

一、今日资讯

(一) 每日乐晨

【要闻动态】

- 1、全军武器装备采购网 19 日完成“首单”，意味着军民融合获实质突破。
- 2、中航工业南方公司近日突破航空发动机单晶叶片核心技术。
- 3、我国 19 日首次使用民用无人机 参与海上航标应急反应，省时省钱优势明显。
- 4、电子信息制造业今年开局良好，通信设备、家用视听、电子器件产值增速居前。
- 5、国开行 2015 年将安排 900 亿元贷款支持水利建设。
- 6、央行 4 月 1 日起对黄金进出口施行准许证制度。

【热点行业】

1、第二批自贸区暂定月底挂牌 炒地图或卷土重来

上证报资讯获悉，粤闽津三个新设自贸区的总体方案以及上海自贸区深化改革方案，即将提交高层会议审议。届时，粤闽津三地自贸区和上海自贸区扩展区的挂牌时间将最终落定。据了解，目前暂定 3 月底挂牌。

点评：自贸区是一项国家级的发展战略，承担着改革先行先试的重任，将助力经济结构优化转型，其未来创新力度或远超预期。市场人士认为，部分自贸区概念股在 2 月以来的行情中严重跑输指数。自贸区主题曾风靡一时，挂牌消息有望成为补涨催化剂。可关注**华联控股** (000036)、**招商地产** (000024)、**深赤湾** (000022)。

2、社会资本参与水利获政策支持 有望分享投资盛宴

发改委、财政部、水利部 19 日联合发布《关于鼓励和引导社会资本参与重大水利工程建设运营的实施意见》。从文件内容可见，管理层意在采用 PPP 机制、供水和发电的市场化定价、水权交易等多重创新，让社会资本参与水利建设变得有利可图，从而真正调动其积极性。另悉，国开行与水利部 18 日签署合作备忘录，今年拟安排 900 亿元贷款支持。

点评：根据政府工作报告，今年要开工 27 个重大水利工程项目，在建重大水利工程投资规模超过 8000 亿元。截至 2014 年 10 月，在建工程总投资规模约为 6000 亿元，水利投资在今天的快速增长值得期待。公司方面，**安徽水利** (600502) 所在的安徽省今年将开工引江济淮等重大项目；**粤水电** (002060) 的国资改革前景获机构看好。

3、国网智能变电站建设成倍提速 设备提供商将受益

国家电网近日发布 2015 年智能电网项目建设意见，提出一系列发展目标。上证报资讯梳理发现，智能变电站建设为其中的重中之重，今年拟新建 1400 座。而截至去年底，累计建成的智能变电站仅有 1550 余座，其中去年新建的 500 余座。这意味着今年建设数量将较往年成倍增长。

点评：在一系列能源政策的支持下，风能和光伏发电的装机占比正在显著提高。它们受天气因素影响大，难以被传统电网适应，推升了电网智能化升级需求。**中国西电** (601179)、**国电南瑞** (600406)、**金智科技** (002090) 等智能输配电设备公司将在这一过程中获益。

天风盈通 (投资日报)

天风证券
倾力打造

【公告解读】

- 1、**奥特迅 (002227)** 4 亿元投建电动汽车充电设备研发及扩产项目、电动汽车充电设施营销服务网络建设项目
- 2、**朗玛信息 (300288)** 10 亿深耕移动医疗，投向基于可穿戴与便携设备的健康管理服务平台、药品服务 O2O 平台和补充流动资金，基金一姐王茹远捧场，公司 2014 年年报拟每 10 股转增 20 股。
- 3、**诺普信 (002215)** 入股 P2P 平台公司农金圈，农金圈旗下的农发贷平台领先的农业垂直 P2P 平台，诺普信即将推出农资电商，平台 APP “田园圈”，此举涉足互联网金融平台资源，更有利于公司面向 “三农” 提供全面服务。
- 4、**加加食品 (002650)** 定增募资 4.5 亿元，控股股东包揽，以补充流动资金。
- 5、**三星电气 (601567)** 出资 1 亿元设立子公司宁波奥克斯医疗投资管理有限公司，新公司主要经营医院受托管理、医疗投资管理及咨询、医疗器械 销售，医疗技术开发等。
- 6、**迪马股份 (600565)** 新设上海绿叶东原医疗管理有限公司。新公司经营范围为医疗投资管理、医疗科技领域内的技术开发、技术咨询及技术服务。
- 7、**浪潮信息、北新建材、蓝色光标、中国平安拟高送转**
浪潮信息 (000977) 2014 年净利同比增长 134%，拟每 10 股转增 7 股送 3 股派 0.8 元。
北新建材 (000786) 2014 年净利同比增长 22%，拟每 10 股转增 10 股派 4.25 元。
蓝色光标 (300058) 2014 年净利同比增长 66%，拟 10 转 10 派 1.5 元。
中国平安 (601318) 去年净利润增长近四成，拟每 10 股转增 10 股派息 5 元。

