

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、财政部马上会公布 1 万亿地方债置换具体计划，而对于市场传言的 3 万亿存量债务置换将引发中国版 QE，财政部紧急辟谣，中国版 QE 是不实之词
- 2、今年前两月我国规模以上工业增加值增长 6.8%，社会消费品零售总额增长 10.7%。
- 3、德国汉诺威电子展将于 3 月 16 日至 20 日举行，工业 4.0 应用受关注。
- 4、河北将开展燃煤电厂超低排放升级改造专项行动，对所有燃煤发电机组实施改造和治理。
- 5、下周举行的美联储政策会议或强化加息预期，美元指数连续上涨向百点大关冲刺。
- 6、华中科技大学自主研发出 5KW 级固体氧化物燃料电池（简称 SOFC）独立发电系统，标志着我国 SOFC 系统独立发电技术取得了新突破，基本具备进入工程化和产品化阶段的条件
- 7、军品配套“十三五”规划草案编制将于今年完成。

【热点行业】

1、上海国资股接二连三停牌 国企改革正全面铺开

上海国资上市公司进入又一个停牌密集期。上海梅林 11 日晚间公告，因控股股东光明集团拟对公司筹划重大事项停牌。上周，光明乳业也因重大事项停牌。此外，近日百联股份也筹划定增停牌。目前，停牌的还有筹划上海华谊集团资产注入的双钱股份，涉及阳晨 B 之 B 股改革的城投控股等。

点评：市场人士认为，近期上海国资改革主要看点有二：一是划入国资流动平台可能酝酿混改的，如光明集团等；二是进一步推进资产证券化乃至整体上市的，如上海电气公告确认，控股股东未来会有选择性地把自己优质资产整合注入，以实现整体上市。作为资产整合前兆，投资者应高度关注上市公司董事会改选或知名战略投资者入驻：如上海梅林上周改选董事会，城投控股、锦江股份等都引入弘毅投资。

2、阿里游戏平台战略渐清晰 手游开发商望得益

据新浪科技报道，被称为“手游下载第一门户”的九游已初步完成与阿里游戏的整合，将于 16 日宣布新的移动游戏平台战略。

点评：目前游戏产业的主要话语权被腾讯、百度等平台掌控。阿里介入游戏产业后，将推动市场蛋糕重新切分，有利于提升游戏开发商的分成比例，提升其盈利水平。**凤凰传媒(601928)**、**博瑞传播(600880)** 等公司的手游业务收入占比较高。

【公告解读】

1、启明星辰并购两公司 深耕信息安全

启明星辰(002439) 拟以 19.52 元每股，通过发行股份及支付现金的方式购买安方高科 100% 股权与控股子公司合众数据 49% 股权，交易总金额 3.76 亿元。同时拟以 21.62 元每股向启明星辰第一期员工持股计划发行股份募集配套资金。

安方高科主营分为电磁屏蔽工程和产品两大类，主要客户是党政机关、军队和军工企业。合众数据是专注于大数据处理技术和安全数据交换产品研发与销售的专业信息安全厂商，收购完成后，公司将持有合众数据 100% 股权。安方高科与合众数据均是各自所在信息安全细分领域的领先企业。

2、安彩高科拟转型天然气业务

安彩高科 (600207) 宣布终止重大资产重组，改为增发方案，拟以 4.75 元每股的价格，定增募资 6.85 亿元，其中，4.8 亿元用于收购中原天然气 55% 股权，其余补充流动资金。公司此举将加快业务转型，完善燃气业务的布局。

3、万马股份 1.8 亿控股华光电缆

万马股份 (002276) 拟以自有资金现金 1.8 亿元收购江苏华光电缆电器有限公司 90% 股权，华光电缆从事核级电缆、船用电缆、电气贯穿件等产品制售，公司拥有民用核设备设计与制造许可证、船用电缆工厂认可证书、军工产品质量体系认证及三级保密单位资格证书等资质。

4、美晨科技、银禧科技、翰宇药业年报高送转 首季净利大增

美晨科技 (300237) 2014 年净利同比增长 222%，拟每 10 股转增 10 股派 1 元。2015 年一季度净利预增 78% 至 107%。

银禧科技 (300221) 2014 年净利同比增长 97.31%，拟每 10 股转增 10 股派 0.45 元。2015 年一季度净利预增 65% 至 95%。

