

一、今日资讯

(一) 每日乐晨

【要闻动态】

- 1、证监会新闻发言人 13 日表示，将积极配合有关部门完善养老金投资运营相关制度。
- 2、我国将建设统一高效、资源共享的国家食品安全信息平台，加快食品安全监管信息化工程。
- 3、八家互联网平台共同发布《保护原创版权声明》，以扭转抄袭者“收益高风险低”的局面。
- 4、中央军委副主席范长龙与缅甸国防军总司令紧急通话，若缅军机再次越境将采取坚决果断措施。
- 5、证监会下周对 200 家机构现场检查
- 6、油价本周暴跌近 10%，收低在每桶 44.84 美元
- 7、央视 3.15 曝光多家上市公司，涉及工商银行、中国银行、农业银行、中国移动、中国联通等多家上市公司
- 8、总理新闻发布会要点：

【金融风险】中国的确存在个案性的金融风险，但我们可以守住不发生系统性、区域性的金融风险。允许个案性金融风险的发生，按照市场方式进行清算。今年我们要出台存款保险条例，而且要进一步发展多层次资本市场，降低企业资金杠杆率。

【住房政策】中国政府要为低收入住房困难群体提供住房保障。今年，我们在改造棚户区、城市和农村危房方面还要加大力度，各增加 100 万套。我们要求强化地方政府合理调控房地产市场的责任，因地制宜，分城施策。中国城镇化进程还在加快，中国房地产市场的需求是刚性的，我们鼓励居民自住性住房和改善性住房需求，保持房地产长期平稳健康发展。

【网购】站在互联网+的风口上，顺势而为，会使中国经济飞起来。

【经济新常态】中国经济会保持合理速度，如果合理速度的下轨影响到就业稳定等，会加大定向调控。中国经济面临着下行的压力，有多重风险，关键在于新常态下要在稳增长和调结构中间找到平衡点。

【雾霾治理】政府在治理雾霾等环境污染方面，决心是坚定的，也下了很大的气力，但取得的成效和人们的期待还有比较大的差距。我去年在《政府工作报告》中说，要向雾霾等污染宣战，不达目的决不停战。对违法违规排放的企业，不论是什么样的企业，坚决依法追究，甚至要让那些偷排偷放的企业承受付不起的代价。

【热点行业】

1、江苏省国资委官网 13 日消息，南京市国资委日前优化考核内容与考核指标体系，将混合所有制改造、国有企业退出一般竞争性领域等纳入考核范围。新工、紫金、商旅和新农等产业类集团，主要考核效益与股东价值增长、经营性资产资源整合等。

点评：南京在国资改革上大动作颇多：南京中北获注燃气资产，南纺股份将被南京证券借壳。此番国资委将改革和股东价值增长列入考核目标，将进一步强化南京上市公司的资产整合预期。资料显示，新工集团旗下上市公司包括**南京医药（600713）、金陵药业（000919）及南京化纤（600889）**；紫金集团是**南京银行（601009）**第一大股东。

天风盈通 (投资日报)

天风证券
倾力打造

2、通用机场县县通蓝图浮出水面 有望掀起投资热潮

在近日召开的一带一路通用航空发展战略论坛上，民航局局长李家祥表示，通用机场的审批权已下放到地方，要推动地方尽快尽早地建设起通用机场；中国有 2800 多个县，如果每个县建一个通用机场，投资规模将达千亿级，成为一个巨大的拉动经济增长点。

点评：围绕通用航空，可形成通航服务、交通与物流、文化旅游等一系列产业链。两会上也有多位代表委员建言，通过立法加强通航产业链建设。从事地面基础设施设备的企业有望首先受益：**威海广泰（002111）**是国内最大的航空地面设备制造企业，**四川九洲（000801）**大股东是从事二次雷达系统及设备、空管系统及设备的大型骨干军工企业。

【公告解读】

1、德联集团互联网平台即将上线

德联集团（002666）近日在接受机构调研时表示，其互联网平台和 APP 平台初步预计 6 月份左右上线。该计划将兼顾汽车维修店与终端消费者的需求，将线上和线下的需求与手段结合，简化环节，有利于品牌影响力及市场渠道的拓展。公司还表示，已与日、韩车厂建立了初步的业务联系。

