

一、今日资讯

(一) 每日乐晨

【要闻动态】

- 1、中国将于 9 月在北京举行阅兵式，纪念抗日战争暨世界反法西斯战争胜利 70 周年。
- 2、富达基金（香港）26 日获得 12 亿美元 QFII 额度，意味着单一 QFII 额度上限已放开。
- 3、港交所将于 30 日推出沪股通中央追踪系统，海外长线基金投资 A 股最主要障碍扫除。
- 4、全国市场体系建设工作会议在京召开，要求加大创新力度促进新模式新业态。
- 5、广发证券 H 股发行受热捧，已获得超额认购约 50 倍。
- 6、埃及 26 日表示支持军事干预也门危机，如果形势需要将派地面部队参战。
- 7、一季度业绩逐步亮相，风电设备业景气提升明显。
- 8、聆讯会将取代发审会，注册制迈出实质性第一步。

【热点行业】

1、处方药网售放行渐近 医药电商备战万亿级市场

综合媒体消息，《互联网食品药品经营监督管理办法》已正式定稿，有望近期公布；已有一些医药电商以网上接单、实体药店配送的形式实现间接网售。报资讯从参与政策研究的医药行业专家获悉，处方药网售逐步放行是大势所趋，可能会以正面清单方式控制销售范围。

点评：中国处方药市场份额是非处方药的 3 倍多，处方药解禁意味着医药电商市场规模将从千亿元扩展至万亿元，进而扩展至 3 万亿规模的大健康市场。公司方面，九州通（600998）通过 B2C 的好药师大药房和 O2O 的药急送进行双引擎运营，药急送将在两年内覆盖 3 万家药店；益丰药房（603939）在上市后曾获机构席位大举买入，公司拥有实体药店带来的供应链和会员优势。

2、磷肥出口大增推升磷矿石价格 拥有资源公司将受益

报资讯获悉，受下游磷肥需求向好推动，3 月 26 日磷矿石价格出现年后首次调涨，幅度约 2%。

点评：近年来我国磷肥出口政策日趋宽松，2014 年下调了化肥出口关税，2015 年进一步取消旺季窗口，执行统一税率。在此推动下，今年前 2 个月磷肥出口同比高增长，其中磷酸一铵同比增长 100%。这将改善国内磷肥行业景气度，推升磷矿石价格。公司方面，兴发集团（600141）拥有 1.3 亿吨磷矿石储量；澄星股份（600078）磷矿资源储量位居国内前列。

3、博鳌首场论坛聚焦农村金融 将改革试点新模式

博鳌亚洲论坛 2015 年年会 26 日召开，“普惠金融：探索农村金融改革新模式”成为首场分论坛。前央行副行长吴晓灵表示，已在山东与郭树清合作，设计了一种新型的农村信用互助组织。海南农信社也介绍了当地经验，60%以上的农民能够获得小额贷款。

点评：农村普惠金融已写入今年中央一号文件，大型商业银行的信贷服务难以承载农村市场，农商行、小贷公司的发展前景受关注。公司方面，罗牛山（000735）拥有罗牛山小贷并入股海南农商行；正泰电器（601877）、华峰氨纶（002064）在温州地区拥有小贷公司。

4、多款重量级国产芯片发布 助力国家信息安全

新华社 26 日消息，中国电子信息产业集团旗下公司推出“智桥”万兆网络交换芯片，打破了国际巨头的长期垄断；中国电子还推出了自主创新 64 位 CPU 处理器 FT-1500A 系列，可实现对 Intel 中高端服务器芯片的替代。

点评：芯片安全是国家信息安全的重要基础，从去年以来相关扶持政策相继推出，国家产业基金规模也持续扩大。上海贝岭（600171）是中国电子直控的唯一 A 股公司，已决定出售非主业资产，集中发展集成电路设计；通富微电（002156）积极推动关键领域服务器芯片进口替代，近日获得数十家机构调研。

【公告解读】

1、海伦钢琴定增投智能钢琴与互联网教育

海伦钢琴 (300329) 拟定增 1350 万股，募资 2.16 亿元，用于智能钢琴及互联网配套系统研发与产业化项目（一期）的建设。项目建设的内容包括智能钢琴生产线、智能操控系统生产线及互联网互动教育平台等。项目达产后，预计年净利润可达 4932 万元。