翰宇药业 (300199) 2014 年扣非净利同比增长 35%，拟每 10 股转增 10 股派 1 元。2015 年一季度净利同比预增 70% 至 90%。

【交易闹铃】

1、暴风科技等 11 只新股 12 日申购

暴风科技 (300431) 发行价 7.14 元，申购上限 1.2 万股；强力新材 (300429) 15.89 元，上限 8000 股；北部湾旅 (732869) 5.03 元，上限 2.1 万股；九华旅游 (732199) 12.08 元，上限 1 万股；腾龙股份 (732158) 14.53 元，上限 1 万股；全筑股份 (732030) 9.85 元，1.6 万股；爱普股份 (732020) 20.47 元，上限 1.2 万股；创力集团 (732012) 13.56 元，上限 3.1 万股；龙津药业 (002750) 21.21 元，上限 6500 股；国光股份 (002749) 26.92 元，上限 7500 股；埃斯顿 (002747) 6.8 元，上限 1.2 万股。

全额申购共需资金 183 万元。机构普遍建议申购暴风科技，看好暴风影音平台做为互联网媒体的广告投放价值；主营光刻胶专用化学品的强力新材也获机构看好。

(二) 重要提示

【新股中心】2015-03-12

股票代码	股票简称	网上申购日	申购代码	发行价	发行总量 (万股)	网上发行量 (万股)	申购上限	中签率公布日
002747.SZ	埃斯顿	2015-3-12	002747	6.80	3,000	1,200	12,000	2015-3-16
002749.SZ	国光股份	2015-3-12	002749	26.92	2,000	800	8,000	2015-3-16
002750.SZ	龙津药业	2015-3-12	002750	21.21	1,675	665	6,500	2015-3-16
300429.SZ	强力新材	2015-3-12	300429	15.89	2,000	800	8,000	2015-3-16
300431.SZ	暴风科技	2015-3-12	300431	7.14	3,000	1,200	12,000	2015-3-16
603012.SH	创力集团	2015-3-12	732012	13.56	7,960	3,160	31,000	2015-3-16
603020.SH	爱普股份	2015-3-12	732020	20.47	4,000	1,200	12,000	2015-3-16
603030.SH	全筑股份	2015-3-12	732030	9.85	4,000	1,600	16,000	2015-3-16
603158.SH	腾龙股份	2015-3-12	732158	14.53	2,667	1,067	10,000	2015-3-16
603199.SH	九华旅游	2015-3-12	732199	12.08	2,768	1,088	10,000	2015-3-16
603869.SH	北部湾旅	2015-3-12	732869	12.08	5,406	2,156	21,000	2015-3-16
603338.SH	浙江鼎力	2015-3-13	732338	29.56	1,625	645	6,000	2015-3-17

【解禁提醒】2015-03-12

金运激光 (300220)

首发原股东限售股份 144 万股上市流通

二、证券投资

(一) 股票投资

【天风视点】

- 1、短期新股发行节奏明显加快，加之宏观数据无太多惊喜，预计短期大盘机会有限，震荡横盘或是短期主基调。
- 2、创业板昨日在高位筹码有松动迹象，提示投资者注意风险
- 3、操作上建议控制仓位，短期以打新为主。对业绩增长相对确定的中小市值品种适当关注。

【个股掘金】天风盈智（股票池）

今日调入：招商轮船（14年大幅扭亏，受益一带一路及国企改革，短线强势）

今日调出：上海凯宝（短线走弱，精简调出）、宁波精达（短线弱势回调，精简调出）

操作建议：大盘或再次上攻 3400 压力位，银行地产及保险证券等权重板块仍有上行机会。中线积极增持中国化学，中线坚定持有杰瑞股份。

股票简称	调入时间	调入价格	浮动盈亏	盈亏区间
招商轮船 (短线)	3.12	6.01	/	7/5.6
	14 年实现大幅扭亏，拟定增募资加码主业，受益一带一路，有参与集团国企改革的可能；14 年涨幅翻倍后已回调整固两个多月，短线震荡走强，建议短线积极介入。			
达刚路机 (短线)	03.11	19.59	-0.97%	23/18
	公路筑养路机械设备生产龙头，入围军队物资采购供应商，进军海外市场，受益一带一路；沿半年线震荡向上，量价配合良好，短线有望持续走强。			
杰瑞股份 (中线)	01.05	30.57	14.2%	40/30
	国内油田服务领域龙头，行业增长稳定，市场前景乐观。逢低吸纳，中线坚定持有。			
中国化学 (中线)	02.13	7.93	5.42%	10/7
	工业工程龙头，在手订单充足，业绩稳定增长，具估值提升空间；短线上行态势，建议积极增持。			