2、桑乐金拟 8.1 亿元全控按摩器具商久工健业

桑乐金（300247）拟以定增及支付现金作价 8.1 亿元收购久工健业 100% 股权，同时定增募集配套资金 2 亿元。其中，发行股份购买资产的定增发行价为 9 元每股。久工健业从事按摩器具的制售，产品主要为按摩椅。这是桑乐金近期又一次外延式并购扩张，公司目前主导产品为家用远红外理疗房及便携式产品，本次交易有助于桑乐金由单一家用桑拿保健设备制造商转变成为健康系统服务提供商。

3、洪涛股份收购跨考教育 70% 股权

洪涛股份（002325）拟以 2.35 亿元的对价取得跨考教育 70% 股权。跨考教育从事教育技术开发等，专注于考研培训领域，致力于为大学生提供高端学历与职业提升整体解决方案，是拥有近千名全职教职员工的教育集团，已建成两大全日制教学基地、五大网站和两大线上教育直播平台。

4、二六三 7.8 亿元投通信服务主业

二六三（002467）拟以 15.47 元每股的底价定增，募资 7.84 亿元，投入“全球华人移动通信服务项目”及“企业云统一通信服务项目”。

5、三聚环保首季净利预增超两倍

三聚环保（300072）2014 年净利同比增长 96%，拟 10 转 3 股派 1 元。预计 2015 一季度净利同比增长 202% 至 225%，主因为能源净化综合服务业务增长较快。

6、网宿科技年报高送转 一季度净利预增五成以上

网宿科技（300017）2014 年净利同比增长 104%，拟每 10 股转增 12 股派 1.5 元。预计 2015 年一季度净利同比增长 50% 至 75%，主因为业务收入稳定增长，毛利率提升。

（二）重要提示

【新股中心】2015-03-16

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
300435.SZ	中泰股份	2015-03-18	300435	--	2,000	800	8,000	2015-03-20

【解禁提醒】2015-03-16

- 盛达矿业(000603) 股权分置限售股份200万股上市流通
- 兴业矿业(000426) 定向增发机构配售股份2111.8569万股上市流通
- 中国医药(600056) 定向增发机构配售股份9774.4920万股上市流通
- 中国南车(601766) 定向增发机构配售股份136210.37万股上市流通
- 克明面业(002661) 首发原股东限售股份6141万股上市流通
- 信质电机(002664) 首发原股东限售股份12145.50万股上市流通
- 三六五网(300295) 首发原股东限售股份2590.4743万股上市流通
- 利亚德(300296) 首发原股东限售股份5837.70万股上市流通
- 蓝盾股份(300297) 首发原股东限售股份2673.12万股上市流通

二、证券投资

(一) 股票投资

【天风视点】

- 1、上周五主板、创业板联袂上涨。两会已经结束，消息面上偏暖；
- 2、沪指在 3400 点一线仍面临强大的压力，短期或仍将有反复；
- 3、可逢低适当关注二线蓝筹股，但不宜追高，仓位也不宜加的过重。维持 6 成仓位不变！

【个股掘金】天风盈智（股票池）

今日调入：大秦铁路（西煤东运主动脉，受益铁路运价上调，短线有望重启上行）

今日调出：无

操作建议：看好蓝筹及周期股。建议短线买入大秦铁路，继续持有金地集团、招商轮船、达刚路机（择机逢高调出），中线持有中国化学及杰瑞股份（坚定持有）。

股票简称	调入时间	调入价格	浮动盈亏	盈亏区间
大秦铁路 (短线)	03.13	10.52	/	13/9.5
	国内铁路运输第一股，西煤东运主动脉，受益铁路运价上调；股价调整充分，短线有望重启上行。			
金地集团 (短线)	3.13	9.39	0.43%	9/10.5
	推出核心员工项目跟投计划，安邦系持股 20%；技术形态良好，年线及半年线强支撑，房地产板块后市向好，有望重启涨升之势。			
招商轮船 (短线)	3.12	6.01	2.00%	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，可积极介入。			
达刚路机 (短线)	03.11	19.59	1.58%	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	16.45%	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	8.07%	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	成交金额(万元)	占总盘比	交易频次
金马股份	-10.09%	7079	2.18%	1
北纬通信	-7.75%	2655	0.46%	1
长城影视	-2.48%	4088	0.38%	1
中国重工	-7.51%	24000	0.16%	1
工商银行	5.03%	2486	0.00%	1
岭南园林	-11.24%	2582	0.61%	1