(二) 重要提示

【增发新股上市】2015-03-20

- 圣阳股份 (002580) 实际发行数量:1389.2815 万股，增发价格 18.40 元
华宇软件 (300271) 实际发行数量:181.4831 万股，增发价格 37.27 元
三和视讯 (831022) 实际发行数量:146 万股，增发价格 6 元
盛世大联 (831566) 实际发行数量:200 万股，增发价格 6.66 元
盛世大联 (831566) 实际发行数量:360 万股，增发价格 10 元

【解禁提醒】2015-03-20

首发原股东限售股份上市流通日:

- 新北洋 (002376) 首发原股东限售股份 2000 万股上市流通
桑乐金 (300247) 首发原股东限售股份 70.1437 万股上市流通

定向增发机构配售股份上市流通日:

- 山东地矿 (000409) 定向增发机构配售股份 302.9037 万股上市流通
华纺股份 (600448) 定向增发机构配售股份 7959.3660 万股上市流通
上柴股份 (600841) 定向增发机构配售股份 2971.7682 万股上市流通

二、证券投资

(一) 股票投资

【天风视点】

最惊人的成交量:三天连续破万亿

理由: 沪深两市昨日成交量再次突破万亿,这已经是连续第三个交易日市场量能维持在万亿之上。惊人的成交量后,昨日市场出现了高位震荡整理走势。巨量之后,A股后市将如何运行?

点评: 昨日截至收盘,沪指涨0.14%报3582.27点,成交6122亿元;深成指跌0.54%报12429.11点,成交4921亿元,两市总成交额为11043亿元。而3月17日和18日两市总成交额分别为11173亿元和11219亿元。走势上,沪指实现7连阳,盘中一度冲过3600点,再创近7年反弹新高。市场如此火爆,指数连续攻城拔寨,主要有两个方面的原因,一是两会后管理层对经济的区间管理和稳增长的表态增强了市场的信心,此外,对股市的提振,例如央行行长“资金进入股市也是对实体经济支持”的表态,更加强了多头的做多动能。二是流动性宽松的预期强烈。政策利好,流动性宽松,推动市场不断走高,赚钱效应引发场外资金蜂拥进入股市。据中国证券投资者保护基金公司网站消息,上周证券市场银证转账资金大幅净流入8187亿元,这是有该项数据统计以来的最高值。另据中国结算最新公告,上周沪深两市新增股票开户数72.15万户,环比增8.9%。为去年11月起这波行情来的次高水平,最高为2014年12月8日-12月12日的89万。另据统计数据显示,截至3月17日,沪深两市融资余额又再创历史新高,高达13145.04亿元,较2月末11523.77亿元相比,大幅增加了1621.27亿元。

总结: 需要注意的是,沪指经过连续快速上涨后,震荡明显加剧。昨日虽然成交量继续保持在万亿之上,但是全天维持震荡走势。回顾12月5日市场成交量首次突破万亿之后,两个交易日之后即出现8%的巨幅震荡,之后市场上涨速度明显趋缓,板块之间也出现了轮动。此次沪指7连阳,短期快速上涨,并且连续三天万亿天量之后,预计指数短期将会出现休整,有震荡整固需求。建议投资者适当控制风险,重点关注美元下跌后,有色、煤炭等资源类个股阶段性的反弹机会,受益国家政策扶持的“一带一路”相关的交通运输、基建股以及低价的电力、钢铁等二线蓝筹股的补涨机会。仓位保持六成。