特别提示：股票池不作为对投资者推荐，据此操作，风险自担。股市有风险，投资需谨慎。

【大宗交易精选】

股票名称	溢/折价率	成交量(万股)	成交金额(万元)	占总盘比	交易频次
威华股份	-2.98%	1082	17623	2.20%	1
美罗药业	-13.50%	440	5865	1.26%	1
巨星科技	-7.89%	445	6186	0.44%	1
京东方A	-1.60%	4000	12280	0.11%	1
格力电器	-1.47%	219	8498	0.07%	1
渤海轮渡	-1.21%	100	1306	0.21%	1

建议重点关注：格力电器（家电企业龙头，业绩良好，近期资金流入明显加大。KDJ形成金叉，有望挑战前期高点）

巨星科技（主营五金工具的生产销售及进出口业务，经营状况较好；突破走势，近期带量强势上攻，看高一线。）

【资金微观察】

证券简称	金额流入率(%)	连红天数	申万一级行业
渤海轮渡	2.98	3	交通运输
江南高纤	4.33	4	化工
龙洲股份	2.09	3	交通运输
跃岭股份	0.15	3	汽车
富邦股份	7.02	3	化工

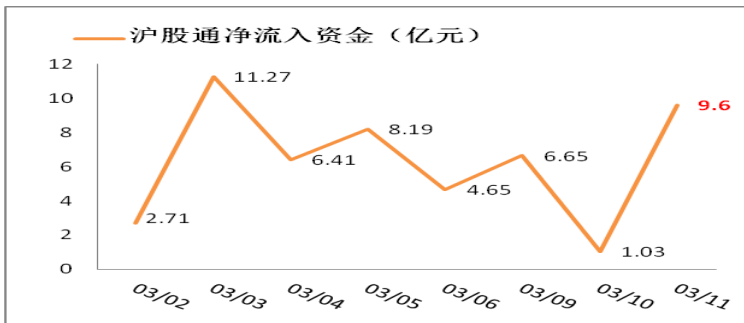
建议重点关注：渤海轮渡（地方国资改革概念股，主营渤海海域的客运服务，将受益于之后旅游旺季的到来，连续两日放量拉升，短期有望继续向上突破）

跃岭股份（汽车相关行业概念股，基本面良好，有高送转预期，量价配合良好，短期有望向上突破）

（二）全景生态—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2015-03-11）



沪港通继续南冷北热，沪股通当日额度余额为120.4亿元（92.6%），外资流入A股资金较前日大幅增长；港股通当日额度余额为101.91亿元（97.1%），并无太大起色。

市场综述：昨日沪港两市涨跌不一；沪指冲高回落，收阳十字星线；恒指低开低走，续创近期调整新低；截至收盘，沪指微涨0.15%，报3290.90点，成交3275.73亿元；恒指跌0.75%，报23717.97点，成交782.58亿港元。盘面上看，受隔夜国际油价暴跌刺激，航空板块领涨大市，南方航空封涨停板；此外，休闲用品、林木、家用电器等板块也均有较好表现；农业、环保、家居用品等板块调整幅度居前。从近期走势看，多头一直在坚持，但无奈成交量未能持续跟进，权重股迟迟未能形成合力，沪指冲击前期高点并不轻松。