建议重点关注：工商银行（央企国企改革概念股，大宗交易成交价溢价超过 5%，技术形态构成双底，短线有望继续走高）

金马股份（主营业务为汽车仪表和车用零部件，或受益于汽车板块轮动，双底形态形成短期有望突破颈线位）

【资金微观察】

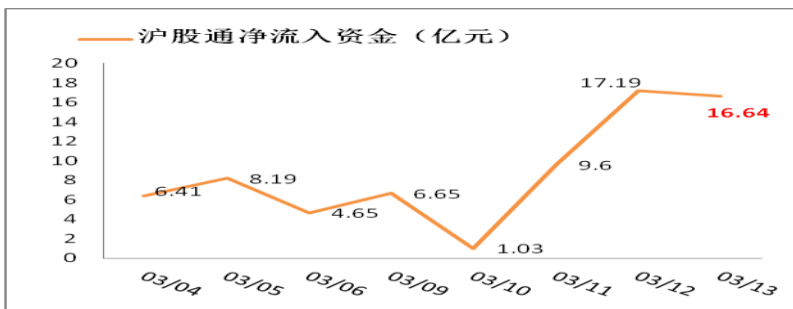
证券简称	金额流入率(%)	连红天数	申万一级行业
威海广泰	6.66	5	机械设备
华菱星马	4.91	4	机械设备
三江购物	3.48	3	商业贸易
新宝股份	6.22	5	家用电器
大唐发电	3.60	4	公用事业
宁波富达	3.11	4	房地产

建议重点关注：三江购物（主营社区平价超市，加大电商投入，持续带量拉升有望突破近期高点）

大唐发电（国企改革、电力改革概念股，量价配合良好，短线有望走高）

（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2015-03-13）



上个交易日沪指微涨 0.7%。沪港通继续南冷北热，沪股通当日额度余额为 113.36 亿元(87.2%)，总额度余额为 1851.95 亿元 (61.7%)；港股通当日额度余额为 103.41 亿元(98.5%)，流入港股资金近日持续减少。

市场综述：上个交易日沪港两市双双小幅上涨；沪指冲高回落，收高位十字星线；恒指早盘小幅冲高后，午后窄幅震荡，尾盘涨幅稍稍收窄；截至收盘，沪指涨 0.70%，报 3372.91 点，成交 3740.41 亿元；恒指微涨 0.11%，报 23823.21 点，成交 737.13 亿港元。盘面上看，航空板块异军突起，板块整体涨幅近 5%，南方航空、华贸物流等 4 股涨停；软件、商业服务板块紧随其后，涨幅居前；银行、券商板块冲高回落，拖累沪指进一步走高。沪指目前距前高仅一步之遥，如金融板块能够持续发力，量能稳步放大，股指反弹空间或将进一步打开。

