

一、今日资讯

(一) 每日乐晨

【要闻动态】

- 1、李克强 23 日提出大力发展中小银行和民营银行，加快实现人民币资本项目基本可兑换。
- 2、上海市住房公积金网站确认，正加紧制订提高公积金使用效率的具体方案。
- 3、媒体称海南银行已经敲定高管团队和运营模式，将争取在 6 月底前开业。
- 4、中石化董事长表示将在 4 月份测试网上零售销售平台，股东方已同意将销售公司单独上市。
- 5、国际奥委会评估团将从 24 日起考察北京冬奥申办；周边钢厂停工预期刺激钢价快速上扬。
- 6、两部委要求各地全额保障收购可再生能源发电。

【热点行业】

1、水业战略论坛 27 日举行 水十条为核心议题之一

2015 水业战略论坛本将于 27 日在京举行，水十条为核心议题之一。据悉，环保部官员将到会解读中国最新环保政策，国内龙头水企**碧水源（300070）**、**首创股份（600008）**、**国中水务（600187）**等将参会。

点评：据媒体报道，被称为“水十条”的《水污染防治行动计划》有望在下月出台，铁腕治污将进入“新常态”。目前我国污水处理排放标准偏低，将来对污水处理厂提标改造需求迫切，污水处理产业将迎大发展。据测算，“水十条”投资将达两万亿元。

2、三部门支持绿色数据中心建设 节能设备需求提升

工信部、国家机关事务管理局、国家能源局联合印发国家绿色数据中心试点工作方案，提出到 2017 年创建百个绿色数据中心试点，试点数据中心能效平均提高 8% 以上。

点评：近年来我国数据中心发展迅猛，但能效指标与国际先进水平存在较大差距，耗电量已超过全社会用电量的 1.5%，节能潜力巨大。A 股公司中，**依米康（300249）**主营精密机房空调，曾获“2013-2014 数据中心最佳绿色节能产品”奖；**荣之联（002642）**为多家大企业提供绿色数据中心解决方案。

3、碳酸锂价格连涨 新能源车热销致供需持续趋紧

近日多家碳酸锂厂商密集上调报价，涨幅在 4% 至 13% 不等，市场均价再创近年来新高。其中电池级碳酸锂的波动更为明显，反映出新能源车销售趋旺是拉动涨价的一大原因。

点评：新能源车电池对锂的消耗量远高于消费电子产品，而国内新能源车的销售正在快速放量。**赣锋锂业（002460）**近日在接受机构调研时预计，今年来自电池行业的需求增长约 15%，供给端并无增长，年内可能仍会涨价。**雅化集团（002497）**、**西藏矿业（000762）**等也拥有锂矿资源。

天风盈通
(投资日报)

天风证券
倾力打造

【公告解读】

1、**双钱股份（600623）**拟向控股股东华谊集团 12.51 元每股发行 9.31 亿股，作价 116 亿元。同时，公司拟 12.56 元每股定增 2.97 亿股，募集配套资金 37 亿元，分别用于上海化工区丙烯酸及酯项目、催化剂项目、华谊涂料增资项目、昆山宝盐增资项目、财务公司增资项目和补充流动资金。

点评：本次交易，华谊集团将旗下能源化工、绿色轮胎、精细化工和化工服务置于统一的管控平台下，改变上市公司单一轮胎业务结构，为形成和构建一体化产业体系奠定坚实基础。去年 4 月份，华谊集团正式提出整体上市的目标，其旗下还有三爱富（600636）、氯碱化工（600618）两家上市公司。报资讯 3 月 23 日报道了华谊集团改革取得实质进展，双钱股份将成主要注入平台。

2、**仟源医药（300254）**拟以 1144 万元收购四川省广汉中药饮片公司 52%的股权。收购完成后，公司持有广汉中药的 52%的股权。广汉中药主要从事中药饮片的生产和销售，产品销售网络覆盖四川省及周边地区，其“飞鸿牌”胆南星产品历史悠久。同时，公司拟以自有资金收购杭州保灵集团有限公司 20%股权，完成后，保灵集团成为公司的全资子公司。

3、**三安光电（600703）**拟以 16.58 元每股的价格，向 10 名特定对象发行约 2.35 亿股，募集资金不超过 39 亿元进军通讯微电子领域。

4、**天威视讯（002238）**子公司天华世纪传媒拟引入中国广播电视网络有限公司（国网公司）作为控股股东，嫁入央媒。国网公司承诺将相关全国性的业务运营资质牌照授权给天华世纪传媒使用，这将对后者的高清电视节目内容带来极大的帮助。

