

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、财政部印发《地方政府一般债券发行管理暂行办法》，明确由地方政府按照市场化原则自发自还。
- 2、上证 50 股指期货 和 中证 500 股指期货 合约及交易细则，16 日起向社会公开征求意见。
- 3、《中国足球 改革总体方案》16 日出台，提出构建全方位、全过程足球产业链。
- 4、南方稀土集团 16 日正式成立，将整合赣州稀土、江西铜业、江钨稀土 3 家股东的稀土资产。
- 5、浙江企业春节后复工情况总体平稳，医药、化工、环保装备、新材料 等行业开工相对较早。
- 6、券商股迎重磅利好代客理财有望合法化。

【热点行业】

1、央视关注“互联网+农业” 农资业触网焕发新活力

16 日，央视新闻联播以《互联网+农业 打开创业新空间》为题，报道一群 IT 团队把大数据分析用于农场生产，实现了耕作成本降低和粮食增产。由互联网技术带动的农业升级、农民生活改善，正在为越来越多的年轻人打开创业新空间。

点评：“互联网+”的风口受到了包括国家领导人在内的社会各界重视，一些拥有品牌和渠道优势的农资互联网公司也在获得机构重点布局。**芭田股份(002170)** 并购了专注农业信息化的金禾天成；**超图软件(300036)** 的地理信息系统软件在土地确权方面有优势；**司尔特(002538)** 也在积极布局农资电商 服务平台。

2、陆金所获得新一轮融资 互联网金融企业上市潮渐近

陆金所管理层 16 日表示，公司成功进行了新的融资安排，总额逾 30 亿元，将于近期全部到位。与此同时，监管层鼓励互联网金融企业上市的态度愈发明确，融 360 和蚂蚁金服均在上周收到了证监会邀请。

点评：陆金所再次融资，为 IPO 埋下了伏笔。从股东结构也可看出，陆金所已对股东方**中国平安(601318)** 的元老级高管实现隐形股权激励。机构认为，未来互联网金融在 A 股市场的影响力可能向传统金融板块看齐，出现千亿市值企业。公司方面，**美都能源(600175)** 间接参股的鑫合汇近一周成交近 2 亿元，名列网贷行业前茅；**银之杰(300085)** 将在条件成熟时控股深圳联金所。

3、环氧丙烷价格连续调涨 利润增长格局望延续

16 日，多家环氧丙烷企业集体上调出厂价，幅度约每吨 200 元，自去年 12 月下旬以来累计涨逾 20%。

点评：涨价的直接原因是山东金岭的 8 万吨装置在上周发生爆炸并停车，另外，下游聚醚市场正处于扩张期，环保压力也将带来落后产能淘汰。A 股**方大化工(000818)**、**滨化股份(601678)** 去年利润均实现了显著增长，主因即是环氧丙烷销售量价齐升。此轮涨价或使今年业绩继续向好。

【公告解读】

1、泰胜风能拟全控蓝岛海工 员工持股计划参与定增

泰胜风能 (300129) 拟向窦建荣定增 2500 万股及支付 4000 万元现金，以总价 2.9 亿购买其持有的蓝岛海工 49% 股份，发行价格为 10 元每股。公司还拟以同样价格向公司第一期员工持股计划发行 967 万股，配套融资 9666 万元，用于标的公司“重型海上风能及海工装备 产业协同技改项目”。交易对方承诺，标的公司 2015 年至 2017 年净利润分别不低于 5000 万、6000 万、7200 万元。泰胜风能 2013 年净利 7740 万元。

点评：蓝岛海工是国内知名的海工装备制造和国内最早从事海工装备分包和劳务输出的公司，此次收购其剩余的 49% 股权，显示公司加速向海上风电业务延伸的战略举措。

2、普邦园林并购深蓝环保 进军固废处理

普邦园林 (002663) 拟以 12.23 元每股定增 2710 万股，并支付现金对价 1.1 亿元，以 4.42 亿元价格收购固废处理企业深蓝环保 100% 股权。同时，拟以 12.78 元股的底价定增 1017 万股，募集配套资金 1.3 亿元，其中 5200 万元用于支付部分现金对价，剩余部分用于深蓝环保工程施工项目所需资金等。交易对方承诺 2015 至 2018 年深蓝环保净利润分别为 3200 万元、4640 万元、6728 万元和 9082 万元。