沪港通涨跌排名：

1) 沪股通公司中，联美控股、长江投资、刚泰控股等公司涨幅居前；吉鑫科技、盛屯矿业、巢东股份等公司跌幅居前。

2) 港股通公司中，顺风清洁能源、中国南方航空股份、东方海外国际等公司涨幅居前；中集安瑞科、广州广船国际股份、中国圣牧等公司跌幅居前。

沪港通动态：深港通可能仍北热南冷，前海券商或先行开展。

（三）衍生品投资

1、期货投资

★天风期货早评 20150312

贵金属类：重点关注黄金白银

操作建议：周三美黄金期货价格周三收盘下跌 9.50 美元，跌幅 0.8%，报 1150.60 美元/盎司，录得连续第八个交易日下跌、并创 2014 年 11 月份早期以来最低收盘位。5 月份交割的白银期货价格下跌 26.8 美分或 1.7%，收于每盎司 15.365 美元。美元指数继续暴涨刷新 12 年来的高点，非美货币纷纷下挫刷新多年来的低点，随着美联储加息预期高温不退。周三盘中，美元指数最高飙升至 99.99，距离仅一步之遥 100 美元关口。**2 月非农就业数据当属引发美元疯长行情的最大功臣，因为距离美联储最早加息时点 6 月越来越远，而下周市场将迎来美联储的货币政策会议，强劲的非农对联储加息的推波助澜效能更大。**美元指数的强势和美联储加息预期仍是打压贵金属的主要因素，趋势性下跌没有结束，操作上前期建议尝试性空单可继续持有，并可继续在设好止损情况下逢高沽空。

有色金属类：重点关注铜

操作建议：美元快速上升压制明显，不过相对于美元暴涨，铜暂时显得抗跌。伦铜看再次回破 20 天线，短线空头回落形态再次形成。美元虽然暴涨，但铜和原油等至少暂时未大跌，一方面可能有滞后效应，另一方面也许注意美元可能的调整，因美元逐步达到 100 美元附近长线通道位置。伦铜长线看本轮 6300 点上行很可能为 2011 年来的大 A 浪下行中的反弹，参考 2011 年来历次反弹表现 60 天线位置往往易于出现二次回调。但伦铜看未来总的波形上应该有大三波形态出现，从时间上看本次反弹也还显得过短，未来回落后还会延续反弹震荡格局。

短线看伦敦再度略下破 20 天线，60 天线位置依旧呈压制状态，预期短期弱势维持。

1505 合约 60 天线位置轻仓寻日内短空头参与。

农产品类：重点关注豆粕及豆油(空)

操作建议：因南美产量调低引发市场忧虑，外盘豆类全线小幅反弹；夜盘豆类追随外盘小涨；预期国内市场延续反弹冲击上行压力，**建议投资者短多介入严格止损，趋势策略建议空单逢低减持。**

2、期权投资

★上证 50ETF 期权：成交量大幅回落，5 张合约零成交（2015-03-11 Wind 资讯）

交易概况

(1) 今日上证 50ETF 期权共成交 2.25 万张，较前一交易日减少 63.32%，其中认购和认沽分别成交 1.29 万张和 0.96 万张，四个到期月份合约分别成交 1.46 万张、0.69 万张、0.07 万张和 0.03 万张，交易集中在当月合约，远月合约成交清淡，其中 5 张 9 月认沽期权今天零成交。

(2) 截至今日收盘，上证 50ETF 期权共持仓 5.27 万张，较前一交易日减少 1.79%，其中认购和认沽分别持仓 3.01 万张和 2.27 万张，四个到期月份合约分别持仓 2.72 万张、1.11 万张、0.58 万张和 0.85 万张。

波动率分析

(1) 今日隐含波动率整体下行，30 日、60 日、120 日波动率指数分别为 23.45%、21.82%和 20.33%。

(2) 认购期权隐含波动率大多在 22%-24%，较前一日小幅上升，认沽期权隐含波动率大多在 25%-28%区间，较前一交易日小幅下降。认购和认沽隐含波动率的不对称变化使得 Put/Call Skew 明显幅度下降。

(3) 从波动率曲面看，今日 3 月认购和认沽波动率曲线出现微笑形状，期限结构不明显。

三、金融理财

(二) 基金投资:

★三因素提升市场观望情绪 各类基金普遍下跌 (2015-03-11 金牛理财网)

经济增速继续低迷、权重股异动后股价收敛以及新股集中申购等因素叠加，令短期市场观望情绪有所提升。不过由于支撑市场的基本逻辑继续牢固，后市预计资金将很快能摆脱谨慎状态。

分级基金: 分级股基 A 份额平均价格上涨 0.33%，鹏华中证 800 地产 A 上涨 2.65% 领涨，长盛同瑞 A 下跌 1.61% 领跌。分级股基 B 份额平均价格下跌 0.27%，银河沪深 300 成长 B 上涨 2.69% 领涨，银华鑫瑞下跌 1.71% 领跌。分级债基 A 份额平均价格下跌 0.01%，东吴中证可转换债券 A 上涨 0.11% 领涨，鼎利 A 下跌 0.41% 领跌。分级债基 B 份额平均价格下跌 0.49%，泰达宏利聚利 B 上涨 1.03 领涨，同利 B 下跌 10% 领跌。