沪港通涨跌排名：

1) 沪股通公司中，南方航空、华贸物流、兖州煤业等公司涨幅居前；张江高科、哈飞股份、方大炭素等公司跌幅居前。

2) 港股通公司中，广州广船国际股份、中国南方航空股份、中国东方航空股份等公司涨幅居前；香港中旅、上海医药、石药集团等公司跌幅居前。

沪港通动态：周小川表示深港通比沪港通有突破。

(三) 衍生品投资

1、期货投资

★ 天风期货早评 20150316

贵金属类：重点关注黄金白银

操作建议：周五美黄金小幅上涨 0.5 美元报收于 1152.4 美元每盎司，涨幅 0.04%。白银平盘报收于 15.5 美元。上周欧洲央行在 3 月 9 日开始执行超过 1 万亿欧元的量化宽松政策，这开启欧元区庞大的刺激计划。美元指数自 2 月 26 日在 94.2 点启动之后，截至 3 月 13 日报收 100.18 点，累计涨幅已经超过 6%。受到美元的冲击，黄金市场陷入低迷。美联储 3 月 17-18 日会议最为吸睛，关注其会后声明及耶伦记者会的讲法是持续耐心还是终于变心。与此同时日本央行也将有利率决议，是否将接力演出意外的宽松戏码也需留意；澳洲联储、英国央行将公布会议纪要，欧洲央行公布经济报告。关于本周美联储的货币政策会议，投资者将从中寻求美联储何时加息的线索，市场预期美联储或表现出鹰派立场，黄金下周或还有一劫。并且原油率先领跌，有可能继续探底，操作上建议前期沪金沪银空单继续持有，并可继续逢高沽空。

有色金属类：重点关注铜

操作建议：相对于美元暴涨铜显得抗跌，美元虽然暴涨，但逐步达到 100 美元附近长线通道位置。技术上美元指数为大二浪平台走势后的暴涨，波浪形态上第三浪完成后会有第四浪大调整，后续需注意追踪。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，总的波形上应该有大的三波形态出现，从时间上看本次反弹也还显得过短，未来还会延续反弹震荡格局。

短线看伦铜略上 60 天线，呈现反弹后震荡格局，上方 6000 点附近为 20 中线压制，预期整体上继续反弹震荡可能较大。

1505 合约 20 天线位置仅轻仓寻日内短多参与。

农产品类：重点关注豆粕及豆油(空)

操作建议：上周末受美元走强及巴西收割压力等因素影响，外盘豆类大跌恢复走弱；夜盘豆类加速下挫；预期国内市场加速下行寻求支撑，建议投资者短多严格止损，趋势策略建议空单逢低减持。

煤焦钢：重点关注螺纹钢

操作建议：国内钢铁行业最新的 PMI 指数虽略有上升，但仍处于荣枯线以下。当前市场仍处于库存累积、需求尚未实质启动的状态，厂商去库存的压力加大，再加上进口矿等原材料价格再度跌至新低，市场悲观氛围浓厚，黑色产业链还将弱势走低。

动力煤保持震荡思路；铁矿螺纹延续宽幅震荡，当尚未扭转跌势；两焦破位后拉回平台，整体弱势依旧，整体保持偏空思路为主。

2、期权投资

★ 上证 50ETF 认购期权全线暴涨 最高涨幅 252% (2015-03-13 Wind 资讯)

交易概况。(1) 今日上证 50ETF 期权共成交 3.03 万张, 较前一交易日增长 45.13%, 其中认购和认沽分别成交 1.82 万张和 1.21 万张, 四个到期月份合约分别成交 1.96 万张、0.79 万张、0.17 万张和 0.11 万张。(2) 截至今日收盘, 上证 50ETF 期权共持仓 5.44 万张, 较前一交易日增加 2.42%, 其中认购和认沽分别持仓 3.05 万张和 2.39 万张, 四个到期月份合约分别持仓 2.72 万张、1.20 万张、0.64 万张和 0.87 万张。(3) 随着剩余期限的缩短, 期权杠杆越来越大, 尤其是近月合约, 按照今日结算价计算, 当月虚值认购期权涨幅均超过 100%, 其中行权价 2.55 元 3 月认购合约, 以及行权价 2.2 元 3 月认沽期权的实际杠杆都接近 50 倍, 今日前者上涨 252%, 后者下跌 68%。

波动率分析。(1) 今日隐含波动率整体继续下行, 30 日、60 日、120 日波动率指数分别为 22.41%、21.04%和 19.49%。(2) 认购和认沽隐含波动率均整体下降, 其中认购期权隐含波动率大多在 16%-22%, 认沽期权隐含波动率大多在 25%-29% 区间。(3) 以今日结算价计算, 部分认购合约隐含波动率明显偏低, 其中行权价 2.3 元的 3 月合约以及行权价 2.2 元的 4 月合约隐含波动率为 0。

套利跟踪。按照结算价计算, 行权价 2.45 元的 3 月合约存在反向套利机会, 单次套利收益 0.68%。

三、金融理财

(二) 基金投资:

★中小创类基金领涨 (2015-03-13 金牛理财网)