【天风盈智(股票池)】

今日调入: 无 今日调出: 无

操作建议: 近期控制风险为主,逢高止盈合理降低短线仓位,回避大盘短线调整。把握板块轮动节奏,重点关注价格弹性大的周期性中上游行业:煤炭、有色、钢铁、建材、机械、建筑、电力等,另建议关注绩优成长类小盘次新股把握补涨机会。短线择机止盈中国建筑、大秦铁路,择机逢高减持中国化学,中线继续坚定持有杰瑞股份。

股票简称	调入时间	调入价格	浮动盈亏	盈亏区间
格力电器 (短线)	03.19	42.88	-0.38%	45/38
	家电龙头之一,全球最大空调企业,14年净利润增长30%,最新市盈率仅8.96;量价配合良好,股价已突破短线双底颈线位,后市有望创新高。			
中国建筑 (短线)	3.18	6.49	5.08%	7.3/6.2
	A股基建龙头,1-2月合同额增长18%,市场竞争优势明显,有望充分享受一带一路等政策红利;前期大涨后回调较为充分,近期震荡回升,短线有望持续走强。			
大秦铁路 (短线)	03.13	10.52	4.84%	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,短线上行态势良好。			
杰瑞股份 (中线)	01.05	30.57	22.41%	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。原油价格企稳之时或可发力加快上行。			
中国化学 (中线)	02.13	7.93	17.15%	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;短线上行态势持续,择机逢高短线减持止盈。			

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
五粮液	0.36%	43425	0.51%	1
中航资本	-3.29%	69139	0.90%	6
中国平安	-7.57%	7000	0.01%	1
纽威股份	-8.00%	9400	0.62%	3
华西能源	-8.34%	5617	0.81%	4

建议重点关注： 000858 五粮液（白酒行业龙头股之一，前期调整充分，短线有望继续走高）
 600705 中航资本（央企国企改革概念股，前期回调后一直进行平台整理，技术面表明平台搭建已经完成，短线估计有望上升）

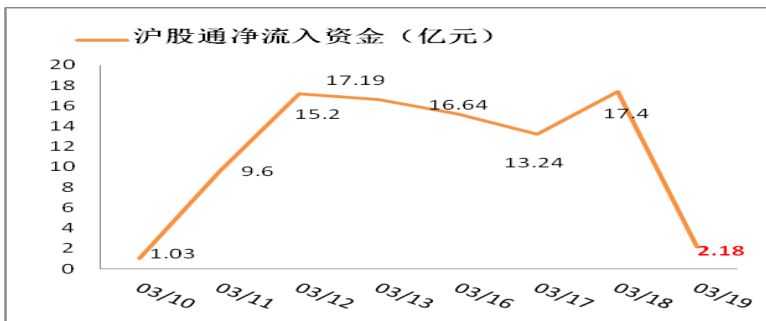
【资金微观察】

证券简称	金额流入率(%)	连红天数	申万一级行业
远方光电	4.92	4	机械设备
林州重机	2.79	3	机械设备
招商证券	2.43	4	非银金融
中国交建	2.27	3	建筑装饰
栖霞建设	0.70	3	房地产

建议重点关注： 300306 远方光电（高送转预期，节能照明概念股，主营 LED 先关业务，量价配合良好，短期有望继续走高）
 600999 招商证券（央企国企改革概念股，随着券商板块前期调整充分，月底将公布年报，14年的利润有大幅度预增，短线有望强势拉升）

（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2015-03-19）



上个交易日沪指震荡，收盘微涨 0.14%，沪港通交投冷淡。沪股通当日额度余额为 127.92 亿元 (98.4%)，较前日大幅减少；港股通当日额度余额为 103.19 亿元 (98.3%)，流入资金略有减少。

市场综述： 上个交易日沪港两市双双翻红，总体呈现沪弱港强的局面；沪指高位窄幅震荡，盘中创出阶段新高 3600 点，收阳十字星线；恒指大幅反弹，盘中回补了本月初的向下跳空缺口，收盘于当日高点附近；截至收盘，沪指微涨 0.14%，报 3582.27 点，成交 6122.50 亿元；恒指涨 1.45%，报 24468.89 点，成交 1025.69 亿港元。盘面上看，“一带一路”主题升温，带动建筑板块集体大涨，中国中铁等 3 股涨停；此外，电信、贵金属、精细化工等板块也均有较好表现；保险板块全线飘绿，回调居前；此外，多元金融、办公用品等板块跌幅靠前。沪指近日连创新高，成交量的稳步放大也充分显示增量资金正在陆续进场，后市股指或将继续向上拓展空间。成交量的稳步放大也充分显示增量资金正在陆续进场，后市股指或将继续向上拓展空间。