2、力源信息全控鼎芯无限 加码物联网

力源信息 (300184) 拟以每股 11.44 元的价格定增 1239 万股，以 1.42 亿元收购鼎芯无限 35% 股权，交易完成后，公司将持有鼎芯无限 100% 股权。交易对方承诺鼎芯无限 2015 年至 2017 年净利分别不低于 3750 万元、4500 万元、5400 万元。鼎芯无限是一家专注于物联网综合解决方案的 IC 产品技术型分销商。

3、胜利股份拟募资 11 亿 大举投向天然气

胜利股份 (000407) 拟以 6.13 元每股，定增 1.88 亿股，募资 11.5 亿元，用于补充公司向天然气业务战略转型所需流动资金及偿还银行贷款。

点评：参与认购的投资者或为拥有油气资源的战略投资者，或为财务投资者，有利于公司加快产业转型。此前，大股东胜利投资将青岛天然气资产注入胜利股份并认购配套资金，本次继续以现金 1 亿元参与认购定增，体现了其对公司转型的信心。

4、众业达 10 亿元投建新能源车充电及电商项目

众业达 (002441) 拟以 23.51 元每股为底价定增 4300 万股，募资 10 亿元，其中 4.25 亿投入预装式纯电动客车充电系统建设、2.86 亿元投入电子商务平台建设、3 亿元补充流动资金。公司同日发布股权激励草案，拟以 13.06 元每股授予 232 万股限制性股票，业绩考核条件为以 2014 年净利润为基数，2015 至 2018 年净利润增幅分别不低于 10%、20%、35% 和 50%。公司 2014 年拟 10 转 10。

5、上海梅林拟收购光明集团养殖资产

上海梅林 (600073) 拟向实际控制人光明集团全资子公司牛奶集团收购肉牛养殖、食品流通、饲料等资产，向上海农场、川东农场收购生猪养殖业务资产。同时，公司拟向第一大股东益民集团出售正广和饮用水 100% 股权。

6、奋达科技一季度预增

奋达科技 (002681) 一季度净利同比增长 40% 至 60%，主因是主营业务稳定增长，并购标的欧朋达自 2 月份起纳入合并财务报表范围。

7、环旭电子欣旺达拟高送转

环旭电子 (601231) 2014 年净利同比增长 24%，拟 10 转 10 股派 1.94 元。欣旺达 (300207) 2014 年净利同比增长 107%，拟每 10 股转增 15 股及派现 1 元，一季度净利同比增长 20% 至 50%。

(二) 重要提示

【解禁提醒】2015-03-27

首发原股东限售股份上市流通日：

鞍重股份 (002667) 首发原股东限售股份 3985 万股上市流通
远方光电 (300306) 首发原股东限售股份 1095.9279 万股上市流通
慈星股份 (300307) 首发原股东限售股份 64529.1670 万股上市流通
广汽集团 (601238) 首发原股东限售股份 361740.3529 万股上市流通

定向增发机构配售股份上市流通日：

超声电子 (000823) 定向增发机构配售股份 9653 万股上市流通
华策影视 (300133) 定向增发机构配售股份 2223.6036 万股上市流通
星星科技 (300256) 定向增发机构配售股份 2262.5711 万股上市流通
上工申贝 (600843) 定向增发机构配售股份 9970.2823 万股上市流通

二、证券投资

(一) 股票投资

【天风视点】

显著的分化：权重

理由：昨日主板市场在中国石油、中国北车等大盘权重股强势上涨的背影下，力挺沪指顽强翻红，但权重板块的分化也同样显眼，金融股上涨乏力而石油、交运设备等品种却表现出众，这种权重分化的现象我们应该如何解读？

