.95亿元；沪股通每日额度130亿元剩余138.61亿元，流出8.61亿元，即卖盘大于买盘。

市场综述：沪港两市双双反弹。沪指探底回升，早盘下探至4767点后稳步攀升，收盘重回4900点上方；恒指震荡走高，收盘小幅上涨。截至收盘，沪指涨1.65%，报4967.90点，成交8302.67亿元；恒指涨0.70%，报26753.79点，成交1208.22亿港元。盘面上看，电力板块集体走强，内蒙华电等12股涨停；软件、互联网、家居用品等板块紧随其后，涨幅居前。近期沪指连续下破多条均线，在指数未能有效修复前，股指近期维持高位震荡或成大概率事件。

沪港通涨跌排名：

1) 沪股通公司中，内蒙华电、华电国际、一拖股份等公司涨幅居前；凌云股份、复旦复华、厦门空港等公司跌幅居前。

2) 港股通公司中，阿里健康、上海石油化工股份、中国中车等公司涨幅居前；高银金融、长城汽车、高银地产等公司跌幅居前。

沪港通动态：沪股通6月20-22日关闭交易 港股通18-22日关闭交易

（三）衍生品投资

期权投资

★期权行权的特性与风险分析（2015-06-17 Wind 资讯）

在期权临近到期时，可通过反向交易锁定期货盈利来规避行权风险

行权 VS 平仓

买入期权后，可以有三种方式了结该期权的多头头寸：一是平仓；二是执行；三是到期作废。

在期权到期日，执行或到期作废多头头寸，需要依据实虚值而定。若为实值期权，期权自动执行转换为相应的期货头寸；若为虚值期权，则到期作废，这是确定的。当然虚值期权也可行权，但对于买方来说毫无意义，除非特殊说明，否则都按到期作废处理。因此，下面只针对持有期内，期权平仓或执行的优劣作分析。

借鉴国外期权的市場经验，期权行权的比例并不是太高，大多数期权合约或者到期作废，或者被提前平仓。这是由于除非投资者想马上拥有特定价位的标的期货头寸，否则提前平仓是优于行权的。

行权，期权直接转换为期货头寸，不会得到任何权利金，相当于付出了期权全部权利金。一般来说，未到期的期权至少含有时间价值，所以将期权平仓还可以获得部分权利金。

行权 VS 限价单

在实际交易当中，常常遇到这样的需求，投资者认为期货价格一旦上涨（下跌）到某个强阻力（支撑）位，便会较高概率的出现技术性回调（反弹）。为抓住这类投资机会，投资者往往会在该点位设置限价单，一旦价格触及该点位，交易单便会自动成交。

事实上，利用期权的行权特性，同样可以满足投资者的上述需求，并可获得额外好处，这里涉及裸卖空期权策略。作为一类最常见的单腿期权策略，裸卖空期权是指单独裸卖空期权，而不做任何保护措施。不论标的期货如何变化，随着到期日的临近，期权时间价值不断贬值，从而使投资者获利。在到期日，实值期权将自动行权为相应期货头寸。

三、金融理财

(一) 基金投资:

★沪指 V 型反转，中小板股 B 涨幅居前。（2015-06-17 金牛理财网）

周三股市上行，场内分级涨跌互现，中小板、创业板及 TMT 等多股领涨，其中申万菱信中小板 B 涨停和富国创业板 B 上涨 8.84% 领涨。与此同时，鹏华中证 800 地产 A 跌停和国投创业成长 A 下跌 3.93% 领跌。

分级基金方面，分级股基 A 份额平均价格下跌 0.18%，金鹰中证 500A、诺德深证 300 A 上涨 4.35% 和 3.22% 领涨，鹏华中证 800 地产 A 跌停和国投创业成长 A 下跌 3.93% 领跌；分级股基 B 份额平均价格上涨 2.24%，其中申万菱信中小板 B 涨停和富国创业板 B 上涨 8.84% 领涨，招商沪深 300 地产等权重指数分级 B 和 1000B 下跌 1.34% 和 3.58% 领跌；分级债基 A 份额平均价格下跌 0.28%，嘉实多利优选上涨 0.64% 领涨，银华中证转债 A 下跌 1.34% 领跌；分级债基 B 份额平均价格上涨 1.03%，其中银华转债 B 上涨 9.89% 领涨，同利 B 下跌 2.95% 领跌。