3、人福医药 3 亿元增资天风证券

人福医药 (600079) 拟投资 3 亿元参与天风证券增发，后者此次拟以 2.2 元每股的价格定向增发 23.2 亿股融资 51 亿元，目前已获得机构的足额认筹。天风证券有较为明确的上市规划，此次增资完成后，人福医药持有其 11.22% 的股份。

点评：天风证券发展迅猛。2014 年 4 月，天风证券刚刚完成上一轮融资，以 1.5 元每股发行 6 亿股，募集资金 9 亿元，当时人福医药出资约 1.49 亿元参与定增。

4、万邦达预中标 56 亿元 PPP 合作建设项目

万邦达 (300055) 预中标乌兰察布市人民政府 PPP 合作建设项目，金额为 56.09 亿元。该 PPP 合作建设项目包含城市供水工程、兴和煤炭物流园、城市生态综合治理项目、城市供热工程、城市排水管网工程等几个方面的具体项目。

点评：这是公司继与芜湖市建设投资有限公司签订 PPP 模式合作协议之后，在城市基础服务领域拓展的又一阶段性成果。

5、科新机电金明精机年报拟高送转

科新机电 (300092) 2014 年业绩扭亏为盈，拟每 10 股转增 15 股。金明精机 (300281) 年报净利增近一成，拟 10 转 10 派 0.5。

6、中电环保一季度净利预增 4 至 6 成

中电环保 (300172) 2015 年一季度净利同比增长 40% 至 60%，2014 年净利同比增长 20.75%，拟每 10 股转增 10 股派 1 元。

(二) 重要提示

【新股中心】2015-03-17

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	14.73	2,000	800	8,000	2015-03-20

【解禁提醒】2015-03-17

定向增发机构配售股份上市流通日：

华西能源(002630) 定向增发机构配售股份6840万股上市流通

新奥股份(600803) 定向增发机构配售股份6375.2276万股上市流通

首发原股东限售股份上市流通日：

七星电子(002371) 首发原股东限售股份462.8771万股上市流通

茂硕电源(002660) 首发原股东限售股份9478.56万股上市流通

信维通信(300136) 首发原股东限售股份13.1510万股上市流通

二、证券投资

(一) 股票投资

【天风视点】

最有利的护航:成交量

理由: 昨日盘面市场量能再度放大,两市成交量突量 9000 亿,两市个股活跃,有近 90 只个股涨停,与前期分化行情不同,昨日创业板与主板齐飞,短期盘面已被多头牢牢掌控,成交量放大对市场走势有何影响?哪些放量的行业和个股我们又该怎样关注呢?

点评: 昨日资金数据显示两市主力资金净流入超过 172 亿元!从行业看流入前四名分别是券商,电子信息、保险和房地产。从资金量看,券商名排第一,但从占比看,保险或成为主力买入最积极的品种,所以上述两行业我们要重点关注!另一方面创业板昨日也出现天量,全天成交量突破 960 亿,如何解读创业板的天量成交呢?首先创业板天量新高的背后是良好的业绩成长性。数据显示,2014 年度,创业板营收较上年同期增长 27.03%;净利润同期增长 22.71%。营业收入和净利润增长速度为近三年最高。其次从年报的数据看,社保资金、保险资金成为做多创业板新的主力机构,这两类资金一向以稳健著称,但在创业板高估值背景,年报数据显示从去年四季度开始两大机构悄悄中小市值品种,这充分说明各大机构对新兴产业长期看好的态度!最后从发展看创业板有近 80%的品种属于战略新兴产业公司,随着我们经济结构的不断调整,未来我国经济的突破口必将是战略新兴产业,所以未来创业板有望带给我们更多惊喜!所以从操作的角度看,在市场量能整体放大的情况下,建议关注两类品种!首先关注券商、保险等主力资金大量买入品种!其次关注业绩增长突出,前期涨幅不大的中小市值品种!

总结: 昨日主板小板全面开花,市场做多热情再度被点燃,预计短期盘面热点将有效扩散,操作应以持仓为主!从指数角度看,昨日上证指数放量突破,上档上涨空间再度被打开,在打新资金回流背景下,市场有望持续反弹!仓位由前期六成增至八成!