点评：权重板块的分化现象我认为有以下三点值得关注：首先，在小盘股调整的背景下，权重股成为资金的避风港。其次，部分权重品种前期同样涨幅巨大（如：券商、保险等），在资金回流时权重股时会选择风险偏小，涨幅偏小的品种。最后，国企改革引发权重股躁动，如中国南北车合并预期升温、中国重工与中国船舶也传出合并的传闻都使相关品种持续活跃。综上所述权重股的活跃说明市场做多氛围仍在，市场或很难出现指数大幅调整，但同时权重分化也说明机构资金是谨慎做多，为也将制约市场的整体表现！既然权重股有机会那我们应该如何把握呢？**我认为有两类品种值得关注！**第一类关注石油开采行业上涨机会，其上涨逻辑有以下几点：1、油价反弹、油气改革、补涨预期。第二类关注有色金属板块的反弹机会，其上涨逻辑是：1、金价反弹，行业整合。上述两类行业的龙头品种值得关注！

总结：昨日盘面有一个词可以概括，那就是“分化”主板、创业板出现分化的同时连权重股都分化十分明显，而这种分化的盘面是短期热点转换的明显信号，所以在操作上建议大家对昨日涨幅居前的品种一定要留意，也许他们将成为持续性热点！从指数的角度看，市场昨日受五日均线支撑，但市场量能萎缩，我们预计短期市场仍将震荡，仓位建议保持四成。

【天风盈智（股票池）】

今日调入：无

今日调出：调出格力电器（短线持续弱势，后市跟随大盘调整，暂回避）

操作建议：大盘短线震荡回调迹象明显。建议逢高止盈短线持仓继续降低仓位，优选及关注低估值低涨幅蓝筹类个股；短线调出格力电器，中线坚定持有杰瑞股份（短线可考虑适量减持止盈）。备选个股仅供参考（短线个股均为新增关注）。

股票简称	调入时间	调入价格	浮动盈亏	盈亏区间
杰瑞股份 (中线)	01.05	30.57	27.87%	40/30
备选	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。			
特别提示	短线：燕塘乳业、宁波精达、武汉控股、永安药业 中线：大商股份、中国平安、五粮液			
	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
国海证券	-2.98%	17470	0.43%	2
金贵银业	-8.01%	5841	0.97%	1
辰州矿业	-10.41%	966	0.09%	1
恒泰艾普	-13.75%	4634	0.59%	1
万昌科技	-16.33%	1093	0.16%	1

建议重点关注：300157 恒泰艾普（主营石油勘探产业链软硬件产品的研发，大数据概念股，或受益于中东地区不稳定而导致的油价上升，短线有望继续走强）
 002581 万昌科技（主营高附加值农药，前期平台整理充分，短线有望继续走高）

【资金微观察】

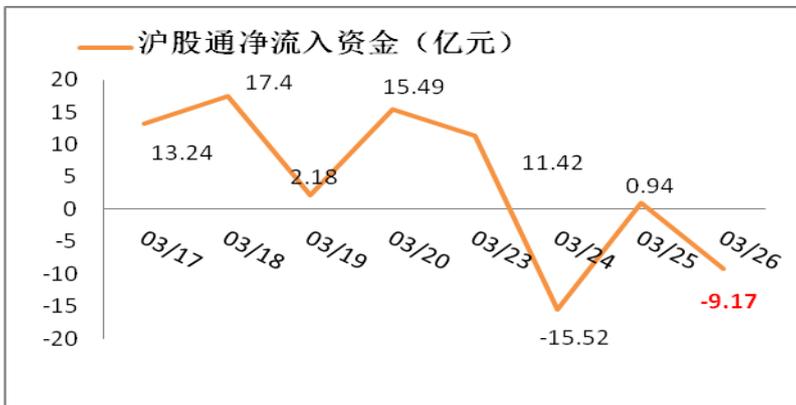
证券简称	金额流入率(%)	连红天数	申万一级行业
振东制药	0.32	3	医药生物
苏常柴A	4.12	5	机械设备
昊华能源	2.52	4	采掘
洽洽食品	0.26	3	食品饮料
江山股份	4.96	3	化工

建议重点关注：江山股份（农药生产销售商，基本面良好，近期量价有效配合，短线有望继续走高）
 苏常柴A（地方国企改革，技术面已经形成一个大的圆弧底，短线有望继续走高）