ETF 平均价格上涨 1.55%，广发信息技术 ETF 和万家上证 380ETF 分别上涨 6.62% 和 5.72% 领涨，大成中证 500 沪市 ETF 下跌 4.02% 领跌。

LOF 基金平均价格上涨 1.01%，博时卓越品牌和鹏华盛世创新分别上涨 6.03% 和 3.82% 领涨，华安深证 300 下跌 3.96% 领跌。

传统股基价格平均上涨 1.50%，易方达科瑞封闭上涨 2.08% 领涨，长城久嘉封闭上涨 1.3% 涨幅最小。

★股票亏惨，7% 收益分级 A 等你来（2015-06-17 金牛理财网）

近期，股票震荡有点大，让很多投资者心惊肉跳。今天，上证综指大跌 2.00%，创业板指数跌 5.22%，非常惨烈。理财君今天就为大家梳理个低风险投资的品种，分级基金 A 类（简称分级 A）。对于恐高的投资者，不妨做点低风险的配置。部分分级 A 隐含的年化收益率超过 7%。

分级 A，顾名思义，就是分级基金的 A 类份额，也成为约定收益份额，就是每年获取约定收益，由于大部分分级 A 都是上市交易，不能直接按净值赎回。因而，分级 A 有点类似约定的永续债券。

根据集思录数据，目前市场上最新日成交额超过 100 万的分级 A 有 85 只，H 股 A（交易代码：150175）、中航军 A（交易代码：50221）、中小板 A（交易代码：150085），这 3 只分级 A 的隐含年化收益率都超过 7%，分别为 7.43%、7.22%、7.08%。前两者为永续运作产品，中小板 A 为有期限的产品，2017 年 5 月 8 日到期，相当于是有期限的债券。

以 H 股 A 来分析分级 A 的收益情况，自 4 月底以来，H 股 A 市价一路下跌，截止今日（6 月 15 日）收盘，H 股 A 的收盘价为 0.809 元。而 H 股分级基金是永续运作的，H 股 A 的约定收益公式为一年期定存基准利率+3.5%，按今年年初的利率情况，H 股 A 今年的约定收益率为 6.25%，而根据目前最新利率情况，到年底不变的话，H 股 A 下期的约定收益率为 5.75%。

以 0.809 元的价格购买一份 H 股 A。今年（每年 12 月初定折）可以获得 6.25% 的收益（相当于分红），明年 12 月初可以获得 5.75% 的约定收益。根据集思录的测算，H 股 A 隐含的年化收益率为 7.43%。

实际上，除了上述 3 只分级 A，一带一 A、证保 A 级、国金 50A、健康 A、一带 A、工银 100A、医疗 A 等的隐含年化收益率都超过 6.9%。

对于有低风险配置的投资者，分级 A 具有较为确定的收益。同时，由于近期的大幅下跌，分级 A 的隐含年化收益率处于较高水平。一旦股票市场走弱，资金回来追捧分级 A，分级 A 的价格将会走强。这对投资者而言，除了持有获得约定收益，还可以通过价格波动获利。