【个股掘金】天风盈智(股票池)

今日调入: 无

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	1.90%	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	1.92%	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	3.99%	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	3.68%	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	19.37%	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	11.35%	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
兆驰股份	-8.83%	48000	3.12%	3
盛达矿业	-2.51%	9078	1.19%	1
汇冠股份	-11.82%	2823	0.86%	2
长城影视	-2.52%	7315	0.67%	1
岭南园林	-11.55%	2671	0.63%	2
中国平安	-15.48%	87473	0.15%	3

建议重点关注：兆驰股份（主营家庭视听消费类产品研发，前期已构筑短线平台，短线有望放量继续拉升）
中国平安（中国保险行业龙头，资金面政策面双重利好，前期调整充分，短线有望向上突破）

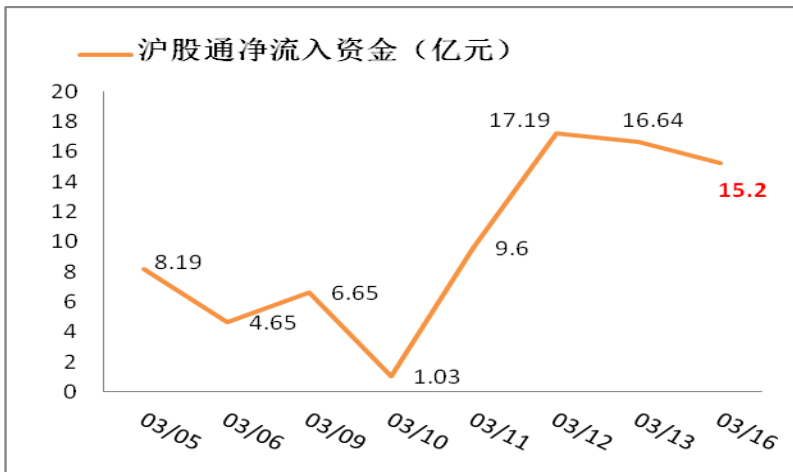
【资金微观察】

证券简称	金额流入率(%)	连红天数	申万一级行业
中国太保	3.24	4	非银金融
华泰证券	2.70	5	非银金融
赣粤高速	3.91	3	交通运输
五粮液	1.63	4	食品饮料
亿纬锂能	5.45	3	电子
安洁科技	2.97	3	电子

建议重点关注：华泰证券（互联网金融概念股，券商板块有望带领大盘走出强势表现，前期盘整充分，短期有望继续走高）
赣粤高速（交通运输概念股，同时参股券商，交通运输行业或将收益于两会期间的总理讲话，短期有望继续强势表现。）

（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2015-03-16）



上个交易日沪指大涨，一举创下新高，沪港通交投也随之火热起来。沪股通当日额度余额为 114.8 亿元 (88.31%)，较前日略有减少；值得注意的是港股通当日额度余额为 97.75 亿元 (93.1%)，流入港股资金陡然增多。

沪港通动态：香港特区政府财经事务及库务局局长陈家强 16 日对传媒表示，预计交易所买卖基金 (ETF) 及指数期货，未来会纳入深港通及沪港通可投资产品种类之内。但由于产品结构较复杂，相信各项产品会在深港通启动一段时间后，才陆续与沪港通一并公布。

陈家强表示，未来亦会扩大沪港通可投资股份范围以及额度限制。他指出，相信相关监管部门会尽快在上半年公布深港通启动时间。现时看不到内地会放宽沪港通中对散户要有 50 万元人民币证券帐户余额的投资限制。他认为，沪港通只开通数月，是否因设立相关投资限制令而致南下资金减少还言之过早，当前南下成交金额持续增加，这样的趋势不算差。

（三）衍生品投资

1、期货投资

★ 天风期货早评 20150317

贵金属类：重点关注黄金白银

操作建议：周一美黄金小幅上涨 0.8 美元报收于 1153.2 美元每盎司，涨幅 0.06%。白银上涨 0.1 美元，报收于 15.6 美元。纽约联储周一公布数据显示，美国 3 月纽约联储制造业指数跌至 6.90，不及预期 8.00，前值 7.78，主要受新订单指数意外降至负值所累。黄金市场情绪的低迷则显现在 ETF 中，SPDR 黄金 ETF 的持有量目前在 750.67 吨，是今年一月底以来的最低水平。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：此前中国二月新增信贷 1.02 万亿元，同比增 58.26%，但工业增加值增 6.8% 创新低。出口大增 48%，进口下降 21%，顺差创新高 606 亿美元。CPI 1.4%，PPI -4.8%，PPI 创新低。社会消费品零售总额增 10.7%，固定资产投资增 13.9% 均低于预期。但中国政府展开债务置换试点，已经拨 1 万亿到各省，对地方债务到期部分进行远期置换。此举增强市场信心，因缓解债务压力以及降低不良资产存量可能。