（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2015-03-26）



上个交易日沪指大幅震荡，尾盘收红 0.58%。沪股通当日额度余额为 139.17 亿元（107%），资金大幅流出，外资看空 A 股，注意风险；港股通当日额度余额为 101.29 亿元（96.47%）。

市场综述：今日沪港两市涨跌不一；沪指早盘大幅低开，随后在银行、石化、保险等板块的带动下，快速反弹至翻红，午后横盘，收盘小幅上涨；恒指冲高回落，收盘翻绿。截至收盘，沪指涨 0.58%，报 3682.10 点，成交 6195.16 亿元；恒指微跌 0.13%，报 24497.08 点，成交 832.11 亿港元。盘面上看，军工、石化股大幅走强，带动重型机械、能源设备、石油天然气等板块涨幅居前；互联网、软件等小盘股表现不佳，跌幅居前。沪指在连续多日拉升后渐入疲态，后市行情不确定增加，短期股指或将进入震荡调整阶段。

沪港通涨跌排名：1) 沪股通公司中，凤凰股份、海油工程、中国北车等公司涨幅居前；吉鑫科技、鹏博士、一汽富维等公司跌幅居前。

2) 港股通公司中，广州广船国际股份、蒙牛乳业、万洲国际等公司涨幅居前；中化化肥、安踏体育、舜宇光学科技等公司跌幅居前。

沪港通动态：港交所推沪港通优化措施，买 A 股按港股交易方式交收。

（三）衍生品投资

1、期货投资

★ 天风期货早评 20150327

贵金属类：重点关注黄金，白银

操作建议：周四美黄金收涨 7.80 美元，涨幅 0.7%，报 1204.80 美元/盎司，录得连续第七个交易日收盘上涨，并创 3 月 2 日以来最高收盘位，盘中录得 1219.50 日内新高。白银上涨 20 美分，涨幅 1%，报收于 17.2 美元每盎司。美联社援引沙特驻美国大使称，美东时间 25 日晚上 7 点，沙特对也门(叛军)实施了轰炸。另据《华尔街日报》，有 10 个国家参与沙特在也门的军事行动。受此消息推动，继周三大涨 3.6% 后，美油亚市早盘上涨近 1%。中东地区地缘政治风险骤然升温，使得黄金市场重燃避险需求。周四贵金属连续七个交易日上扬，美黄金突破 1200 美元整数关键位置。美元指数 100 关口受阻回撤，大宗商品空头趋势没有改变，操作上等待再次介入做空机会，短线参与反弹则日内交易，见好就收。

金属类：重点关注沪铜

操作建议：伦敦 看冲高回落，半年线以及上方最高 2014 年 3 月低点 6300 美元位置有压力。虽然中国 PMI 有所下降但积极调控和改革政策有支持，关键因素美元大幅度上行后调整预期增强。美元技术上面临 100 美元位置通道上轨压制，另方面美国 1 季度增长预期难以回升，尤其难以大幅回升，更可能降低增速，这使得加息预期已经减弱，美元指数调整形态出现，这至少减弱铜的压力。

铜中长期形态延续 1 月 6300 点中线底以来反弹，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，从时间上看未来还会延续反弹震荡格局。短线看半年线上有压力，预期短期反弹还会延续。

1506 合约仅参考 5-10 天线支持位寻日内短多机会参与。

农产品类：重点关注豆粕及豆油(空)

操作建议：因美元走强及种植前景带来压力，外盘大豆及豆粕持续小幅下跌；原油上涨支持豆油小幅收涨；夜盘豆类涨跌互现；预期国内市场延续震荡回落需求支撑，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：螺纹

操作建议：3 月 12 日-3 月 18 日，六大电厂（浙电、上电、粤电、国电、大唐、华能）平均库存总量 1346.54 万吨，较上周同期减少 13.64 吨，降幅 1%。平均日耗总量 60.38 万吨，较上周同期增加 7.39 万吨，增幅 14%。六大电厂电煤库存平均可用天数 22 天，较上期减少 3 天。

3 月 26 日凌晨起，日照钢铁焦炭采购价再次下调 20 元/吨，二级焦承兑到厂 890 元/吨。钢坯方面，3 月 25 日唐山钢坯大跌 50 元/吨至 2110 元/吨。

