

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、6月制造业PMI环比持平于50.2%，非制造业PMI环比上升0.6个百分点至53.8%。
- 2、基金业协会网站发布《公募基金看大市系列》，华夏和中欧基金均表示看好改革红利。
- 3、浙江多家上市公司董事长联合发出倡议书，以实际行动共同维护资本市场繁荣。
- 4、全国人大常委会表决通过国家安全法，首次明确了“网络空间主权”概念。
- 5、首届军民融合主题展览将从16日起举行，高分二号卫星等重大成果将亮相。
- 6、央行公布6月份货币政策操作：首次启动了6个月期限的MLF（中期借贷便利），还通过PSL（抵押补充贷款）为国开行提供更长期限的资金。分析认为，央行意在进一步压低中长期资金的政策利率，降低社会融资成本。

【热点行业】

1、A股交易规费降三成 凸显管理层呵护市场意图

7月1日晚间，沪深交易所和中国结算就降低A股交易结算收费标准答记者问，拟从8月1日起，将交易所收取的A股交易经手费调降30%；中国结算收取的A股交易过户费也有所调降，按照近两年市场数据测算，降幅约为33%。

点评：上周末以来，从降准降息、养老金入市，再到此次最新政策措施，凸显管理层呵护市场的意图。包括两融新规、控制大盘新股融资规模在内的后续政策有望进一步出台，将对稳定市场信心起到重要作用。

2、证监会发布两条扩大证券公司融资渠道举措

1日讯，证监会发布两条扩大证券公司融资渠道举措，一是允许所有证券公司发行与转让证券公司短期公司债券，二是允许证券公司开展融资融券收益权资产证券化业务，进一步拓宽证券公司融资渠道。

3、两融管理新规出台：券商自主决定强制平仓线

7月1日晚间，证监会出台新的两融办法，不再强制规定130的线，券商自主决定强制平仓线，不再设6个月的强制还款，允许证券公司与客户自行商定补充担保物期限与比例的具体要求，不再将强制平仓作为证券公司处置客户担保物的唯一方式。

4、深改小组通过多项新政 环保建设受到高度重视

习近平1日主持召开中央全面深化改革领导小组第十四次会议，审议通过了《环境保护督察方案（试行）》、《生态环境监测网络建设方案》、《关于开展领导干部自然资源资产离任审计的试点方案》、《党政领导干部生态环境损害责任追究办法（试行）》等多项环保相关新政。会议提出，我国发展已经到了必须加快推进生态文明建设的阶段；对造成生态环境损害负有责任的领导干部，不论是否已调离、提拔或者退休，都必须严肃追责。

点评：严厉的追责制度，意味着我国将动真格强化环保执法。年初以来，“史上最严”环保法、“水十条”、《关于加快推进生态文明建设的意见》等相继出台，正在制定的国家十三五规划也将有专门一篇来布局生态文明建设，环保重视力度空前。机构研报看好监测设备行业首先受到推动，京津冀地区的大气治污也有望持续得到政策关注。重点可以从生态文明和环保的角度挖掘题材机会，生态文明概念股包含环保、生态修复、土壤治理、园林绿化、节水等与生态有关的行业概念股，主要龙头公司有蒙草抗旱。另外，未来有望持续推进，水、监测、PPP等相关标的受益最为明显，关注碧水源、雪迪龙、清新环境、凯迪电力等。

5、国办印发大数据发展意见 行业迎政策红利

国务院办公厅最新发布运用大数据加强对市场主体服务和监管的若干意见，要求以社会信用体系建设和政府信息公开、数据开放为抓手，充分运用大数据、云计算等现代信息技术，提高政府服务水平。另外，5月底召开的贵阳国际大数据产业峰会上透露，国家正在制定大数据国家战略及行动计划。

点评：政府作为大数据资源的重要拥有者，对行业发展起到积极引领和推动作用。从事征信服务、大数据采集、提供应用解决方案等细分行业，将获得市场扩容机遇。**拓尔思（300229）**持有拉卡拉信用管理公司15%股权，公司主营的文本挖掘、内容管理等技术，在政府行业拥有较高的市场份额；**银之杰（300085）**持有华道征信40%股权，公司同时还获得互联网保险牌照，参股易安保险15%股权，在大数据领域的卡位优势较为明显。