美国 2 月 PPI 月率下降 0.5%，预期上升 0.3%，前值下降 0.8%。美国 2 月零售销售月率下降 0.6%，大幅不及预期，已经连续三个月录得负值。

受亚洲股市影响道琼斯大涨。因欧洲央行的量化宽松计划，美元近期大涨于 100 美元位置。

农产品类：重点关注豆粕及豆油(空)

操作建议：需求疲软及原油下跌等利空因素继续主导市场，外盘豆类持续下挫豆粕领跌；夜盘豆类涨跌互现；预期国内市场低位震荡寻求反弹，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：3 月以来，神华、中煤、同煤、伊泰四大煤企均开始变相降价促销，大打价格战。部分煤企情愿打价格战也不愿减产，只能通过扩大产量来摊薄成本，已经进入了一种恶性循环。按照目前 465 元/吨算，预计亏损面或已经达到 90% 以上。

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% (2015-03-16 Wind 资讯)

周一（3 月 16 日），华夏上证 50ETF 期权标的合约收盘涨 0.055 点或 2.24%，报收 2.51 元；日内振幅达 2.53%。

当天，上证 50ETF 期权各合约总体成交环比有所放大。认购合约飙升，认沽合约集体下挫。认购合约中，当天成交量最高的认购 3 月 2550 合约收盘涨 90.8%。认沽合约中，当天成交量最高的认沽 3 月 2400 合约收盘跌 70.2%。

当天，沪深 300 股指期货主力合约 IF1503 收盘涨 98.4 点或 2.72%，报 3713.8 点，升水 8.13 点。全天成交 106.61 万手，持仓 13.16 万手，增仓 990 手。现货方面，沪深 300 指数收盘涨 88.01 点或 2.43%，报 3705.67 点。。

三、金融理财

(二) 基金投资:

★三只互联网分级 B 涨逾 6% 信息 B 大涨 9.8% (2015-03-13 金牛理财网)

今日周一早盘，沪指高开低走后，盘中在地产的带领下，金融、有色、煤炭等权重集体发力，沪指拉升，再上 3400 点，突破前期 3406 点的高点，创出 67 个月来的新高。板块方面，物流、计算机、足球概念、在线教育、P2P、移动支付、国产软件、网络安全、互联网金融等涨幅居前。

场内分级基金普遍大涨，40 余只产品涨幅超过 4%，互联网+概念基金爆发，信息 B 盘中一度涨停，互联网 B 大涨 8.89%，TMT 中证 B 上涨 6.76%，与互联网概念紧密联系的传媒 B 也大涨 6%。

今天的盘面还表现出二八同涨的局面，中小盘概念基金中，银华锐进上涨 6.9%，500B、中证 500B 均涨逾 6%，中小板 B、中小 B 深成指 B 涨逾 5%，国防 B、军工 B、环保 B、创业板 B 涨幅也在 3% 以上。

蓝筹主题基金方面，转债进取大涨 8%，证保 B 上涨 7.28%，银转债 B 级、可转债 B 涨幅均在 6% 以上，证券 B 涨逾 4%。券商 B、金融 B、房地产 B、有色 800B、商品 B 等产品涨幅也在 3% 上下。

国务院总理李克强 15 日答中外记者提问时提到网购、快递和电子商务行业，“互联网+”被认为将引爆第七次信息革命。

在二级市场上，嗅觉敏锐的资金早就对互联网的渗透作出了反应，自去年末至今，互联网概念分级基金中成交量最大的互联网 B，场内价格涨幅已经达 61.25%，TMT 中证 B 大涨 67.54%。