部分隐含收益率较高的分级 A 情况一览

基金代码	基金简称	最新价格	利率规则(一年定存利率+x)	隐含年化收益率	剩余期限(年)	下次定折(分红)时间
150175	H股 A	0.809	3.50%	7.43%	永续	2015/12/1
150221	中航军 A	1.02	5.00%	7.22%	永续	2016/1/4
150085	中小板 A	0.985	3.50%	7.08%	1.9	2016/5/6
502014	一带一 A	0.825	3.50%	6.99%	永续	2015/11/30
150225	证保 A 级	0.828	3.50%	6.98%	永续	2015/12/1
502021	国金 50A	0.828	3.50%	6.97%	永续	2015/12/15
150219	健康 A	0.984	4.50%	6.95%	永续	2016/1/4
150265	一带 A	0.906	4.00%	6.94%	永续	2015/12/15
150112	工银 100A	0.93	3.50%	6.90%	永续	2015/7/1
150261	医疗 A	0.91	4.00%	6.90%	永续	2015/12/15
150227	银行 A	0.772	3.00%	6.89%	永续	2015/11/2
150169	恒生 A	0.789	3.00%	6.89%	永续	2016/1/4
150209	国企改 A	0.769	3.00%	6.88%	永续	2015/12/15
150247	传媒 A 级	0.913	4.00%	6.88%	永续	2016/1/4
150235	券商 A 级	0.771	3.00%	6.87%	永续	2015/11/2
150241	银行 A 级	0.772	3.00%	6.87%	永续	2015/12/15
150090	成长 A	0.845	3.50%	6.86%	永续	2016/1/4
150255	银行业 A	0.767	3.00%	6.86%	永续	2016/6/3
150249	银行 A 端	0.769	3.00%	6.85%	永续	2015/12/15
150140	国金 300A	0.869	3.50%	6.85%	永续	2016/1/4
150171	证券 A	0.782	3.00%	6.85%	永续	2016/3/14
150211	新能源车 A	0.853	3.50%	6.85%	永续	2015/12/15

(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	2.3364	5.3164	6.3164	5.8691	3.5367
深交所	2.4704	4.3414	6.2908	4.7103	4.0827

2、债券投资

★债市每日观察系列:分级 A 与债券存在本质差异,千万别当真(2015-06-17 Wind 资讯)

【每日观点】宽松预期再起,长债小幅下行。昨日资金面继续收紧,早盘 1000 亿国库现金定存招标,3M 和 6M 中标利率为 3.4%和 3.5%。但受 IPO 和跨季因素影响,7-14 天信用质押需求强烈。一级市场 6M 期同业存单发行利率大幅上行 20bp 至 3.3%。

现券市场,临近 MLF 到期续作,仍存不确定性,但市场宽松预期升温,现券和国债期货双双走暖,10Y 长端下行较大为 4-5bp 左右,而短端受资金偏紧影响表现较弱。

私募基金进入银行间市场,提振信用债买盘人气。据新闻报道,私募基金将被获准进入银行间债市,符合条件的私募基金提交相关备案材料后即可入市。可以压缩通道流程,不必再借道基金专户或信托渠道,将提高交易效率。此前,取得登记备案的私募基金产品已可以作为合格投资人,参与上交所债券认购和交易。截止 1 季度,私募基金资管规模近 2 万亿,将在边际上进一步提高债市风险偏好,提高信用债尤其高收益债买盘人气。

股市大跌之下,分级 A 具有一定避险价值。昨日股市继续暴跌,上证 A 股暴跌 3.4%至 4887 点,中小板指暴跌 4%,大跌之下分级 B 价格整体回调,而分级 A 成为股市避风港,避险价值显现,有望迎来估值修复行情。昨日全市场 106 只分级 A 产品,有 63 只实现上涨,6 只涨幅大于 2%,地产 A、高铁 A 等涨幅在 2.9%和 2.3%,对于隐含收益率 6-7%的类固收产品而言,涨幅可观。

分级 A 不仅具有固定收益特征,在市场震荡下跌时还具有估值修复价值(分级 B 溢价下降修正,折价较大的分级 A 估值上涨),以及因向下折算条款而隐含的看跌期权价值。

看上去很美,但隐含风险可能较大,不可完全作为债券替代品。

如果不考虑大跌时分级 A 向下折算的期权价值,那么分级 A 可以作为债券的替代品么?我们认为不能,最大的风险在于:1) 本金价格的大幅波动风险;2) 不能按照净值赎回,隐含收益率可能无法兑现,导致市场价格存在长期折价风险。具体而言:

1) 分级 A 产品尚不能质押回购,不能加杠杆套息交易;