6、乳粉企业兼并重组工作会召开 市场份额将向龙头集中

工信部网站最新显示，婴幼儿配方乳粉企业兼并重组工作会日前在京展开。部总工程师王黎明指出，去年以来，已经发生了近20起企业并购重组活动，行业集中度明显提升。到2014年底，前10家国产品牌企业的行业集中度达到54.2%，较上一年提升了近10个百分点。

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%，未来市场份额有望进一步向龙头企业集中。公司方面，机构看好**伊利股份（600887）**上半年市场份额继续提升；**贝因美（002570）**获恒天然要约收购，现已完成，要约价格18元，高于最新市价。

【公告解读】

- 1、**三星电气（601567）**实际控制人郑坚江6月30日增持了公司72.7万股，增持均价14.12元每股，占公司总股本0.06%。
 - 2、**腾邦国际（300178）**实际控制人于7月1日增持公司56.93万股，增持均价为35.12元每股，占公司总股本0.11%。腾邦国际1日以跌停报收，股价32.5元。
 - 3、**TCL集团（000100）**为推动公司股票价值回归，决定拟以自有资金回购，回购价上限为10.05元每股，以集中竞价交易方式进行。若全额回购，预计可回购不少于7910万股，占总股本约0.65%，回购股份将予以注销。TCL集团近期股价大幅下挫，最新股价5.24元。
 - 4、**罗顿发展（600209）**控股股东罗衡机电的一致行动人德稻投资，6月29日通过大宗交易买入公司2072万股，占公司总股本4.72%。
 - 5、上海莱士（002252）半年报拟每10股转增10股。
 - 6、科大智能（300222）半年报拟每10股转增8股。
 - 7、广生堂（300436）半年报拟每10股转增10股。
 - 8、浪潮软件（600756）预计半年报净利同比增长100%-150%，主因是主营业务增长与及处置部分东港股份股票。
 - 9、刚泰控股（600687）预计半年报净利同比增长167%-217%，主因是业务规模扩大。
 - 10、西王食品（000639）预计半年报净利同比增长45%-56%，主因是小包装产品销量大增。
 - 11、华峰超纤（300180）预计半年报净利同比增长35%-65%，主因是产销两旺。
 - 12、1日龙虎榜显示，首航节能（002665）获五机构净买入1.68亿元，占当日总成交比例26.5%。
- 点评：**公司日前公告，与印度Lanco公司就2X100MW槽式光热项目达成合作意向。公司供应的设备与技术服务费用总金额预计12.4亿至18.6亿元，约合去年营收的111%至167%。该协议的顺利推进，有望为公司2015至2017年收入和利润带来积极影响。

（二）重要提示

【新股上市】

- | | |
|--------------|---------------------------|
| N 光力(300480) | 上市数量 2300 万股，发行价格 7.28 元 |
| N 蓝晓(300487) | 上市数量 2000 万股，发行价格 14.83 元 |

二、证券投资

（一）股票投资

【天风视点】

执着的守望：产业增持

理由：伴随着前期市场的快速调整，产业资本增持上市公司股份的现象开始出现，在昨日盘面中，康恩贝、康美药业、南玻 A、等品种均逆市红盘，增持潮的出现给市场带来哪些影响？还有哪些品种值得我们去低位关注？

点评：伴随着市场的调整有越来越多的大股东发布了增持的公告，这与前段时间大量产业资本密集套现减持形成了鲜明的对比。数据统计显示，6月15日至30日有77家上市公司被自家重要股东看好并进行不同程度的增持，涉及重要股东118个，净买入股份数额合计3亿股，增仓参考市值约为60.4亿元。这其中包括控股股东、实控人及公司管理层、员工持股计划等。产业减持到产业增持说明以下几个问题，首先，市场当前阶段非理性下跌已经使部分公司长期投资价值得到了突显，在此阶段产业资本已经不考虑短期市场环境，进行战略性投资操作。其次这些公司维护股价意愿相当强烈，这其中原因是多样的，如有增发预案、有员工持股计划等，这种市场系统性风险的释放使很多公司不是不拿出真金白银维护股价。所以从操作的角度，对产业资本增持的品种可以逢低低位关注，如果选择个股呢？大家应注意两点，首先对于增持数额较大的品种值得关注，这充分说明公司管理层维护公司股价的信心与决心，而对于象征意义的小幅增持行为我们仍应谨慎，不可盲目参与。其次对于公司有多位重要股东或者高管集体增持的品种同样值得关注。高管或重要股东是最了解上市公司的群体，他们的集体看多无疑是最值得我们关注的亮点！个股关注：浙江富润、益佰制药、奋达科技、南玻 A、豫金刚石等