沪港通涨跌排名：

1) 沪股通公司中，中原高速、东睦股份、中国中铁等公司涨幅居前；东方航空、中航资本、新华保险等公司跌幅居前。

2) 港股通公司中，高银地产、顺风清洁能源、洛阳玻璃股份等公司涨幅居前；天合化工、中化化肥、新鸿基公司等公司跌幅居前。

（三）衍生品投资

1、期货投资

★ 天风期货早评 20150320

贵金属类：重点关注黄金白银

操作建议：美联储表示，4月份“不大可能”加息，并下调了对2015年GDP增长的预期。在随后举行的新闻会上，美联储主席耶伦表示，今天的利率决议重申将保持政策利率不变，并不会排除在4月份之后加息可能性；取消“耐心”并不意味着美联储将不耐心；预计就业增长将继续好转；更广泛的就业市场数据也在好转；劳动力市场闲置现象继续消退；就业人口继续增加；就业参与率低于趋势水平。美联储表示短期不加息打压美元，贵金属较大反弹，不过贵金属总体空头并未结束，关注美黄金1180位置的阻力，操作上建议前期沪金沪银趋势性空单继续持有，并可继续逢高沽空。

有色金属类：重点关注铜

操作建议：内外盘60天线形态转跌后紧接着大幅度反弹，重回其横盘震荡区间。伦铜长线看本轮1月底6300点见中线底部，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，从时间上看反弹也还显得过短，未来还会延续反弹震荡格局。预期整体上铜大的震荡局面不改，连续反弹和下跌后都会酝酿反向波动，延续其整体反弹性质走势。

1506合约仅43000位置寻日内短空机会参与。

农产品类：重点关注豆粕及豆油(空)

操作建议：受获利了结及美元走强等因素影响，外盘豆类收低；夜盘豆类窄幅震荡，涨跌互现；预期国内市场窄幅震荡等待突破时机，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。

煤焦钢：重点关注螺纹钢

操作建议：3月上旬重点钢企粗钢日产环比下降5% - 3月上旬重点钢企粗钢日产为168.15万吨，同比增幅为1.26%，较上一旬环比下降8.95万吨，降幅为5.05%，2月中旬以来粗钢日产量首旬出现下降。

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% (2015-03-19 Wind资讯)

周四(3月19日)，华夏上证50ETF期权标的合约收盘跌0.024点或0.92%，报收2.587元；日内振幅达1.34%。

当天，上证50ETF期权各合约总体成交较为活跃。认购合约出现回调，多数下跌。认沽合约则涨跌不一，认沽3月2400合约收升1.5倍。

认购合约中，当天成交量最高的认购3月2550合约收盘跌24%。认沽合约中，当天成交量最高的认沽3月2550合约收盘涨51%。

当天，沪深300股指期货主力合约IF1504收盘跌14.6点或0.38%，报3854.8点，升水15.06点。全天成交81.73万手，持仓13.21万手，增仓26562手。现货方面，沪深300指数收盘跌6.32点或0.16%，报3839.74点。

三、金融理财

(一) 基金投资：

★场内基金多半下跌（2015-03-19 金牛理财网）

分级基金方面，分级股基 A 份额平均价格下跌 0.21%，其中国联安双力中小板 A、建信稳健、长城久兆稳健分别上涨 4.4%、3.24% 和 1.49%，鹏华中证 800 地产 A、申万菱信中证军工 A 分别下跌 4.08% 和 2.09%；分级股基 B 份额平均价格上涨 0.3%，其中南方新兴消费进取、银华中证 800B 涨停，招商中证大宗商品 B、泰达进取也分别上涨 7.63% 和 3.02%，银河沪深 300 成长 B 下跌 6.58% 领跌；分级债基 A 份额平均价格下跌 0.04%，国泰互利 A 上涨 0.67% 领涨，多只基金下跌，其中嘉实多利优先下跌