5、**安控科技（300370）**2014 年净利同比增长 9%，拟每 10 股转增 10 股送 5 股及派 1.5 元。

永太科技（002326）2014 年净利同比增长 320%，拟每 10 股转增 18 股并派现 1 元。

6、**同仁堂（600085）**获著名私募上海重阳投资重仓持有，同仁堂产品超过 90%均通过 OTC 渠道销售，随着基药制度的推行，OTC 行业景气度近年有较大下降。随着未来低价药提价的落实，行业有望复苏。同仁堂品牌价值突出，定价能力强，将受益于行业变革。

（二）重要提示

【新股上市】2015-03-24

N龙津(002750) 上市数量1675万股，发行价格21.21元

N强力(300429) 上市数量2000万股，发行价格15.89元

N暴风(300431) 上市数量3000万股，发行价格7.14元

N龙韵(603729) 上市数量1667万股，发行价格26.61元

【解禁提醒】2015-03-24

定向增发机构配售股份上市流通日：

中恒电气(002364) 定向增发机构配售股份775.3956万股上市流通

首发原股东限售股份上市流通日：

南都电源(300068) 首发原股东限售股份1540.3597万股上市流通

上海钢联(300226) 首发原股东限售股份2.9250万股上市流通

云意电气(300304) 首发原股东限售股份13600万股上市流通

二、证券投资

(一) 股票投资

【天风视点】

1、大盘九连阳，短期市场进入博杀阶段，技术层面已失效，应谨慎随时可能出现的急速调整，尽量控制仓位，不要盲目追涨；

2、短期市场比较亢奋，资金再挖掘有补涨潜力的品种，滞涨低价股可以短期关注；

3、关注短期美元指数走势，有色金属板块或有阶段性表现机会。

【天风盈智（股票池）】

今日调入：无

今日调出：无

操作建议：大盘九连涨，短线风险逐步积聚，后市面临适度调整及震荡整固。建议短线继续逢高止盈逐步降低仓位，中线坚定持有杰瑞股份（短线可考虑适量减持止盈）。另请关注备选个股（回避后续调整风险，仅作重点关注，暂不正式调入），仅供参考。

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	-0.26%	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，有望震荡上行。			
杰瑞股份 (中线)	01.05	30.57	25.94%	40/30
	国内油田服务领域龙头，行业增长稳定，市场前景乐观。坚持逢低吸纳，中线坚定持有。近期美元回调原油价格企稳反弹，发力上行已具备良好条件。			
备选	短线：良信电器、华电国际、现代制药 中线：中国平安、五粮液			
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
新纶科技	-5.66%	24252	3.53%	3
克明面业	-12.25%	7092	2.32%	2
盛达矿业	-1.96%	12832	1.58%	1
通达股份	-10.54%	3870	1.43%	1
富奥股份	-10.32%	8780	0.77%	1

建议重点关注： 002661 克明面业（高送转预期，放量突破双底颈线位，短期有望继续拉升）
 000030 富奥股份（低估值汽车零部件行业股，前期构筑大的圆弧底，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
国祯环保	5.34	3	公用事业
川仪股份	11.00	3	电气设备
科士达	7.35	3	电气设备
丽珠集团	30.56	4	医药生物
北方国际	14.00	5	建筑装饰
福晶科技	2.16	4	电子

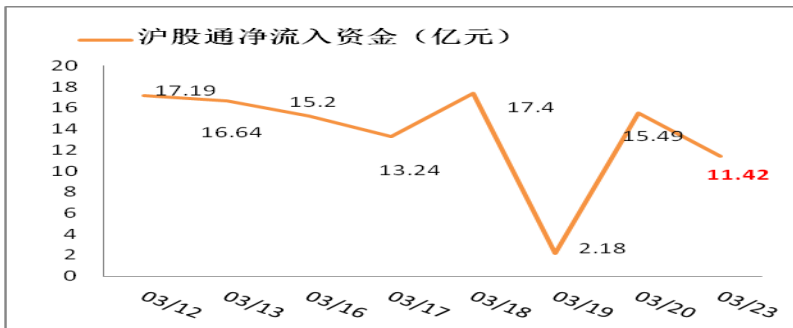
建议重点关注： 科士达（光伏概念股，基本面良好，放量突破前期平台位置，短线有望继续走高）
 北方国际（涉及国企改革、马歇尔计划、一带一路、航天军工多个热门概念，14年利润同比增长210.36%，量价配合良好，短线有望创新高）