遐想的力挺：高价增发

理由：在调整中除股东增持外，部分公司定增获机构高价力挺也成为近期市场津津乐道的话题，昨日盘面中高价增发品种如恩华药业、安徽水利等品种表现抗跌，在前期市场环境良好定增已被市场公认为利好，现阶段面对环境的变化，对于有定增预期的品种，投资者应该如何判断？

点评：近期虽然市场出现调整走势，但部分公司定增获机构高价力挺，但股价倒挂品种引市场各方关注。在市场下跌过程中，我认为通过“定增”去选股往往是有错的选择，由于机构投资者参与上市公司定向增发，一般需锁定一年，故其在决策过程中，往往会充分考虑中长期业绩、后续发展等情况，安全性相对较高，所以是在弱势格局中一种不错的选股思路。统计显示，随着近期市场的深度调整，目前最新市价跌破今年定增发行价的上市公司共11家。其中，对于部分最终发行价远高于定增底价的公司，更显示出机构对企业前景的看好。如安徽水利6月26日晚间公告，最终以高于底价193%的价格完成定增，近期走势也显著强于大盘。另一类品种是增发预案已经获股东大会通过，但证监会还未受理，这类品种在当前会相对比较多，对于这一类品种投资者可选择行业地位突出，主营优势明显，以及业绩增长良好，以上三个做为选股思路去选择“破增发价”的行业龙头，未来市场氛围好转或将得到市场认可，综上所述上述两类品种值得我们去关注！如：平安银行、长江证券、恩华药业等。

总结：在昨日盘面中虽然市场出现再度下跌，但请注意，我们今天是继续提示了两类个股的机会，一类是股东增持，一类是定增破发品种。所以从盘面看，虽然市场有恐慌心态，但在非理性下跌中我们更多的是提示操作的机会。从上证指数的角度看，市场昨日下跌，量能萎缩，短期或有再次考验4000点整数关口的要求，但在政策维稳的大背景下，建议短期不宜过份看空，对优质品种可以低位适当关注！

(三) 衍生品投资

1、期货投资

★ 天风期货早评 (2015-07-02)

期货品种	重点关注	操作建议
贵金属	金银	希腊违约概率大，但市场认为会最终达成一致。贵金属并没有明显表现，本周的非农和周末希腊事件可能对贵金属有较大影响，今日晚间公布可能打击贵金属，操作上建议轻仓做空，在美黄金 1180 美元处设好止损。
有色金属	铜	隔夜伦敦涨 21 美元收 5783 美元，美国经济数据利好以及希腊问题好转支持。 短线形态看伦敦铜反弹延续，预期为 6480 美元下来的 3 小波回调中的第 2 波小反弹，关注其强度。 1508 合约参考伦敦盘 5900 下国内约 42900 位置附近寻短空日内短线参与。
农产品类	豆类	UDDA 种植面积报告显示美豆整体种植面积和库存仍在高位，预计豆类油脂近期将维持震荡，核心区间 (5800, 6000)，建议投资者区间内逢高沽空，短线为主。
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

★ 期权观察：波动率维持高位 (2015-07-01 Wind 资讯)

周三市场重回跌势，早盘上证 50ETF 跳空低开，其后走势呈现振荡格局，午后大盘开始跳水，市场重新迎来杀跌行情。截至收盘，上证 50ETF 收于 2.728，下跌幅度 4.31%，整个市场逾 400 只个股跌停。板块方面，船舶制造、综合服务、贸易、机场航运、有色、保险等领跌。