2) 分级 A 市场价格波动幅度很大,股市涨跌、市场情绪、供给、套利因素均可能引起本金在短期承受大幅亏损。在股市上涨和情绪走强时,分级 B 溢价快速上升,杠杆越高,涨幅越大,而对分级 A 的市场价格下跌冲击也越大,导致 A 折价显著,本金面临短期变现损失风险。尤其当 B 份额快速上涨带来大幅溢价,往往引来大量套利盘,通过申购母基金拆分成 A、B 份额,同时在场内卖出,套利盘不计成本抛售分级 A 导致供给大增,需求将难以承接, A 份额基金将出现断崖式下跌,甚至跌停,对应隐含收益率大幅上升。

3) 分级基金发行快速扩张,导致分级 A 供给大幅增长,需求承压。牛市使得投资者对分级基金的魅力有进一步了解,近期分级基金供给源源不断,分级 A 份额已超过 1600 亿,较 2014 年同期仅 400 亿左右,快速扩张 1400 亿份。分级 A 一般以保险机构和个人为主要投资者,对于个人投资者而言,如果没有稳定的赚钱效应,价格波动较大,则很难获得持续青睐。

4) 单只分级 A 产品的流动性较差,市场风格轮动和大量新增供给,也会使分级 A 出现“老券差、新券好”的折价现象。由于供给的快速增长,分级 A 的成交量和规模一般较小,且市场热点的喜新厌旧也会造成单只产品成交量价由活跃转为低迷,可能在交易时出现买不进、卖不出的流动性风险。

5) 分级 A 的定期折算机制并不能保证每年价格回归净值 1,但本金仍有可能出现亏损,并在一段时期中持续处于亏损状态。定期折算本身并不产生收益, A 除息后净值仍会重新跌回之前的位置,这与债券净价随着到期日临近一定向面值 100 元回归的强制机制有很大不同。分级 A 的价格由市场决定,存在交易价格不能按照净值赎回的变现风险。

3、信托投资

★罕见摸底伞形信托 银监会对场外配资态度转变？（2015-06-17 Wind 资讯）

除了证监会对场外配资的态度愈加严厉之外，银监会对场外配资的态度似乎也在转变。

《中国证券报》16日报道称，多家归口北京市银监局监管的信托公司相关人士表示，北京市银监局已启动对伞形信托和结构化信托场外配资情况的摸底工作。知情人表示，北京银监局此番摸底伞形信托并非惯例。

相关信托公司证券投资业务负责人对中证报表示，北京银监局向来监管严格，而证监会多次对伞形信托进行监管抑或是重要原因。

证监会出于降低股市杠杆的目的，早就认识到配资杠杆的风险。早今年4月中旬，证监会发文要求券商不得以任何形式参与场外股票配资、伞形信托等活动，不得为场外股票配资、伞形信托提供数据端口等服务或便利，由此拉开了围剿配资行为的大幕。

华尔街见闻提及，此前曾有多家券商根据监管层通知对伞形信托业务进行叫停，但在此轮证监会对场外配资业务的清理整治下，存量伞形信托却并未受到影响。

虽然证监会近期厉声整治券商场外配资，但按照中证报援引的一些信托业内人士的观点，如果没有银监会的配合，单单通过券商规范可谓治标不治本。

在伞形信托的业务结构中，主要包括券商、银行、信托公司三类机构，其中后两者属于银监会监管。上述三类机构在追逐利益之下均有展业的动力，而从技术角度讲，在券商层面无法看到该信托账户是否为伞形信托，而新增伞形信托子信托完全由信托掌控，所以，如果没有银监会的配合，单纯依靠券商作用并不显著。

因此，银监会的态度对于伞形信托甚至整个场外配资而言，意义重大。

中证报报道还称，有业内人士认为，北京银监局摸底之后，不排除未来银监系统出台相关规范伞形信托的措施。

不过，也有信托公司高管认为，目前伞形信托业务合法合规，而且券商两融业务开展得热火朝天，在此背景下，银监会并不太可能会禁止。

中证报报道援引业内人士介绍，伞形信托与结构化信托均属于场外配资业务。华尔街见闻曾介绍，伞形信托凭借较高的杠杆和较低的配资成本，成为本轮“杠杆上的牛市”的重要力量。趁着股市飙涨，一些民间配资公司利用“伞中伞”的形式借道券商和信托公司，令大量高杠杆资金流入股市。