★基金动态

1、首只混改基金今上市 嘉实元和会溢价么

首只创新型混改基金、10 万认购门槛也首日售罄、不足 60% 配售比例……100 亿的“大块头”嘉实元和一问世就创出不少纪录。今日就是嘉实元和在上交所上市的日子，市场充满了无限期待。从机构观点看，溢价的呼声更高。无论首日折价还是溢价，投资者最需要关心嘉实元和实际投资价值多大。作为首只参与“国企改革”的基金，嘉实元和直投中石化销售子公司上市之前股权，嘉实元和的净值是基于估值所得，与真实价值可能存在偏差。多数券商给出的真实估值都高于 3 月 9 日嘉实元和的净值 1.0152 元，若是发生折价可能带给投资者一个布局机会。

2、长安基金股东再变关联方景林入驻 冀望专户脱贫

3 月 7 日，长安基金发布公告，公司注册资本由 2 亿元增加到 2.7 亿元，上海景林投资发展有限公司认购出资 7000 万元。这样，上海景林投资将成为长安基金第二大股东，景林也成为了第一家参股公募基金公司的私募证券投资机构。理财周报记者采访发现，在去年 8 月份长安基金股权变更时，即出现了大股东长安国际信托股份有限公司的关联方——上海恒嘉美联发展有限公司，而此次新入驻长安基金的景林投资，也与长安国际信托之间有千丝万缕的关系。

代码	名称	现价	涨幅	成交额 (万元)
150180	信息B	1.281	9.77%	4377.07
150113	工银100B	1.710	9.62%	85.18
150195	互联网B	2.038	9.10%	7313.46
150109	同辉100B	2.199	8.38%	335.14
150189	转债进取	1.000	8.11%	20993.36
150065	同瑞B	1.987	7.41%	75.36
150178	证保B	1.930	7.28%	44287.13
150019	银华锐进	1.095	6.93%	55039.00
150174	TMT中证B	1.848	6.76%	1599.80

(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：**3.65%**（2015年03月13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：2015-03-13）

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	1.1284	1.0653	1.3808
天勤2号	2014-4-16	1.1340	1.0653	1.4091
天勤5号	2014-5-14	1.1203	1.0596	1.3628
天勤6号	2014-7-4	1.0969	1.0420	1.3166
天勤7号	2014-10-15	1.0611	1.0276	1.1947

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	2.8164	3.0583	3.1279	4.1793	3.3447
深交所	2.7655	2.9792	3.0642	4.1037	3.3803

2、债券投资

★ 宽松依旧可期，把握回调时机（2015-03-16 Wind 资讯）

基本面：前两个月公布的经济数据喜忧参半。好于预期的贸易、通胀和金融数据与创历史新低的工业增加值、投资、消费增速相背离。我们认为经济依然处于探底过程，房地产深度调整给经济造成较大下行压力。财政政策和货币政策组合拳均需进一步发力，基本面对债市依然构成支撑。

资金面和货币政策：CPI 触底反弹使得短期内降息的迫切性降低，不过在地方政策债务处理过程中，央行大概率将保持相对宽松的货币政策予以配合，降准等总量宽松政策值得期待。长期来看，目前较高的货币市场利率有望逐步回落，不过回落的幅度和速度可能不及预期，未来两周 R007 中枢降至 3.5% 以下的可能性较低。

利率债策略：目前市场在疲弱基本面和较高资金利率的矛盾中胶着，未来一段时间宏观数据进入空窗期，市场焦点将转至资金面。1 万亿债务置换短期内势必会加重利率债供需矛盾，导致收益率上行。虽然我们认为央行将出台降准等宽松政策予以配合，不过政策落地与供给放量之间可能存在时间差。建议交易盘把握收益率上行带来的波段机会，逢高介入调整幅度较大的品种。配置盘建议关注地方政府债供给放量后带来的配置机会。

信用债策略：虽然开年后经济表现疲弱，但预计在维稳格局下，机构对信用风险的担忧情绪不会导致信用利差的大幅上行。但收益率进一步下行则需要利率债带动，前提则是资金利率的大幅下降。目前隔夜和 7 天回购利率的中枢分别在 3.4% 和 4.7% 附近，短期内下行动力不足，信用债应维持小幅震荡的格局。城投债方面，与信用债整体走势一致。虽然存量地方债务置换有可能减少城投债供给，但积极财政政策下，城投平台转型企业发行债券需求以及 PPP 融资方式逐渐填补供给缺口。建议关注后续可能出现有一定利差保护的项目融资企业债配置机会。

3、信托投资

★降息影响信托：收益微降，融资类将被挤出（2015-03-16 Wind 资讯）

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《证券日报》记者观察，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。