今日中小板和创业板继续保持强势格局, 各类场内基金平均价格普遍上涨跟踪创业板、中小板以及 TMT 等成长类指数的分级股 B 以及相关 ETF 领涨。分级股基 B 份额平均价格上涨 1.49%, 银河沪深 300 成长 B 上涨 6.6% 领涨, 富国创业板 B、国联安双力中小板 B、申万菱信中小板 B 等均涨逾 2%。ETF 平均价格上涨 0.85%, 诺安中证 500ETF 上涨 8.02% 领涨, TMT 类的广发信息技术 ETF、景顺长城中证 TMT150ETF 以 2.85%、2.78% 的涨幅紧随其后。

分级基金方面, 分级股基 A 份额平均价格上涨 0.16%, 泰信基本面 400A 上涨 2.04% 领涨,

国泰国证房地产 A 下跌 1.53% 领跌。分级股基 B 份额平均价格上涨 1.49%, 银河沪深 300 成长 B 上涨 6.6% 领涨, 南方新兴消费进取下跌 0.47% 领跌。分级债基 A 份额平均价格上涨 0.35%, 国泰互利 A 上涨 1.01% 领涨, 富国汇利 A 下跌 0.09% 领跌。分级债基 B 份额平均价格上涨 0.6%, 同利 B 上涨 6.62% 领涨, 泰达宏利聚利 B 下跌 0.15% 领跌。

ETF 平均价格上涨 0.85%, 诺安中证 500ETF 上涨 8.02% 领涨, 诺安中小板等权 ETF 下跌 1.03% 领跌。

LOF 基金 平均价格上涨 0.87%, 信诚新机遇上涨 4.04% 领涨, 信诚周期轮动下跌 1.36% 领跌。

传统封基 价格平均上涨 1.27%, 易方达科瑞封闭上涨 1.78% 领涨, 无基金下跌。

★华安新丝路 16 日首发

“一带一路”相关主题基金也开始破题。据悉, 华安新丝路主题基金将于 3 月 16 日至 4 月 10 日公开发售, 看好“一带一路”战略机遇的投资者可前往中国银行等各大银行、券商以及华安基金网上直销平台认购。

“一带一路”是“丝绸之路经济带”和“21 世纪海上丝绸之路”的简称, 目前这一战略将进入务实推进阶段。作为相关主题基金, 华安新丝路投资在与主题相关的证券资产上的比例将不低于非现金基金资产的 80%, 而与“一带一路”概念相关的行业包括交通运输、工程机械、工程基建、建筑建材、旅游、金融、沿线区域等; 长期来看, 消费和高端制造相关行业将是这一战略的最大受益者。

据不完全统计, “一带一路”沿线大多是新兴经济体和发展中国家, 总人口约 44 亿, 经济总量约 21 万亿美元, 分别约占全球的 63% 和 29%, 是世界上最具发展潜力的经济带。相关部门测算, “一带一路”区域当前基建投资年均投入约 1 万亿美元, 若增速平稳, 未来相关地区 7 年合计的投资额将高达 8-10 万亿美元, 并且未来 20 年基建投资复合增速要持续保持在 15% 以上。

代码	名称	现价	涨幅	成交额 (万元)
150122	银河进取	1.566	6.60%	1314.39
150065	同瑞B	1.850	6.44%	99.78
150153	创业板B	1.649	4.17%	19358.88
150037	建信进取	1.518	3.83%	769.26
150070	双力B	1.987	3.11%	26.59
150097	商品B	0.955	2.91%	5981.54
150101	资源B	1.736	2.66%	15058.92
150086	中小板B	1.558	2.30%	9370.36
150113	工银100B	1.560	2.16%	18.49
150206	国防B	1.284	2.15%	2744.58