相比“两融”业务中1:1的杠杆，伞形信托杠杆更高，一般为2:1或3:1。目前，伞形信托的优先级多为银行理财资金，劣后级更多的是产业资本和“大户”。这就意味着，通过伞形信托，劣后客户可以控制最多3倍的较为便宜的银行资金用于A股投资。不过，较高的杠杆，亦使得伞形信托在股市下跌中面临更大的风险。

中证报曾援引业内人士估算结果称，截止1月末，国内伞形信托的存量规模在2000亿元左右。随着今年市场行情持续大涨，伞形信托规模也水涨船高。一位知情人士对中证报透露，目前，仅仅国内伞形信托规模最大的一家信托公司规模就已接近2000亿元。

不过，上述报道也称，截至发稿，多家非北京的信托公司相关人士表示，未收到银监机构摸底伞形信托的要求，因此，尚不能确定此番摸底的规模多大。

(四) 外汇投资:

★ 6月17日人民币汇率中间价: 1美元对人民币 6.1158元 (2015-06-17 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17日银行间外汇市场人民币汇率中间价为: 1美元对人民币 6.1158元, 1欧元对人民币 6.8931元, 100日元对人民币 4.9720元, 1港元对人民币 0.78890元, 1英镑对人民币 9.5912元, 1澳大利亚元对人民币 4.7479元。

★ 预定加息日益临近 美联储仍在各方面权衡 (2015-06-17 Wind 资讯)

国联邦储备理事会(FED)正在召开为期两天的会议, 政策声明将于北京时间周四(6月18日)凌晨2点公布。目前, 美联储升息的可能性仍存在, 但最核心的问题已经不同。

美国联邦储备理事会(FED)正在召开为期两天的会议, 政策声明将于北京时间周四(6月18日)凌晨2点公布。目前, 美联储升息的可能性仍存在, 但最核心的问题已经不同。大家更加关心的是, 2015年美国最糟糕的时期是否已经过去?

鉴于美国第一季经济出现萎缩, 美联储官员曾暗示在本周的会议上不会升息。但他们必须要判断, 近期就业、薪资和消费者支出数据的好转表现, 是否说明之前的经济颓势已经过去, 从而为今年稍晚的升息——甚至不只一次升息——扫清道路。

美联储联邦公开市场委员会(FOMC)将于北京时间周四(6月18日)凌晨2点公布政策声明, 明确表述政策制定者对4月份上次会议以来经济运行情况的看法, 特别是就业市场是否在持续走强。

但这次公布的美联储个别决策官员经济预测值, 也同样重要, 这些预测值将强烈预示, 究竟美联储今年只打算升息一次, 还是两次——这是市场和各界评估美联储政策转入升息框架程度的最重要关键。

高盛分析师 Kris Dawsey 在本周的报告中写道, 6月美联储会议发出的信号将尤为重要。其中最重要的讯息是, 美联储将于今年9月开始升息, 并且年底之前可能会再次升息。

在政策声明和新的经济预估公布后, 美联储主席耶伦将召开每季一次的新闻发布会。

这将是2007-2009年金融危机以来, 首次不受制于“前瞻性指引”的政策会议。“前瞻性指引”是指维持低利率的开放式承诺, 以对抗“大萧条”以来最严重的经济下滑。

但这并不意味着会议结果不够清晰。

为了避免将近10年来的首次升息冲垮全球市场, 美联储官员说过, 在不再做出承诺的情况下, 他们计划尽可能清楚地传递其意图。

从这点来看, 6月升息基本无望。耶伦只是说可能在今年某时升息, 而且其他美联储官员显得很谨慎, 认为美国经济仍面临一些风险。

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。