根据用益信托在线统计数据得知，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。

更值得注意的是，相对来说，信托属于高成本的融资渠道。相比信托产品的收益率降低，对信托公司来说，更重要的是，社会融资成本降低后，资金将增多，有融资需求的企业将转向其他低成本融资渠道，使得融资类信托业务的空间继续降低。

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。两次降息后，银行流动性更充足。而央行的意图也是加大信贷资源投放实体经济力度，这将对融资类信托形成“挤出效应”。不过，这需要一个过程，短期内表现不会很明显。

长期以来，融资类信托一直是信托公司的主要业务。随着监管层的政策导向和市场需求的转变，信托公司的业务已经逐渐从当初的融资类信托一枝独秀，过渡到了与投资信托和事务管理信托“三分天下”的格局。

1 月 30 日，中国信托业协会发布的“2014 年四季度末信托公司主要业务数据”显示，2014 年度，融资类信托占比继续下降，首次降到了 40% 以下，为 33.65%，相比历史上的最高占比即 2010 年的 59.01%，降幅高达 25.36 个百分点；相比 2013 年年末的 47.76% 的占比，降幅达 14.11 个百分点。

中铁信托副总经理兼董秘陈赤表示，随着经济下行，融资企业（尤其是三四线城市的中小企业）的信用风险开始暴露，大大增加了信托公司在“刚性兑付”语境下管理信托产品流动性的难度。同时，由于风险预期上升，各类金融机构更趋向于往大型优质企业“扎堆”，信托公司的债权融资业务受到商业银行和证券公司强有力竞争，曾经的优势逐渐丧失，往日客户盈门的盛况再难重现。在此趋势下，信托公司的转型去求和动力将进一步提升。

（四）外汇投资：

★ 3月16日人民币汇率中间价：1美元对人民币6.1615元(2015-03-16 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3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6.1615元，1欧元对人民币6.4852元，100日元对人民币5.0987元，1港元对人民币0.79346元，1英镑对人民币9.1191元。

美元指数 99.7273，欧元兑美元 1.0564。（截至撰稿）

★QE启动难解欧元区顽疾（2015-03-16 中国证券报）

欧洲央行9日正式启动量化宽松政策(QE)，开始每月购买600亿欧元规模债券，该计划将持续至2016年9月。中短期内，投资者看好欧版QE功效，并积极入市推动欧股持续上扬。但长期看，量化宽松政策无法解决欧元区经济根本问题。

欧洲央行力排众议，顶住来自包括德国在内的反对势力，坚决推进量化宽松政策，向市场表明了其刺激经济的决心，在很大程度上消除了市场的担忧。此外，尽管欧元区经济问题尚未得到彻底解决，但在欧版QE政策预期作用下，欧元汇率贬值，吸引包括巴菲特在内的投资“大鳄”抄底欧洲，海外资金开始涌入欧洲市场。路透社最新调查也显示，投资者正加仓欧元区资产，抢搭欧洲央行印钞便车。

但长远来看，欧版QE的政策效果有限，量化宽松在欧元区可能远没有美国、英国以及日本等国家采取的类似资产采购项目那么有用。

首先，欧元区目前处在经济周期中非常不同的阶段。当美国和英国启动量化宽松时，其各自的十年期借款成本分别在4%和3.5%左右。目前，欧元区的这个指标只有1.5%。其次，欧元区经济和财务结构并不适合开展量化宽松。欧元区经济的结构实际上阻碍了货币政策向实体经济的传导。有很大可能量化宽松的效果会止步于银行系统。更广泛的资本市场缺少放贷活动，意味着货币不会象其它国家那样有效地进入实体经济，银行的借贷仍是流动性进入实体经济的一个关键性渠道。据欧洲央行数据，在欧元区，非金融企业85%的融资来自银行，而在美国，这个比例要低一半以上。

更重要的是，欧元区固有的“货币政策统一而财政政策分裂”的结构性顽疾仅靠货币政策难以完成；此前美版QE发挥作用的关键，在于拥有强力的财政政策支持。

若欧元区各成员国政府不能形成共识，不能坚持结构性改革，不能在财政整固的同时扩大创新投资，拉动就业，减少其他公共支出并减税，欧洲央行即使把货币政策“大招”用到极限，欧元区也难以进入稳定、持续增长的轨道中来。

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。