动力煤保持震荡思路；螺纹铁矿反弹遇阻，依旧处于底部区间内，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 (2015-03-26 Wind 资讯)

银行财务报表显示利润增速回落，由此引发利空拉低股指，但场外资金入市积极，指数大幅波动，华夏上证 50ETF 合约收盘跌 0.034 点或 1.29%，报收 2.604 元；日内振幅达 2.54%。

周四 3 月合约到期，截至收盘，3 月到期的虚值期权悉数跌停，而同日到期的实值认沽期权涨幅居前。

上证 50ETF 期权各合约总体成交环比基本持平。认购合约多数延续上日下跌走势，认沽合约则多数上涨。认购合约中，当天成交量最高的 3 月认购 2600 合约跌 91.3%。认沽合约中，当天成交量最高的认沽 3 月 2650 合约收盘涨 113.6%。

由于 3 月合约今日到期，其隐含波动率失去参考价值，故在加权隐含波动率种将其剔除。由此 VI 有所回落，至 28.7% 的合理区间。短期历史波动率有所回升，与隐含波动率成收敛态势。各合约中，9 月购 2.25 合约隐含波动率只有 22.74%，呈现了与其他月份认购合约隐含波动率较高不同的特征。对此可考虑跨期套利操作，购入该合约，同时沽出 4 月购 2.25 合约。

三、金融理财

(一) 基金投资：

★场内基金表现：已下跌为主 TMT 类分级股 B 持续领涨（2015-03-26 金牛理财网）

昨日市场以创业板为代表的成长股出现高台跳水，A 股市场出现了明显的风格转换，以创业板为代表的成长股出现高台跳水，而二线蓝筹表现抗跌，短期内市场风格将转向国企改革题材笼罩的二线蓝筹股。跟踪信息、中小板、环保等分级股 B 跌幅居前，其中鹏华信息 B、申万菱信中小板 B、申万菱信中证环保产业 B 分别下跌 8.87%、3.78%和 3.74%。

分级基金方面，分级股基 A 份额平均价格下跌 0.57%，其中兴全合润分级 A、申万菱信深成收益分别上涨 2.14%和 1.19%；鹏华非银行 A、鹏华传媒 A 上折跌停，招商沪深 300 高贝塔 A 下跌 5.5%；分级股基 B 份额平均价格上涨 0.91%，其中招商沪深 300 高贝塔 B、富国创业板 B、鹏华传媒 B、鹏华非银行 B 涨停，富国中证移动互联网 B 也大涨 9.43%，鹏华信息 B 下跌 8.87%领涨；分级债基 A 份额平均价格上涨 0.3%，国泰互利 A 上涨 2.88%领涨，东吴中证可转换债券 A 下跌 0.45%领涨；分级债基 B 份额平均价格下跌 0.1%，其中银华转债 B、互利债 B、分别上涨 2.42%、2.02%，其中同利 B 下跌 4.74%领涨。

ETF 平均价格下跌 0.22%，华夏上证能源 ETF 上涨 3.43%领涨，广发信息技术 ETF 跌停。

LOF 基金 平均价格下跌 0.25%，东吴深证 100、华宸未来沪深 300 分别上涨 7.74%、7.39%，融通领先成长下跌 7.43% 领涨。

传统封基 价格平均下跌 0.86%，宝盈鸿阳封闭、易方达科瑞封闭分别下跌 2.01%和 1.35%，无基金上涨。

★上交所 LOF 平台近日将上线 可实现变相 T+0 交易（2015-03-26 金牛理财网）

为支持基金市场创新发展、更好地服务基金市场各参与者，**上交所 LOF 平台近日上线。首批上交所分级基金产品包括易方达上证 50 分级和西部利得中证 500 等权分级基金已获得证监会的批文，将于 3 月 30 日起发售。**

上交所 LOF 平台以完善产品套利机制、提高产品定价效率、丰富投资者交易策略、便利投资者投资为设计原则，实现了允许母基金份额上市交易，支持场内母、子份额的实时分拆、合并等一系列创新的交易业务模式。