(二): 资产管理

天风证券天利 15032 号保本型收益凭证

产品名称	【天风证券天利 15032 号保本型收益凭证】
产品代码	【S49128】
本期发行规模	【1500 万元人民币】
本期最低发行规模	【5 万元人民币】
产品期限	【85】天，自【2015】年【03】月【19】日起
最低认购金额	个人：【5】万元，按照【1】万元的整数倍递增 机构：【100】万元，按照【10】万元的整数倍递增
收益率	【6.0%】(固定年化)
年度计息天数	【365 天】
认购期	【2015】年【03】月【16】日至【2015】年【03】月【17】日
缴款日	【2015】年【03】月【18】日
登记日	【2015】年【03】月【19】日
起息日	【2015】年【03】月【19】日
到期日	【2015】年【06】月【12】日
兑付日	【2015】年【06】月【16】日 如遇非交易日，则顺延至其后的第一个交易日

★ 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：**3.84%**（2015 年 03 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	5.2816	2.8422	2.0094	2.5094	3.9865
深交所	5.1969	2.5274	1.5391	3.1781	3.9237

2、债券投资

★ 债券研究：对金融数据和债市走势的想法（2015-03-13 Wind 资讯）

好坏参半的金融数据，可能很难对市场形成实质性的影响。2 月的金融数据，对债市的多空方，都可以找到支持自己论点的依据，空方：信贷超预期，担心政策从宽货币转向宽信用；多方：表外融资仍然非常疲软，社融增速仍然处于底部，再考虑到信贷的结构、房地产市场的低迷。从目前的情况来看，2 月的金融数据对狭义流动性的影响已经过去，但还不能给出实体经济未来就会企稳复苏的结论。2 月份的金融数据可能很难对市场形成实质性的影响。

要更确定的得出信用是否会持续扩张的结论，需要数据的进一步验证。首先，货币政策会保持连续性和一贯性，这本身意味着信贷持续，并且大幅扩张的情况是存疑的。第二，中国的投资效率和资本回报率越来越低已经被很多人认同，因此，在社融出现连续的回升之前，很难说经济会因此走向企稳复苏。第三，由于各种人为因素，1 到 2 个月的经济或者金融数据波动在所难免，需要更多的稳定和一致的数据，可能才能看出信用投放的走势。3 月份的金融数据将变得更为重要。

目前可以确定的是，年初以来资本流出的压力较大。2 月，央行通过财政存款、降准、逆回购合计投放超额准备金近 1.3 万亿，但 2 月 M0 和信贷对资金的消耗大概在 1.2 亿左右，因此，如果不考虑外汇占款的流出，2 月的超额准备金

供给应该是足够的,但一直到3月上旬,即使资金在回流,资金面仍然超预期的紧张。当然这里有IPO导致的结构性因素,但人民币贬值下的资金外流与信贷资产扩张导致的资金需求回升应该是导致资金利率偏高的关键因素。

对债市,货币的放松仍值得憧憬,但中短期来看,三个问题仍然需要关注。首先,我们仍然看好债市的趋势,这一点毋庸置疑。但中短期而言,利率债要出现反转,可能还需要一些不确定性的消除,包括:1)3月数据究竟如何? 2)经济不明朗的情况下,库存周期的反弹是否超出预期? 3)本周以来银行股强劲,是否会导致债市资金迁移。

总的来看,仍然看好未来1个季度债市的走牛,但对利率债,中短期内,还是需要提防风险偏好的可能上升带来的负面影响,不过即使市场因为一些短期因素出现调整,在看好趋势的情况下,投资者可以积极加仓,因此建议有仓位的投资者耐心等待,低仓位的投资者择机建仓。从对抗不确定性的角度来看,中长久期的中高等级产业债或者城投目前的性价比可能要更好一些。

3、信托投资

★央行降息全面来临,信托产品收益优势仍在 (2015-03-13 Wind 资讯)

央行降息全面来临,面对这次央行降息,不少投资者开始担心自己投资的信托产品的收益减少。但据分析研究来看,这次降息对信托产品收益的影响不是太大,因为相对于其他产品来说,信托产品的收益还是具有很大的优势的。

信托产品的高收益一直是信托产品吸引投资者的重要原因之一,而近期随着央行降息,新发行的信托产品收益率普遍微降。据观察,相比之前发行的同类产品,降息后的新发行的产品平均预期收益率下降了0.3%左右。