代码	名称	现价	涨幅	成交额 (万元)
150050	消费进取	1.403	10.04%	686.34
150139	中证800B	1.422	9.98%	389.57
150097	商品B	1.128	7.63%	8149.58
150054	泰达进取	2.287	3.02%	147.81
150023	深成指B	0.714	2.73%	21567.61
150193	地产B	2.044	2.66%	7800.04
150195	互联网B	2.238	2.43%	9988.30
150029	中证500B	1.410	2.40%	4649.65
150151	有色800B	1.574	2.27%	16308.42

0.21% 领跌；分级债基 B 份额平均价格下跌 1.03%，其中鹏华丰利债 B 上涨 3.69% 领涨，可转债 B 下跌 4.8% 领跌。

ETF 平均价格下跌 0.15%，海富通上证非周期 ETF、华安上证龙头 ETF 分别上涨 1.94% 和 1.91%。华安中证细分地产 ETF 下跌 2.44% 领跌。

LOF 基金 平均价格上涨 0.22%，中欧沪深 300 上涨 8.73% 领涨，国投瑞银新兴产业下跌 5.47% 领跌。

传统封基 价格平均下跌 0.21%，其中只有宝盈鸿阳封闭上涨 1.25% 领涨，其余均下跌，长城久嘉封闭下跌 0.75% 领跌。

★11 只分级 B 今年赚超五成 最高涨 164%

近日 A 股各大指数一片飘红。场内基金迎来大涨，分级 B 凭借着强劲的涨幅，再度博得广泛关注。今年以来，11 只分级 B 累计涨幅超过五成，其中同利 B、鹏华信息 B 涨幅翻番。业界认为，在牛市中，投资者可以借杠杆基金来加倍放大收益，分享财富盛宴。

11 只分级 B 今年赚超五成。同花顺 iFind 统计数据显示，截至 3 月 18 日收盘，11 只分级 B 今年赚超过五成，同利 B、鹏华信息 B、信诚 TMT 中证 B 分别以 164.23%、105.94%、79.80% 排名前三位。紧随期后的还有鹏华传媒 B、富国互联网 B、银华 800B、银华转债 B、招商转债 B、国联安中小板 B、中小板 B、万家创 B，今年以来的涨幅均超过 50%，远远超过沪指同期涨幅的 10.59%。

若剔除债券型基金同利 B，**鹏华信息 B 不仅在分级 B 份额中涨幅夺冠，也是所有“互联网+”TMT 指数分级基金中涨幅最高的。**而且，鹏华旗下 TMT 主题的分级基金今年以来涨幅都较为可观。

从主题来看，TMT 主题基金抢尽风头，**鹏华信息 B、信诚 TMT 中证 B、鹏华传媒 B 和富国互联网 B 今年以来涨幅分别达 105.94%、79.80%、77.10% 和 73.14%，**涨幅平均达到 84%，成为今年以来整体涨幅最大的杠杆基金。这就给投资者更多投资思路，如果在 TMT 领域内看准某一细分行业，如传媒、移动互联网、信息技术等概念，可以利用单一行业 B 级来布局，若看好全板块行情，则可借道跟踪 TMT 指数的分级 B。

《投资快报》记者查阅鹏华信息 B 去年的十大重仓股发现，近期涨幅迅猛的股票基本被其囊括，包括了京东方 A、恒生电子、海康威视、东方财富、海虹控股、同方股份、鹏博士、歌尔声学、三安光电和航天信息。信诚 TMT 中证 B 去年十大重仓股则有朗玛信息、东方财富、华胜天成、恒生电子、华东电脑、深天马 A、光线传媒、中信国安、长城信息和人民网。

市场人士指出，随着物联网、云计算、移动互联网和大数据等新兴热点技术的迅速崛起，以计算机为代表的信息技术产业，已成为当前创新最活跃、带动性最强和渗透性最广泛的领域，反映在资本市场上，相关板块走势凌厉，颇有成为 2015 年 A 股“新风口”之势。

(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：**3.71%**（2015年03月18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	2.7795	2.8351	1.7412	1.3963	3.1307
深交所	2.5986	2.6891	1.4331	1.1128	3.1386

2、债券投资

★ 地方债发行暂行办法出台，债市走势或现分化（2015-03-19 Wind 资讯）

2015年3月16日，财政部印发了《关于印发〈地方政府一般债券发行管理暂行办法〉的通知》。通知中包含了二十四条办法，从发行主体、债券期限、债券承销、利息纳税、债券投资者范围等多方面进行了相应的阐述。