与市场现行分级基金业务模式相比，上交所分级基金的特点包括：**一是可实现变相 T+0 交易。**当日买入母基金份额，可以同日赎回，也可以同日实时分拆为子份额之后，同日卖出。当日买入的子份额，同日实时合并为母基金份额，同日卖出、赎回。**二是折溢价套利策略更加丰富，套利效率提升。**母基金份额可上市交易，加上场内的实时分拆、合并功能，二级市场母基金份额可与子份额实现 T+0 折溢价套利，一级市场母基金可与二级市场母基金、子份额实现 T+2 溢价套利，一级市场母基金与二级市场母基金、子份额实现 T+0 折价套利。三是场内申购费率更低。场内认购、申购、赎回可以设置统一费率，支持基金管理人降低场内申购费率，吸引套利资金在场内申购，做大分级基金产品规模，提高二级市场流动性。此外，支持基金管理人按投资者基金份额持有期长短分档设置赎回费率，投资者跨市场转托管不影响持有期的计算。

上交所已联合多家基金公司向证监会上报分级基金产品，全面布局分级基金市场，将为投资者提供丰富的分级基金投资品种。未来投资者可在**上交所市场投资包括上证 50、180 等核心指数以及证券、互联网金融、“一带一路”等行业和主题分级指数基金。**

(二): 资产管理

天风证券天利 15034 号保本型收益凭证

产品名称	【天风证券天利 15034 号保本型收益凭证】
产品代码	【S47626】
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	【61】天，自【2015】年【04】月【02】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
收益构成	【6.0%】(年化)
年度计息天数	【365 天】
认购期	【2015】年【03】月【30】日 至【2015】年【03】月【31】日
缴款日	【2015】年【04】月【01】日
登记日	【2015】年【04】月【02】日
起息日	【2015】年【04】月【02】日
到期日	【2015】年【06】月【02】日
兑付日	【2015】年【06】月【04】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：**3.82%**（2015 年 03 月 25 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	2.7353	3.0784	2.0303	1.7265	3.3497
深交所	2.6585	2.9210	1.7820	1.5548	3.2495

2、债券投资

★ 债券研究：阶段性供需失衡，信用债面临调整（2015-03-26 Wind 资讯）

2015 年信用债潜在供给压力有望下降。14 年信用债净供给 3.4 万亿(含非政策性金融债)，较 13 年增长 58%。15 年信用债潜在供给与 14 年相比，有望出现下降，主要原因：(1) 经济低迷使实体企业融资需求并不旺盛，信贷扩张与股权融资挤压债券融资；(2) “43 号文”限制城投平台融资、万亿政府债务置换下，城投债净供给同比大概率下降；(3) 非银同业存款纳入一般存款口径缓解商业银行贷存比压力后，信贷资产证券化的供给压力有所缓解。

息差倒挂下，需求收缩压力更大，供需关系仍将较 2014 年弱化。2014 年伴随供给天量，信用债收益率却大幅下行，理财无疑是支撑增量信用债需求的最主要力量。但与 14 年最大的不同在于，目前信用债收益率相对理财的息差空间已降至非常低的水平，息差矛盾下理财的需求已经开始出现疲态。后续如果理财成本不能有效下降，在现有收益率水平下，其信用债需求仍然堪忧。

节奏上看，3-5 月供给季节性上升导致的阶段性供需压力更大。历年 3-5 月都是发行和净供给高峰，原因一是春节导致部分发行滞后释放，二是通常在年初都有一波行情，信用债收益率和利差会下行探底，刺激发债需求。今年还有前期

受“43号文”影响蛰伏的城投债供给陆续释放、房地产债券融资经过前期准备将进入实质阶段、以及3-5月信用债到期量上升滚动融资量大等因素。

到期量大一定程度上缓解净供给压力,但财富效应加速大类资产价值重估的背景下,到期资金面临需求分流和收益率要求上升的压力。

3-5月平均每月到期4500亿以上,有望释放需求资金,缓解净供给压力。但是在财富效应加速大类资产相对价值重估背景下,这些资金能否全部形成有效的滚动需求存在变数(目前资金向权益类投资搬家的各种迹象非常明显),收益率要求也将提升。