（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2015-03-23）



上个交易日沪指继续大涨 1.98%，实现九连阳，AH 股溢价指数飙升至 134%。沪股通当日额度余额为 108.58 亿元（83.5%），较前日有所减少；港股通当日额度余额为 100.02 亿元（95.3%），流入资金略有增加。

市场综述： 上个交易日沪港两市双双上涨；沪指继续高歌猛进，逼近 3700 点整数关口，日 K 线实现罕见的“九连阳”；恒指早盘高开后窄幅震荡，收盘小幅上涨。截至收盘，沪指涨 1.95%，报 3687.73 点，成交 6615.75 亿元；恒指涨 0.49%，报 24494.51 点，成交 917.45 亿港元。盘面上看，A 股行业仅保险板块小幅下跌外，其余行业全线飘红；软件板块掀起涨停潮，26 只个股封涨停板；餐饮旅游、电信板块紧随其后，涨幅均逾 5%。沪指近日迭创新高，成交量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，山鹰纸业、北辰实业、首创股份等公司涨幅居前；中源协和、金龙汽车、东睦股份等公司跌幅居前。

2) 港股通公司中，中集安瑞科、山水水泥、金山软件等公司涨幅居前；高银金融、光汇石油、康师傅控股等公司跌幅居前。

沪港通动态： 证监会新闻发言人邓舸 20 日表示，证监会已与 MSCI、富时两家指数公司和一些国际机构投资者，就 A 股纳入相关指数问题进行了充分沟通，会继续推动 A 股纳入国际基准指数工作。

（三）衍生品投资

1、期货投资

★ 天风期货早评 20150324

贵金属类：重点关注黄金白银

操作建议：在上周美联储议息会议之后，美元就一改连续几周的升势走软，本周初美元走软的态势仍然还在延续。数据显示，美国2月成屋销售总数年化488万户，预期490万户，前值482万户；美国2月成屋销售年化月率增长1.2%，预期增长1.7%，前值降低4.9%。周一黄金连续四个交易日上扬，金价最终站上1180重要心理支撑关位。美联储近期偏鸽派言论打压美元，美元遭受重创，不过总体空头趋势并没有扭转，美元的强势背景没有改变，注意美黄金1200整数关口的阻力位置，操作上建议把握趋势性空头机会，反弹是短期机会，短线日内参与。。

农产品类：重点关注豆粕及豆油(空)

操作建议：因美元持续下挫带来支撑的影响，外盘豆类延续反弹收涨；夜盘豆类持续反弹；预期国内市场反弹冲击上行压力，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。

煤焦钢：重点关注螺纹钢

操作建议：重点关据统计，2月份，全国煤炭产量完成24000万吨，同比减少2000万吨，下降7.69%。1月至2月，全国煤炭产量累计完成53000万吨，同比下降4.05%，其中国有重点煤矿产量累计完成29648万吨，同比下降7.2%。

继神华、同煤后，中煤也出台了新的煤价优惠方案。中煤推出的优惠方案大致包括：一是针对固定销售点进行促销；二是在2月份优惠的基础上，所有北方港下水煤再优惠15元/吨。

动力煤保持震荡思路；螺纹钢强势反弹，但依旧处于底部区间内，铁矿延续宽幅震荡，整体弱势震荡整理态势，无交易机会；两焦整体弱势依旧。

2、期权投资

★认沽期权合约交易量骤降 市场看涨情绪高涨（2015-03-23 Wind 资讯）

上周（3月16日至3月20日）为三月的第三个交易周，5个交易日市场上证50ETF期权共成交130866张，认购认沽期权分别为77520张和53346张。兴业证券(601377,股吧)定量研究任瞳和于明明分析指出，上周认购期权成交量和日均成交量较之前一周小幅下降，认沽期权成交量下降较多；从合约月份来看，上周各交易日成交量最大的主力合约均为3月份合约。

具体来看，上周认购认沽期权日成交量均呈现先下降后逐步上升的趋势。最高日成交量分别为23814张和17440张（3月20日），最低日成交量分别为11476张和8822张（3月17日）。CPR保存在较高值震荡的态势，最高值1.72（3月19日），最低值1.301（3月17日）。