业内人士表示,降息影响的不仅是信托产品,绝大多数固定收益类理财产品的收益率都会应声下降,相对来说,信托产品的收益率优势仍在。

2月28日,中国人民银行宣布,自2015年3月1日起,金融机构一年期贷款基准利率下调0.25个百分点至5.35%;一年期存款基准利率下调0.25个百分点至2.5%,同时结合推进利率市场化改革,将金融机构存款利率浮动区间的上限由存款基准利率的1.2倍调整为1.3倍。

到目前为止,降息对新发行的集合信托计划的预期收益率影响已经显现。分析人士指出,降息后,社会融资成本进一步下降,信托等理财产品的收益率也随之下降。

数据显示,3月1日至3月12日发行的信托产品的平均预期收益率为8.85%,而在降息之前的2月份,信托产品的平均预期收益率为9.14%,全部信托产品的平均预期收益率降息以来下降了约0.3%

据悉,降息不久后,北京国际信托就发布公告,将“睿盈九号集合资金信托计划”和“成都龙泉驿区生态移民项目集合资金信托计划”两只已经发行但尚未成立的信托产品的预期收益率下调。

不过,总体来看,虽然也有年化收益率为8.5%及以下的产品,但只是少数。目前信托产品的年化收益率几乎全部维持在9%,部分产品超过10%。在到目前为止,金融机构发行的理财产品中,这样的收益率对投资者来说仍有相当大的吸引力。

央行的降息虽然会造成信托产品收益率的下降,但其相对于其他产品的收益还是具有很大优势的。这次降息并不会对投资者带来太大的影响,他们所关注的信托产品的收益还是相对稳定的。就算央行降息全面来临,信托产品收益的优势仍然存在。

（四）外汇投资：

★ 3月13日人民币汇率中间价：1美元对人民币6.1588元(2015-03-13 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3月13日银行间外汇市场人民币汇率中间价为：1美元对人民币6.1588元，1欧元对人民币6.5549元，100日元对人民币5.0930元，1港元对人民币0.79312元，1英镑对人民币9.1907元。

美元指数 100.1934，欧元兑美元 1.0495。（截至撰稿）

★欧元过剩外流以及欧洲日本式通缩的噩梦（2015-03-13 Wind 资讯）

近期，欧元大幅贬值，尤其是欧元兑美元汇率昨天更是跌破1.05，刷新了十二年新低。一年前，欧元兑美元仍然接近1.40。2015年，欧元兑美元以1.21开局，截至本周五，两个多月的时间里，欧元下跌超过12%。

其实，早在去年9月，德意志银行分析师George Saravelos和Robin Winkler就提出了欧元过剩的概念。他们猜测，调整最终将导致欧元区资本净流出4万亿欧元——这意味着未来八年，欧元流出步伐将会继续。

欧洲的储蓄过剩规模如此之大，随着油价暴跌，欧洲储蓄在去年年底达到2340亿欧元的历史高位，并且如果油价继续走低，2015年间预计将触及3000亿欧元。在某种程度上，可以将欧元过剩、欧洲央行QE和实施负利率归咎于此。

庞大的经常账户盈余加上欧洲央行的宽松政策和负利率，已经使欧洲出现大规模资本外流。2014年下半年，欧元区经历了外国投资组合资产的净投资达到创纪录的水平，第4季度达到1350亿欧元（图3），以年率计算约为1/2万亿。没有迹象表明从那时起这一趋势已经反转或放缓。在这些流动中，逾90%都是固定收益投资，尽管12月资产外流明显加快。同时，“其他投资”外流（大部分都是对欧洲外围地区的银行贷款），相对于金融账户已经减少。因此，欧元区金融账户的扩张受到了投资组合资金外流的驱动。这与危机前的十年形成鲜明对比，在此期间，欧元区收回了对欧洲外围地区以欧元计价的贷款，间歇地实现了微薄盈余。

即使在对净国际投资头寸的调整步伐有极为保守假设的情况下，投资组合资金外流仍有可能超过欧元区的经常账户盈余。目前投资组合资金外流的速度是经常账户盈余的两倍，说明了近期欧元的弱势。即使我们假设调整步伐放缓，并且新的净国际投资头寸达到平衡将需要十年，投资组合资金外流仍将超过经常账户盈余，对欧元构成持续的下行压力。

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。