短期来看，市场心态比较谨慎，系统性风险尚未完全修复，市场底部需要进一步夯实。长期来看，管理层对股市呵护的态度没有改变，市场流动性依然充裕，后期市场反弹可期。

上证 50ETF 期权总成交 97810 手，较昨日成交量减少 33740 手。其中，认购期权成交 61753 手，认沽期权成交 36057 手，成交 PCR 值为 0.5838，较昨日有所增加，说明市场乐观情绪有所消退。持仓来看，期权总持仓为 242284 手，较昨日持仓量增加 11552 手。其中，认购期权持仓量为 180256 手，持仓量增加 7084 手。认沽期权持仓量为 62028 手，持仓量增加 4468 手。

认购期权价格在经历周二的上涨之后，周三重回跌势。周三主力合约 7 月合约的看涨期权全部下跌，看跌期权全部上涨。7 月合约认购期权主要成交在执行价 2.8 合约上，7 月认购期权 2.8 收于 0.1405，跌幅为 33.73%。7 月认沽期权主要成交在执行价 2.55 合约上，7 月认沽期权 2.55 收于 0.0649，上涨幅度 27.01%。

7 月认购期权隐含波动率区间在 55.57%—77.06%之间。7 月认沽期权隐含波动率区间在 55.10%—92.06%之间。认沽期权的隐含波动率高于认购期权，目前 7 月期权的隐含波动率处于相对较高的位置。

综上所述，近一段时间以来，上证 50ETF 调整幅度加大，投资者心态趋于谨慎，但牛市仍未结束。单边操作仍可逢低买入看涨期权，套利操作上可在低点进行买入牛市看涨价差期权。考虑到后期波动率维持在高位的概率较大，投资者不宜继续做空波动率。

三、金融理财

(一) 基金投资:

★沪指回落 5.23%，多只股 B 跌停（2015-07-01 金牛理财网）

周三尾盘俯冲沪指回落 5.23%，最终收盘报 4053.70 点，场内分级基金全线下跌，传媒、医疗、移动互联网、军工有色等股 B 均出现跌停。

分级基金方面，分级股基 A 份额平均价格上涨 0.06%，高铁 A 上涨 5.86%领涨，招商沪深 300 高贝塔 A 下跌 3.22% 领跌。分级股基 B 份额平均价格下跌 6.97%，大部分分级股 B 出现跌停，信诚中证 500B、传媒 B、富国中证移动互联网 B、申万菱信中证军工 B 等均跌停，只有工银瑞信深证 100B、互联 B 小幅上涨 2.51%、0.99%。分级债基 A 份额平均价格下跌 0.52%，嘉实多利优先上涨 1.78%领涨，银华中证转债 A 跌停。分级债基 B 份额平均价格下跌 0.66%，银华转债 B 涨停，招商可转债 B 跌停。

ETF 平均价格下跌 3.95%，诺安中小板等权 ETF 涨停，华夏中证 500ETF 下跌 9.73%领跌。

LOF 基金平均价格下跌 3.11%，万家中证红利上涨 4.48%领涨，华安深证 300 下跌 7.68%领跌。

传统封基价格平均下跌 4.23%，融通乾封闭、嘉实丰和价值封闭、宝盈鸿阳封闭分别下跌 5.13%、4.66%和 4.49% 领跌，无基金上涨。

★股指暴跌翻多，警惕分级基金 B 套利资金砸盘（2015-07-01 金牛理财网）

分级 B 基金一向被贴有暴涨暴跌的标签，一旦市场震荡，它就会大幅波动。但现实中，B 基金也有因为表现稳健而基本躲过调整的情况发生，但调整过后它可能又会遭遇砸盘。

A 股 6 月 15~29 日重挫期间，有 18 只 B 基金跌幅控制在 5% 以内。其中，银华深 100 分级和易方达国企改革基金 (502006)（下称“国企改革分级”）备受关注。但随着市场反弹的发生，这些表现出色的分级 B 也跟随市场大涨，结果引发溢价空间大幅拉大。

截至 6 月 30 日收盘，国企改革分级整体溢价率已高达 26%。有业内人士称，市场反弹，B 基金上涨，套利资金将加速进场，一旦套利大部分选择撤离，这些基金可能出现大跌，甚至出现市场大涨它们仍旧跌停的厄运。