从CPR来看，上周认购认沽期权CPR为1.45，较之前一周的1.12显著上升。任瞳和于明明认为，这意味着市场购买看涨期权的数量多于看跌期权，显示市场中看多后市的投资者居多，暗示市场对上证50ETF未来价格看涨情绪高涨。

据了解，CPR是期权看涨看跌比率，即看涨期权与看跌期权的交易量之比。在衍生品高度发达的海外市场中，CPR是一种广受投资者关注的技术指标，也是学术界用于度量投资者情绪的重要工具。

三、金融理财

(一) 基金投资：

★场内基金普涨 新兴产业股 B 领涨（2015-03-23 金牛理财网）

昨日，沪深两市高开高走，沪综指再创近 7 年新高，创业板指数也继续刷新历史新高，蓝筹股和成长股再度比翼齐飞，做多激情继续升温。

昨日场内基金普遍上涨，其中以信息技术、创业板、传媒以及房地产等行业的分级股基领涨。创业板类中富国创业板 B 涨停；传媒类中鹏华传媒 B 上涨 8.66%；地产类鹏华中证 800 地产 B 涨停。

分级基金方面，分级股基 A 份额平均价格下跌 0.76%，其中上折归来后的鹏华中证 800 地产 A、富国中证移动互联网 A 双双跌停；长盛同瑞 A、诺安稳健分别上涨 5.95%和 3.05%；分级股基 B 份额平均价格上涨 4.26%，富国中证移动互联网 B、申万菱信中证军工 B、富国创业板 B、鹏华中证 800 地产 B 涨停，南方新兴消费进取下跌 2.06%领跌；分级债基 A 份额平均价格上涨 0.03%，国泰互利 A 上涨 0.22%领涨，银华中证转债 A 下跌 0.11%领跌；分级债基 B 份额平均价格下跌 0.09%，其中多利进取、德邦德信 B 上涨 2.59%和 1.43%，银华转债 B 下跌 4.17%领跌。

ETF 平均价格上涨 2.13%，广发信息技术 ETF 上涨 9.39%领涨，其中诺安中证 500ETF、景顺长城中证 TMT150ETF 以 5.8%、4.97%的涨幅紧随其后；易方达沪深 300 医药卫生 ETF 下跌 4.26%领跌。

LOF 基金 平均价格上涨 2.11%，中银沪深 300 等权重涨停，融通领先成长、广发中证 500ETF 联接也分别上涨 8.94%和 5.86%；中欧沪深 300 下跌 5.13%领跌。

传统封基 价格平均上涨 2.24%，银河银丰封闭、易方达科瑞封闭分别上涨 3.28%和 2.55%，无基金下跌。

★【分级周报：增量资金涌入 推荐商品 B 和申万进取】（2015-03-23 金牛理财网）

上周中证全指大涨 8.05%，沪深 300 涨 7.60%，中证 500 涨 8.24%，创业板指涨 6.99%，市场日均成交额 10660 亿元，市场热度剧增。股票分级指数全面上涨，其中金融地产类和 TMT 类指数领涨，商品资源类和创业板指亦表现良好，食品类和医药类则落后市场。

上周日均成交额超过 500 万元的分级股 B 增至 40 只，平均涨幅 12.49%。上期推荐组合上涨 15.70%，超越进取股基指数 3.56%，其中富国移动互联网 B 上涨 19.81%，招商大宗商品 B 上涨 18.12%，瑞福进取上涨 12.72%和新华中证环保 B 上涨 12.13%。落后市场。在资产配置层面，我们建议增持分级股 B。理由一是证券交易结算资金余额、融资融券余额以及分级股 B 的成交额的暴增表明增量资金涌入与股市财富效应已形成正反馈循环，预期短期市场做多情绪将继续攀升；二是前期分级股 A 基于降息预期的持续上涨对分级股 B 形成的压制已趋于消弭，分级股 B 的进攻性开始修复。投资标的上，首推商品 B 并建议增持，逻辑是美元指数已达到中期顶部，美元走软以及中国的对外投资战略有利于国际大宗商品的企稳；其次推荐受益于标的指数编制方案调整的申万进取（调整后的深证成更加符合转型方向，投资价值将上升），并继续保持对富国移动互联网 B 新华中证环保产业 B 和瑞福进取的推荐，但建议减仓。**推荐组合：招商大宗商品 B（30%）、申万进取（25%）、富国移动互联网 B（15%）、新华中证环保产业 B（15%）和瑞福进取（15%）。**