ETF 平均价格下跌 0.15%，诺安中证 500ETF 上涨 5.47% 领涨，华安中证细分地产 ETF 下跌 2.64% 领跌。

LOF 基金平均价格上涨 0.1%，兴全轻资产上涨 1.96% 领涨，中欧新动力下跌 2.62% 领跌。

传统封基价格平均下跌 0.38%，宝盈鸿阳封闭下跌 0.77% 领涨，无基金上涨。

★12 家基金去年营收净利普涨 易方达大赚 6.5 亿

牛市行情助推公募产品尤其是权益类产品规模提升，加之非公业务助力，基金公司的营收和净利在 2014 年出现明显增长。上证报资讯统计显示，目前公布财务数据的 12 家基金公司去年均取得正利润，易方达最赚钱盈利 6.54 亿，东海基金利润增幅最大达 144.71%。

业绩全线回暖

近期，多家上市公司发布定增公告，一些参与其中的基金公司财务数据浮出水面。

2 月 3 日，天目药业发布的非公开发行股票预案显示，2014 年东海基金实现营收 7109.02 万元，净利润 1513.98 万元。相较于 2013 年 1499.56 万元的营收和 -3386.33 万元的净利水平，分别增长了 374.07% 和 144.71%。

无独有偶，金鹰基金去年利润增幅也高达 103.78%。春晖股份 2 月 16 日发布的非公开发行股票预案显示，金鹰基金去年实现营收 2.16 亿，净利润合计 162.38 万元；而根据其股东白云山的年报显示，2013 年金鹰基金营收 1.20 亿，利润亏损 3866 万元。

此外，中邮、长信和国开泰富去年分别实现净利润 1.56 亿、6045.64 万元和 -1467.31 万元，同 2013 年相比分别增长 30.53%、37.52% 和 28.78%。

除了定增公告，近期部分基金公司股东发布 2014 年年报。

华泰证券 3 月 9 日公布的年报显示，南方基金 2014 年营收 22.48 亿元，同比增长 17.47%，实现净利润 6.497 亿元，增长 30.48%；其持股的另一家基金公司华泰柏瑞去年实现营收 3.2 亿元，净利润 5581.91 万元，同比分别增长 19.15% 和 45.5%。

目前公布财务情况的 12 家基金公司中，去年盈利最多的是易方达基金。广发证券年报显示，易方达基金 2014 年营收 19.81 亿，净利润为 6.54 亿元，同比分别增长 4.73% 和 6.52%。另一家广发证券持股的广发基金实现营收 15.69 亿，净利润为 4.96 亿元，同比增长 13.70% 和 21.53%。

大恒科技 2 月 28 日公布的年报显示，其持股 20% 的诺安基金去年实现营业收入 4.27 亿元，较 2013 年增加 0.02 亿元；净利润为 2.08 亿元，也较 2013 年增加 0.02 亿元。

另据东方证券招股说明书显示，汇添富基金去年营收 12.8 亿元，同比增长 22.00%，实现净利润 2.87 亿元，同比增幅为 6.50%；长城基金去年净利润 1.61 亿元，同比增长 5.54%。

“公私”两面开花

从目前公开的数据看，基金公司去年财务情况全线回暖，在分析人士看来，这主要得益于去年的一波牛市行情。

“前几年基金主要卖货币基金比较多，而去年牛市中，赚钱效应的发酵使得公募产品尤其是权益类产品的规模持续扩展，对提升基金公司利润作用明显。”沪上一基金分析人士表示。

广发证券年报显示，截至 2014 年 12 月 31 日，广发基金管理的资产规模合计 1718.21 亿元，比 2013 年末上升 18.09%，易方达基金的管理资产规模合计 3686.47 亿元，比 2013 年末上升 49.98%。

根据格林美 2 月份发布的非公开发行股票预案，“截至目前，中邮积极管理资金规模达 389 亿，其中权益类基金规模 356 亿”。对比 2013 年末 286.44 亿元的水平，规模提升 35.80%。

此外，也有分析人士将基金盈利回暖归功于非公业务的持续发展。

截至目前，管理资金规模达 389 亿，其中权益类基金规模 356 亿

华泰证券年报显示，华泰柏瑞基金非公募业务账户资产净值 12.04 亿元，同比增长 159.48%；而金鹰基金特定客户资产管理业务涵盖定增、期货、股票等类型合计成立产品 60 只，资产管理存量规模也已达到 46 亿。