本次出台的暂行办法较去年财政部印发的《2014年地方政府债券自发自还试点办法》（财库〔2014〕57号）扩大了发债主体的限制，同时明确要求了发行债券的必须是“没有收益的公益性项目发行的、约定一定期限内主要以一般公共预算收入还本付息的政府债券”，并且还强调了“发行和偿还主体为地方政府”。我们判断本次地方政府发债办法的出台是为前期市场热烈讨论的地方政府债务置换办法进行铺路，一万亿的地方政府债务置换也将逐渐拉开大幕。

本次出台的暂行办法较去年出台的试点办法新增了1年和3年两个偏短期的地方债品种，增加了地方政府发债时的可选项，较试点办法中的5年以上品种更加灵活。从总量上看，暂行办法要求单一年限债券的发行规模不得超过一般债券当年发行规模的30%，这说明1年和3年的短期品种至少将占10%的份额。

在新出台的暂行办法中对地方政府债发行收益率进行了严格的规定：“采用承销或招标方式的，发行利率在承销或招标日前1至5个工作日相同待偿期记账式国债的平均收益率之上确定”，通过对发行收益率的限制，能够有效增加地方政府债对市场的吸引力。

根据暂行办法来看，由于包含利息收入的免税以及发行利率将参照相同代偿期记账式国债的条款，我们认为地方政府债将偏于国债化。从目前宣布的今年需要置换1万亿地方政府债务规模来看，这实际上相当于增大了国债的供给量，可能会使得从去年开始走势就一直弱于政策性金融债的国债承受更大压力，甚至可能导致整体利率债走弱，这是需要警惕的一个风险。

此次出台的暂行办法中提到“各地应积极扩大一般债券投资者范围，鼓励社会保险基金、住房公积金、企业年金、职业年金、保险公司等机构投资者和个人投资者在符合法律法规等相关规定的前提下投资一般债券”，可见目前中央政府仍然着力于盘活存量资金，也从一个侧面破灭了此前市场存在的央行将通过再贷款乃至全面降准的方式购买大部分地方政府债的幻想。MLF及PSL等创新型手段仍将是未来一段时间央行主动投放流动性的主要手段。

本次暂行办法的出台很好的解释了上周五和本周一利率债的收益率大幅上行的原因，随着“靴子”正式落地，短期利率债的利空释放殆尽。由于3月MLF可能增量续作以及各方面资金回流银行间市场，短期内做多利率债相对较为安全，但中期来看地方政府债务置换开始后沉重的利率债供给压力将可能导致利率债收益率中枢向上修正，因而我们并不推荐过深介入。城投债方面，由于政策风险得到了有效的释放，未来城投债整体收益率仍将下行，较为激进的投资者目前仍可以选择参与到高收益的长久期城投债中，而较为谨慎的投资者则可以选择3年左右久期的城投债。

3、信托投资

★信托业拐点可安然度过，信托转型至关重要（2015-03-20 Wind 资讯）

信托转型的步伐再次加快。日前，市场的各种迹象都显示，想要安全度过信托业拐点，信托转型变得至关重要。但此次的拐点并不可怕，虽然说信托市场的增长速度缓慢了些，但其整体发展还是比较稳定的。而且在信托拐点来临之前，各信托公司早就开始探索，着手准备信托转型。

在监管措施不断加强、经济下行等多重压力下，中国信托市场已经告别高增长阶段，进入低速增长与高风险爆发相伴，行业由此进入拐点期。2014年，68家信托公司管理的信托资产规模和经营业绩虽再创新高，但增幅已有较大回落。

虽然信托业整体业绩增幅已放缓，但由于公司实力和应对风险的能力存在差别，各公司表现苦乐不均：12家净利润下滑，11家净利润增幅则超过30%

从已经到期的信托项目统计，信托产品的实际收益率明显下滑，其中，去年一季度平均收益率为6.44%、二季度为6.87%、三季度为7.92%、四季度为7.52%，全年平均收益率达到7.19%。

面对各类风险暴增的局面，市场各方对于打破“刚性兑付”有了初步的共识，但2014年有369个信托计划、781亿元出现了兑付危机，并未有一家公司敢打破“刚性兑付”的惯例