上周债市震荡，信用债继续强于利率债，转债因股市上涨表现出色，中证国债（净价）指数下跌 0.20%，中证信用（净价）下跌 0.04%，中证转债指数上涨 5.62%。分级债母基金（不含转债基金）净值平均上涨 0.56%，转债分级母基金净值平均上涨 5.28%。二级市场上，日均成交额超过 500 万元的分级债 B 增至 8 只，平均上涨 13.76%，其中转债平均上涨 26.22%，信用债 B 平均上涨 4.41%。目前央行有意引导利率下行，短端收益率虽有小幅下行，但短期下行阻力较大，债市活跃度不高，但长期趋势必然下行，建议着眼长期，降低短期收益预期，买入分级债 B，**推荐初始杠杆稳定、母基金不可赎的泰达宏利聚利 B。**

上周日均成交额超 500 万的股票分级 A 提增至 31 只，平均涨幅 0.48%，推荐组合上涨 2.12%，超越稳健股基指数 2.25%。目前收益率 6%以上的债券基本被消灭，而股票分级 A 的收益率多在 6%以上。在通缩背景下，高收益和低风险的股票分级 A 的长期配置价值显著，继续强烈推荐买入，**推荐组合：申万收益（50%）、房地产 A（30%）和国泰国证食品饮料 A（20%）。**

(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：**3.74%**（2015年03月20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：2015-03-20）

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	1.1219	1.0667	1.3427
天勤2号	2014-4-16	1.1284	1.0667	1.3752
天勤5号	2014-5-14	1.1146	1.0610	1.3288
天勤6号	2014-7-4	1.0888	1.0434	1.2708

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	2.8356	2.8726	2.9527	3.7791	3.1969
深交所	2.6396	2.7509	2.6636	3.6705	3.1251

2、债券投资

★ 自营杠杆或受限—上清所发布《债券交易净额清算业务质押式回购质押券管理规程》（2015-03-23 Wind 资讯）

几点认为投资者值得关注：

1、合格质押券条件得以明确，发行规模小于5亿、附含权条款、发行人为“高危级”及非公开发行流通的债券没有质押资格。

上清所债券交易净额清算质押式回购业务可接受的合格质押券需满足以下条件之一：一是符合中国人民银行制定的中央银行合格抵押品相关条件、且在上海清算所登记托管的债券；二是在上海清算所登记托管的债券，且满足以下标准：1、单一证券发行总面额不小于5亿元；2、不含有可赎回或回售、可转股或转债、可提前或分期偿还等含权条款；3、未被上海清算所评定为“高危级”。三是上海清算所认可的其他证券。为确保风险可控，上海清算所在业务开展初期仅接受公开发行的债券，后续可视情况扩展到其他债券品种。

其中被上海清算所评定为“高危级”的发行主体主要包括如下四种情况：一是发行主体的市场隐含评级下调2档，并且调降至AA-以下；二是发行主体的第三方主体信用评级或债券（全市场）债项评级出现超过2档（含）下调；三是发行主体连续两年出现亏损；四是发行主体发生重大违约事件。

2、质押券折扣率计算方法较为严格，各等级债券质押折扣率制定相对较低，边际上不利于自营部门提高杠杆比率。

质押券折扣率由上海清算所根据主体评级、历史价格波动和市场流动性等综合计算，业务开展初期合格质押券折扣率如下：（一）主体评级为AAA的债券，折扣率不超过85%；（二）主体评级为AA+及AA的债券，折扣率不超过80%；（三）主体评级低于AA（不含）的债券，折扣率不超过70%；（四）无主体评级的债券，初始折扣率一般不超过70%。

3、质押券折扣率调整规则方面，明显借鉴了中证登早前公布的较为严格的调整规则，预计未来上清所质押券折扣率调整亦成常态。

上清所对质押券采用逐日监测制度，根据质押券的最新主体信用评级、上清所对发行主体的市场隐含评级与内部评估调整其折扣率：（一）同一发行主体的主体信用评级出现调整的，以最新信用评级结果为准；（二）同一发行主体有两家（含）以上评级公司跟踪评级的，以各评级公司发布的最新信用评级结果孰低者为准；（三）上海清算所对发行

主体的第三方信用评级结果进行校验，校验不通过的，上海清算所可下调其折扣率。

3、信托投资

★信托法修订在即 公益信托将扫清障碍（2015-03-23 Wind 资讯）

近年来，虽然公益信托在信托产品中热度越涨越高，但是，由于关于公益信托相关管理条例的不成熟，公益信托在资本市场的发展受到约束。近日，信托法修订的建议得到了相关部门的同意，信托法的修订给公益信托带来的将是似锦前程。