基金业协会数据显示，截至去年末，基金公司专户业务管理资产规模 1.22 万亿，较 2013 年底 158%，管理费收入 23.14 亿元，较去年增加 12.47 亿元；而基金子公司专户管理资产规模更是高达 3.74 万亿，较 2013 年底增加 2.77 万亿元，增长 285%。基金子公司专户业务管理费收入快速增长，全年累计达 43.09 亿元，为 2013 年收入的 4.3 倍。

(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：**4.14%**（2015 年 03 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	9.2635	13.9144	12.0560	9.3987	6.5505
深交所	9.7995	13.0016	11.2980	9.2629	6.4493

2、债券投资

★债券研究:资金面难有松动,后续发行承压（2015-03-11 Wind 资讯）

1. CPI 超预期好转,通缩预期仍难消。

本月 CPI 虽超预期好转,然短期回升不会改变长期低迷的态势,年内通缩预期仍会持续。工业品价格持续低迷意味着工业经济效益还难有改善,经济底部徘徊期间,运营困难局面还将持续。宽松空间仍在,对债市的支撑并没有改变。

2. 节后资金未能重回宽松,央行频繁放水作用有限。

春节过后,资金回流,但资金面却未能重回宽松,货币市场利率高居不下。鉴于此,央行方面动作频频,首先于 3 月 1 日起降息,而紧接在公开市场上又下调了回购利率,且频繁开展逆回购以对冲到期量。

事与愿违,央行的频繁放水却收效甚微,资金价格难有松动。与此同时本月新一轮的 IPO 正式开闸,资金形势严峻。

3. 债市近期表现欠佳,配置盘支撑需求。

从此次新债招标结果来看,各期限招标结果均在 3 倍左右,较前期的水平 2 倍左右的认购倍数相比,整体认购需求尚可。由于年后资金局势紧张,近期债券二级市场收益率相继走高,涨势难抑,总体表现欠佳。但也为加仓配置提供了机会,已有配置户开始缓慢择机加仓,支撑了此次的认购需求。

4. 资金面难有松动,后续发行承压。

资金面节后未能重回宽松,即使央行大力扶助,降息降回购利率,依然作用有限,资金面难有松动。而新一轮 IPO 的汹涌来袭,也使得资金价格回落暂时无望。流动性方面忧患重重,后续发行承压,中标利率面临上行压力。

3、信托投资

★监管层进一步加强监督，计划收紧伞形信托（2015-03-11 Wind 资讯）

众所周知，伞形信托被收紧因而备受关注，从以往的数据可以看出，伞形信托杠杆率比较高，可以对市场推波助澜，但如今监管层提出要收紧伞形信托，是为了确保市场稳定平和的发展。那么监管层究竟要和如何收紧伞形信托？其影响又如何？

监管部门正在收紧证券公司的相关融资类业务。据获悉，证券公司已被禁止通过代销伞型信托、P2P 平台等，为客户提供融资类相关服务。业内人士认为，监管部门降杠杆的决心非常明显。尽管目前券商的融资类业务依然以两融为主，但是因为伞型信托具有“放大资产”和“增量资金”的作用，而且随着近期市场行情回暖，业务较为活跃。受此影响，券商将在交易佣金方面、增量资产方面受到一定的冲击。

据了解，证监会在 3 月 5 日结束了对券商伞形信托业务的检查，防止证券公司通过代销伞形信托为客户配资。在近日创出新高的 1.2 万亿两融余额中，大概 5000-6000 亿元来自于银行理财，其次是伞形信托配资，分析认为，管理层查两融、信托，包括严控信贷资金入市，其用意都在于去杠杆，调节股市的上涨节奏。

本周沪深股市融资融券余额重新恢复了日创新高的走势。周三，在融资推动下，两融余额不仅创出历史新高，而且首度站上了 1.2 万亿元大关。周四，两融余额高达 1.22 万亿再度创出新高。