在监管措施不断加强、经济下行等多重压力下，中国信托市场已告别高增长阶段，进入低增长与高风险爆发期。调整与信托转型成为当前的主旋律。

日前，百瑞信托博士后科研工作站发表了一份对2014年信托公司财务数据的研究报告。其显示，目前银行间市场披露了49家信托公司经营报告，营业收入同比增长15%，净利润同比增幅13%，双双回落16个百分点。而此前中国信托业协会公布的全行业数据称，去年信托行业全公司的资产规模接近14万亿元，增幅回落18%。

在行业出现拐点之际，信托公司纷纷采取各种措施来应对风险和增强实力。其中表现突出的有华宸信托、重庆信托、天津信托、华能信托、中粮信托，上述五家公司净利润增幅同比排名前五，增幅分别是133%、88%、66.8%、53.4%、49.5%。

此前名不见经传的重庆信托成为最大的黑马，净利润达到24亿元，排名从去年的第8位提升至第3位。排名冠军的是中信信托，净利润为30亿元。第二名为中融信托，净利润为24.3亿元。

逆水行舟，不进则退。去年，金谷信托、吉林信托、山西信托以及外贸信托等12家公司净利润出现了降幅。

信托行业在14万亿资产规模的高峰上，还频频出现兑付危机，多数信托公司都或多或少引爆了“地雷”。中国信托业协会提供的数据显示，去年有369个信托计划、781亿元出现了兑付危机，但是未有一家公司敢打破“刚性兑付”的惯例。

（四）外汇投资：

★ 3月19日人民币汇率中间价：1美元对人民币 6.1560元(2015-03-19 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19日银行间外汇市场人民币汇率中间价为：1美元对人民币 6.1460元，1欧元对人民币 6.6925元，100日元对人民币 5.1338元，1港元对人民币 0.79231元，1英镑对人民币 9.2189元。

美元指数 99.0757，欧元兑美元 1.0661。（截至撰稿）

★欧央行经济月报：经济复苏的障碍包括结构性改革迟缓（2015-03-19 Wind 资讯）

自从2006年以来美联储再进一步跟进加息的计划，同时也预测到经济下滑和通货膨胀，这将暗示到应在正常的水平线上不急于推动借贷。

美国央行宣布删除“耐心”对利率政策发出声明，接下来的2个月为加息敞开大门，并谨慎注意经济复苏。美联储官员也消减了他们的预估中的联邦基金利率，最主要的是隔夜拆借利率。预估在2015年底，从1.125%降至0.625%。

美联储称所谓的消减利率与其他经济问题走到一起，并推动市场押住美联储的利率从年中“升空”。美联储主席叶伦在周三新闻发布会表示删除“耐心”并不意味着我们心急。

自从美联储发布以上声明后，美国华尔街股市飙升，油价也上涨高达5%。10年以来在3月2日的时候国债收益率首次跌破2%，并美元兑其他主货币也在下跌。在季度经济总结预测中显示，2015通货膨胀和减少预期美国经济增长，并担心通胀措施运营低于预期，导致能源价格下降。

因此联邦公开市场委员会重申了就业市场状况改善的观点。尽管声明使6月加息成为可能，但同时也为联储提供了在今年晚些时候加息的灵活性，声明强调，加息决定将取决于未来经济数据的表现。

今日中国央行将人民币(6.1952, -0.0343, -0.55%)对美元汇率加设定在6.1460，较前一交易日上涨96基点。近期人民币(6.1952, -0.0343, -0.55%)的走势与其他亚洲货币形成鲜明对比。

交易员表示，有迹象显示中国政府希望维持人民币汇率稳定，于是投资者和企业客户减持了美元头寸。交易员称，虽然最近几周美元兑主要货币走高，但人民币对美元中间价基本保持稳定。今年迄今美元兑欧元(1.0671, -0.016, -1.48%)累计上涨14%左右，同期人民币兑美元仅下跌0.7%。

由于人民币贬值幅度不及预期，贸易顺差依然保持高位，市场对人民币的信心回升。同时国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，确定改进口岸工作政策措施，促进扩大开放和外贸稳定发展。因此，中国外贸企业将迎来新的时期，在2月中国贸易顺差达到创纪录的606亿美元。

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。