分级基金也有“护盘侠”

近日，有只名为银华深 100 分级的基金备受关注。常理而言，作为一只分级基金，当大盘暴跌时，母基金将“随波主流”、杠杆部分加入领跌队伍。

但事实并非如此。银华深 100 分级由三部分组成，母基金为银华深 100 分级，杠杆部分为银华锐进、稳健部分为银华稳进。市场巨震中，银华锐进充分展现了抗跌实力。不考虑 6 月 30 日的反弹，6 月 15~29 日，银华锐进二级市场价格跌幅仅为 16.31%，大幅低于同期大盘 21.55% 和深证 100 指数 21.44% 的跌幅。而作为一只指数型基金，银华深 100 分级的母基金净值则追随深 100 指数走低，同期跌幅 21.52%。

银华深 100 分级基金经理表示，可能因为名字的缘故，一般投资者会认为名字中带 A/B 的才是分级基金，像银华深 100 分级这样的基金则可能关注较少。

“这也成为了这只基金的优势，持有人大都是一些懂行的、相对专业的投资者，面对大盘非理性杀跌，他们带来的恐慌盘规模并不大。”该基金经理称，这个基金当前的价格杠杆很低，所以也相对稳健。

截至 6 月 30 日收盘，本报记者查询到银华锐进的价格杠杆为 1.34 倍左右，是杠杆幅度最小的十只杠杆基金之一。套利资金砸盘或上演

世事总是在变化。6 月 30 日，A 股市场迎来报复性反弹，上证综指上涨 5.53%、深证成指涨 5.69%、创业板指涨 6.28%。

在大涨的带动下，杠杆基金的进攻性充分体现，而正因如此，一些基金的溢价率表现得水涨船高。据集思录数据，有 10 只分级基金的整体溢价率超过了 5%。其中，国企改革分级溢价率高达 26.16%、东吴转债溢价率 12.04%、信诚 TMT7.77% 居前三，银华深 100 分级溢价率也高达 6.35%。

一位曾经折戟分级基金套利、连续遭遇四个跌停板的投资者称，溢价率过高，套利资金可能会出逃，到时候可能有连续跌停风险。

从溢价率超过 26%的国企改革分级来看,6 月 25 日母基金放开申购,若当日申购最快 6 月 29 日可以实现一次套利。国企改革分级作为一只上证所分级基金,与深交所大量必须拆分套利的分级基金不同,一级市场申购母基金 T+2 日二级市场卖出即可,毋须拆分。

“从涨幅来看,上市前两日差不多是国企改革 A 两跌停,国企改革 B 接近两涨停,这样综合下二级市场基本不波动。但是母基金净值则追随基准指数和股市随暴跌而大幅走低。”国内一家大型基金公司指数基金经理对本报称,这样一来,出现了一定的溢价率。这两天国企改革 B 又两个涨停,国企改革 A 每天跌 2 个多点,指数基金两天综合下波动并不大,这样的结果是溢价率扩大了。

“套利资金还没开始真正砸盘。”华宝证券研究所副所长杨宇对《第一财经日报》称,这可能跟行情也有关,前几天溢价率还没有这么高,观望的投资者怕行情变化会遭遇连续跌停出不来。但这两天行情一好,相信大量套利资金会进场,相应的出逃的量也会很大。

从成交量来看,6 月 30 日国企改革交投也在发生微妙的变化。母基金成交量显著放大,一天的成交额 6868.76 万元,接近过去三天成交总额。

(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：**1.8002%**（2015 年 06 月 30 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。

★ 天风证券天勤系列集合资产管理计划净值跟踪（净值统计日：2015-06-26）

产品简称	成立时间	累计净值	A 级 累计净值	B 级 累计净值
天勤 1 号	2014-4-16	1.2096	1.0858	1.7049
天勤 2 号	2014-4-16	1.2192	1.0858	1.7526
天勤 5 号	2014-5-14	1.0998	1.0804	1.1695
天勤 6 号	2014-7-4	1.1996	1.0628	1.7474
天勤 7 号	2014-10-17	1.1580	1.0475	1.5994
天勤 8 号	2015-04-24	1.0601	1.0130	1.2483