统计数据显示，3 月 4 日，沪深股市融资融券余额收报 12105.27 亿元，较前一交易日的 11974.02 亿元小幅增加，历史上首度站上 12000 亿元整数关口。3 月 5 日，沪深股市融资融券余额收报 12247.61 亿元，较前一交易日小幅增加。具体来看，3 月 5 日两市融资余额为 12191.98 亿元，同步创出历史新高，成为两融余额增长的重要推手。与融资相比，3 月 4 日融券余额也出现了小幅增长，从前一交易日的 58.27 亿元减少至 55.63 亿元，距离 85.02 亿元的历史高位还有较大差距。与此同时，医药板块本周持续出现在单日净融资买入额较多的行业中，而医药股恰恰是去年表现最为低迷的品种之一。由此可见，市场的震荡并未击退融资热情。中国结算数据显示，两融开户数增长迅速，在 1 月底首次突破 600 万户，达到 615 万户，而去年底该数字仅为 586.72 万户。

有分析认为，融资余额增长是两融余额提升的主要力量，而金融、地产等权重板块对融资余额的增长又具有关键意义，但目前由于经济低迷、场外资金入市脚步放缓等原因，权重板块对投资者的吸引力相对有限，这导致两融进入相对平稳阶段，但不改变两融余额创新高的趋势，预计 2015 年融资融券余额有望超过 14000 亿元，净增加 3000 亿元~5000 亿元。

据相关文件显示，相关监管部门要求券商严格执行《证券公司融资融券业务管理办法》，禁止证券公司通过代销伞型信托、P2P 平台、自主开发相关融资服务系统等形式，为客户与他人、客户与客户之间的融资融券活动提供任何便利和服务。此外，在对券商的两融业务的监管方面，相关监管部门也重申要求券商的业务门槛。从 2015 年 1 月 19 日起，证券公司不得为证券资产低于 50 万元的客户开立融资融券信用帐户。对已开立融资融券信用帐户且证券资产低于 50 万元的客户，继续按证监会原有政策和规定执行，不因为这一资产门槛而强行平仓。

综上所述，虽然伞形信托也是个创新产品，在设立程序上也比较便捷，之前也一直为大众所推崇，但是监管层进一步加强监督，收紧伞形信托，也是为了大众的利益。伞形信托会一直被收紧还是会突破创新发展，这一且都还是一个未知数。

（四）外汇投资：

★ 3月11日人民币汇率中间价：1美元对人民币 6.1597元(2015-03-11 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，2014年3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 6.1327元，1欧元对人民币 8.5076元，100日元对人民币 5.9380元，1港元对人民币 0.79021元，1英镑对人民币 10.2060元。

美元指数 99.6997，欧元兑美元 1.10547。（截至撰稿）

★**强势美元汹汹来袭，G7国家和新兴市场货币处境大盘点（2015-03-11 新浪财经）**

在全球货币竞赛中，美元就像终极格斗锦标赛（UFC）冠军龙达·鲁西（Ronda Rousey）一样势不可挡、所向披靡。对美联储今年加息的预期，夹杂着本国财政经济和政治忧患，近日新兴国家外汇市场惨遭大规模抛售。而作为全球发达经济体标杆的G7货币兑美元的表现也乏善可陈。

本周一，欧元区QE拉开帷幕，同时希腊局势也是讯息万变，今天甚至有报道称，希腊国防部长警告说，如果欧盟拒绝继续支付救助款，希腊或将向恐怖分子发放出入欧盟申根区所需的文件，用移民浪潮打击欧盟。再加上经济形势堪忧，多重因素共同作用下，目前欧元兑美元已经跌破1.07，处于12年低位。年初至今，欧元兑美元已经贬值逾11%，众多市场人士惊呼，平价指日可待；美元兑日元则位于近8年高位。

在G7国家的货币中，加元和英镑也没能幸免。美元兑加元处于6年高位附近；而英镑兑美元自从2014年7月到达今年高点以来一直跌跌不休。

新兴市场货币也没能逃脱这场浩劫。据华尔街见闻，路透社追踪的25个新兴市场货币中，南非兰特、俄罗斯卢布、土耳其里拉、波兰兹罗提（zloty）和匈牙利福林（forint）是表现最差的五大货币。

周三（3月11日），南非兰特对美元跌至十三年新低，低至12.3696。过去两年，南非经济增长还不到2%。该国正经历着糟糕的财政赤字和经常账户，还出现了阻碍经济增长的结构性障碍，比如七年来最严重的电力短缺。

欧市盘中，美元指数短线快速上行，刷新11年半新高99.0273。欧元兑美元跌至12年新低1.0637，欧洲央行启动购债，美联储预计将在年中加息，欧美货币政策货币差异日益显著，这也使得美元更具吸引力。

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。