根据《信托法》，所谓公益信托，即为了救济贫困;救助灾民;扶助残疾人;发展教育、科技、文化、艺术、体育事业;发展医疗卫生事业;发展环境保护事业，维护生态环境;发展其他社会公益事业等公共利益为目的设立的信托。

受监管鼓励及信托公司转型需要，去年以来，公益信托频频现身。据记者不完全统计，去年下半年以来，已有包括万向信托、国元信托、湖南信托、国民信托在内的多家信托公司发行了公益信托计划，而近年来行业内已鲜有该类产品出现。

尽管目前公益信托发展已开始“加速度”，但在实际操作过程中一些制度性难题仍制约着该业务的发展。长期致力于公益信托研发的百瑞信托博士后科研工作站研究员程磊认为，以下三个问题亟待解决：一是公益信托不能开具捐赠发票。因此，个人和企业通过公益信托进行捐赠目前还不能直接取得公益事业捐赠票据;二是目前信托公司管理的公益信托财产及其收益只能投资于流动性好、变现能力强的国债、政策性金融债及中国银监会允许投资的其他低风险金融产品，所以公益信托财产的投资范围相对狭窄;三是在实际操作中，由于信托财产登记制度缺失，委托人将其持有的股权和不动产设立信托时，尚无凭借信托合同办理过户登记的先例。

信托法关于公益信托存在问题的修订，是对它的肯定。信托法的修订完善了信托业的经营管理制度，也使得长久困扰公益信托的三大难题得以解决。它们的解决，为公益信托未来的发展扫除了障碍，使它的发展空间扩大，公益信托有望成为信托公司的主力信托产品。

（四）外汇投资：

★ 3月23日人民币汇率中间价：1美元对人民币6.1448元(2015-03-23 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23日银行间外汇市场人民币汇率中间价为：1美元对人民币6.1448元，1欧元对人民币6.6499元，100日元对人民币5.1288元，1港元对人民币0.79221元，1英镑对人民币9.1883元。

美元指数 97.0366，欧元兑美元 1.0942。（截至撰稿）

★瑞讯银行：2015年3月23日-29日外汇市场每周展望（2015-03-23 Wind资讯）

美联储提升了6月升息门槛，美联储经济预期大幅下调

正如预期，美联储FOMC3月会议声明取消了“耐心”前瞻指引，表明美联储可能会在未来几次会议上开始升息。不过美联储大幅向下修正经济预期，尤其是长期名义失业率以及短期通胀前景，强烈暗示升息时间将迟于6月。事实上，通过调降长期失业率(从5.2%-5.5%调降至5.0%至5.2%)，美联储提升了升息所需的门槛。此外，美联储主席耶伦同时提到近期美元升值通过打压进口物价，是抑制通胀的因素。因此看起来美联储希望避免美元升值过快。

其导致的影响可见于美联储基金利率的预期中值下修：2015年底预期值从1.125%调降至0.625%；2016年底预期值从2.50%下调至1.875%；2017年预期值从3.625%调降至3.125%。尽管升息可能推迟，但美联储没有调整未来升息的步伐。由于这些变化，美元可能走软。然而，波幅可能因美元多头过高而被扩大。我们怀疑美联储对美国前景过于谨慎，因为增长和通胀前景的小幅调整导致了美联储基金利率预期值的大幅修改。事实上，我们继续预计劳动力市场进一步改善，并将转化为薪资增长，同时房地产市场疲软的部分原因是不利的天气条件。因此，尽管现在看起来最可能是9月升息，美联储预期的新利率道路暗示美元可能会有意外利好。总体上，FOMC会议之后的美元弱势不会改变主要上升趋势，继续倾向于逢低买入策略。

英国央行发表言论打压英镑强势，英镑乌云笼罩

英国大选相关的不确定性可能会对英镑带来压力，而且英国央行成员近期的言论暗示英镑进一步升值将对通胀前景造成威胁。事实上，英国央行行长卡尼在3月12日的商业听证会上表示，“可能需要考虑持续的海外低通胀以及强势英镑产生的持续外部通缩力量”对英国CPI的影响。此外，英镑持续的涨势无助于减少英国的大规模经常帐赤字。尽管对美元计价的原材料的进口以及将产品销往欧元区会对英国企业带来伤害，但MartinWheale在3月11日警告汇率上升带来的风险。

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。