产品简介：天勤系列资产管理计划坚持稳健配置投资组合,在严格控制风险的基础上,追求较高的当期收入和总回报。本资产管理计划主要投资于股票、固定收益类金融工具、货币市场工具、证券投资基金,银行存款、股指期货。

(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	1.2600	1.6600	2.8170	2.2600	3.6120
深交所	1.3040	1.5250	2.7240	1.9900	3.8880

2、债券投资

★ 2015 年上半年债券市场盘点（2015-07-01 Wind 资讯）

债市展望方面,依然认为短端相对安全。考虑到此前在资金利率非常低的背景下,长端利率都没有出现下行,那么如果后期资金利率出现回升,长端更加没有继续下行的动力;再加上经济底部企稳、通胀压力正在积聚、美联储加息日益临近、供给压力仍大等影响长端的因素,预计长端收益率依然存在上行压力。对于短端来说,尽管收益率有可

能也会随着回购利率的上行同样出现上行，但考虑到资金利率难以回到 3%以上，一旦突破 3%可能又会引发央行释放流动性，因此短端上行幅度不会太大，考虑久期因素之后相对于长端更加安全一些。

第一，2015 年上半年已经过去，盘点上半年，温故而知新，也许有些结论对我们观察下半年的金融市场会有帮助：

(1) 最大涨幅的资产，无疑是深圳的房地产价格。从年初以来，深圳的房子涨了估计 50%，如果算上杠杆，收益超过 150%。尽管创业板涨幅接近 100%，算上极端杠杆，收益要超过深圳房地产收益。但是毕竟创业板是一个小众市场，深圳房地产市场涉及的面更广。

(2) 最安全的资产，无疑是打新产品。由于制度上的红利，今年的打新产品表现出了高收益和低风险的特征。

(3) 波动最大的资产，最牵动人心的资产：无疑是股票。今年上半年股票市场大幅波动，时而大幅上涨，时而大幅下跌。炒股风气盛行，牵动社会人心。

(4) 最无动于衷的资产：长期债券利率。任凭央行一个月一次的宽松，任凭回购利率下滑到历史底部区域，长期利率依然维持在年初的水平，显示出长期利率对宽松政策反应的钝化。

(5) 最忙碌的机构：今年一个月一次降准或者降息，逆回购、正回购、PSL、MLF 等工具的综合运用，无疑彰显央行是最忙的机构。

(6) 最无辜的机构：商业银行。地方债的置换发行活生生的让商业银行资产中高收益部分转变为了低收益的资产。低利率地方债也同时挤占了银行配置其他利率债的额度，大量的人力耗在地方债的招投标上。

(7) 最名不副实的基准利率：存贷款基准利率和国债利率难分伯仲。似乎只有它们的降低才能真正的降低企业的融资成本。但在利率市场化的背景下，存贷款基准利率已经失真；国债利率更是和贷款利率没有半毛钱的关系。

第二，周二公开市场利率下调 20bp，但是利率下调跟随性意味较强，债券短端相对安全。(1) 相对于上次逆回购时的 7 天回购而言，目前市场利率已经出现了 16bp 的下行，因此公开市场操作只是跟随性的变化，滞后于资金利率变化而并非领先，因此不可过于看重该因素对于债券市场的乐观作用。(2) 本次逆回购的释放是为了进一步缓和流动性压力，使得资金利率保持在相对低的水平。但货币政策放松空间越来越有限，资金利率中枢水平恐怕仍会从 2%以下的水平回到 2.5%左右，这依然会引发债券收益率的重新定位，导致后期收益率难以觅得继续下行空间。

第三，估计 6 月份数值将较 5 月份继续回升。此前以钢铁煤炭等中上游价格为代表的高频指数继续下跌，但在转型背景下，这些产能过剩行业本身价格就应该持续回落，因此不能因为这些价格的回落就预期经济会下滑。建议用更多的调研指数进行相互验证。百度中小企业景气指数不仅包括传统行业，也包括新兴行业，因此调研范围更广泛。6 月 30 日该指数公布的 6 月份初值为 98.6，比上个月上升 0.5 个百分点，也比 6 月初值高 0.3 个百分点，显示经济在底部企稳。

3、信托投资

★国家动向多变 房地产信托变现仍然突出 (2015-07-01 第一信托网)

早在三月份的时候，国家就开始出手刺激房地产行业了，这对房地产信托来说，也是一次难得的好机会，所以，最近这段时间房地产信托在市场上的表现都十分抢眼，而且，收益率远超其他信托产品。

国家统计局公布的数据显示，随着多项调控政策效果逐渐显现，前 5 个月的房地产市场呈现出一些新的变化，首先是商品房销售面积和销售额降幅收窄；其次是房地产开发投资累计增速回落幅度减缓，投资增速提高。

由于监管的影响，房地产信托出现了大幅缩减。据信托业协会数据显示，今年一季度，我国房地产信托成立规模 1.34 万亿元，同比大降 22%。“房地产行业正处于调整期，信托公司规避房地产市场可能出现的风险；此外，今年到期的房地产信托也比较多，信托需要集中精力处置风险。”有信托公司人士告诉记者。

统计显示，6 月至今仅有 37 只房地产信托产品成立，规模占比仅为 7.8%，过去占据信托产品“半壁江山”的大好局面不再，但房地产信托的预期收益率仍然高于其他信托产品。

根据统计，今年 1 到 5 月房地产信托产品平均收益率依次为 9.77%、9.74%、9.58%、9.73%、9.78%，6 月至今收益率为 9.86%，均高于其他信托产品。虽然产品数量和总规模在逐渐缩小，但房地产信托依然是收益最高的信托产品。

其实，房地产信托的收益率一直都保持在很高的水平，虽然近期国家的动向不断变换，但是，对房地产信托来说，影响并不大。而且，和其他信托产品相比较，房地产信托上半年的变现还是比较突出的。

（四）外汇投资：

★ 7月1日人民币汇率中间价：1美元对人民币 6.1149元（2015-07-01 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7月1日银行间外汇市场人民币汇率中间价为：1美元对人民币 6.1149元，1欧元对人民币 6.8240元，100日元对人民币 5.0082元，1港元对人民币 0.78882元，1英镑对人民币 9.6198元，1澳大利亚元对人民币 4.7220元。

★周三欧元兑美元走软受强劲美国数据和希腊忧虑打压（2015-07-02 Wind资讯）

周三（7月1日）欧元兑美元走软，跌至 1.1050，美国经济数据强劲，使美联储将在9月升息的预期升温。希腊总理火药味十足的讲话也重压欧元。

欧元兑美元尾盘跌 0.97%，报 1.1044。美元指数尾盘升 0.87%，报 96.319。

美国6月民间就业人数增加 23.7万人，创去年12月以来最大增幅，轻松超过分析师预测增加 21.8万人。美国5月建筑支出触及 2008年10月以来最高。分析师称，ADP数据巩固了周四公布的非农就业报告将强于预期的看法。调查显示，分析师预计美国6月就业岗位增加 23万。

野村驻纽约的全球汇市策略部主管 Jens Nordvig 表示，鉴于周三的民间就业数据的情况，投资者越发预计周四的非农就业报告可能会相当不错。如果就业数据强劲，将会增加美联储在9月升息的可能性。美联储升息预计将吸引资金流入美国，从而提振美元。风险意愿增强导致投资者做空欧元，使欧元受创。

另外，希腊总理齐普拉斯敦促希腊民众拒绝国际救助提议，使在周日公投前与欧盟伙伴国间破碎的关系得以修复的希望彻底破灭。公投可能会决定希腊是否继续留在欧元区。在不到 24小时前，齐普拉斯曾致信债权人，要求提供新一轮救助，而救助的前提将是接受很多债权人提出的条款。分析师说，周三齐普拉斯的电视讲话令欧元进一步承压。

麦格理驻纽约的全球利率和汇市策略师 Thierry Albert Wizman 表示，总体而言，市场对希腊可能退欧消息的解读为对欧元不利。

美元兑日元尾盘上扬 0.56%，报 123.18。兑瑞郎尾盘上扬 1.46%，报 0.9489，盘中触及三周半最高 0.9490。

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。