供需关系弱化叠加基准利率调整压力,短期信用债市场也将承压,配路宜放慢节奏,暂向短端倾斜。

3、信托投资

★政信类信托全解析(2015-03-26 Wind 资讯)

政信类信托是基础产业类信托的一种。基础产业是指为社会生产和居民提供公共服务的物质工程设施,是用于保证国家或地区社会经济活动正常进行的公共服务系统,包括基础工业和基础设施两部分。基础产业类信托就是指资金投资于基础产业领域的信托计划。其中,信托资金投向交通、水利等基础设施建设项目的被称为基建类信托,其参与实体基本为地方国企或融资平台,用资项目多由国家和政府支持,由政府验收还付款,因包含隐形政府信用,又被称为政信类信托。

如何选择政信类信托,建议投资者从以下四方面选择优质的政信类信托。

1) **区域情况**。判断一个地区的情况是否良好,除了经济水平、收入水平、财政情况外,还应该看这个地区的市场成熟度、地理位置、发展前景等。建议普通投资者优选经济发达区域,如长三角、珠三角、环渤海等,再选经济水平较强的一二线城市、百强县等。当然,三四线城市、非百强县也不乏优质、可靠的项目,但需要专业的研究机构严格筛选,把控风险。

2) **政府财政**。作为政信类信托的主要担保方和还款方,当地政府的财政情况非常重要。投资者可通过各地方政府、财政局、统计局网查询各地方政府财政情况。主要从以下几方面判断地方政府实力。

3) **融资主体**。融资主体是基础产业信托最重要的参与方,也是主要还款主体,其背景、资质、实力、市场关系、发展情况等都需要重点关注。主要从正面、侧面两个角度判断。正面主要看融资方的背景、项目信息、企业财务信息、是否发债主体等。主要考察融资方在期限内是否有比较稳定的现金流、总资产、净资产、资产负债率、主营业务收入、净利润等指标。这其中要重点关注融资方是否存在大肆注资土地行为,是否虚高评估价格、虚增所有者权益,是否存在低平台的资产负债率等问题。如果融资方是在公开市场发行过较大规模债券的企业,相对来说其资质较好,再融资能力强,而且因其违约成本比较高,风险较低。

4) **增信措施**。政信类信托附带的增信措施(也叫风控措施)主要包括应收账款质押、国有土地使用权抵押,以及第三方连带责任担保等。

政信信托未来发展:我国下一步将推进新型城镇化建设。2012年,我国城镇化率为52%,17%的人口没有落户城镇,还有7000多万流动人口,城市基础设施需求巨大。据麦肯锡测算,到2020年,新型城镇化的资金需求将超过30万亿元,一半由政府解决,一半缺口将引入社会资本,这依然是政府和信托合作的机会,只不过未来合作方式可能在公私合作(PPP)模式下探寻。2013年9月国务院发布的《关于加强城市基础设施建设的意见》指出,当前加快城市基础设施升级改造的重点任务是加强城市供水、污水、雨水、燃气、供热、通信等各类地下管网建设和改造;加强城市排水防涝和防洪设施建设;加强城市污水和生活垃圾处理设施建设;加强城市道路交通基础设施建设,发挥地铁等公共交通骨干作用;加强城市电网建设;加强生态园林建设。因此,未来相关投向的政信类信托可投资性较高。

（四）外汇投资：

★ 3月26日人民币汇率中间价：1美元对人民币 6.1375元(2015-03-26 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26日(周四)银行间外汇市场人民币汇率中间价为：1美元对人民币 6.1375元，1欧元对人民币 6.7467元，100日元对人民币 5.1523元，1港元对人民币 0.79144元，1英镑对人民币 9.1558元。

美元指数 96.8661，欧元兑美元 1.0970。（截至撰稿）

★亚汇：欧元上破 1.10 关口 进一步反弹空间或被打开（2015-03-26 Wind 资讯）

美元弱势盘整，或较晚加息

美元指数日内亚盘仍然处于弱势，呈现窄幅区间波动。有关沙特及其波斯湾阿拉伯盟国对也门发动空袭的消息，让市场冒险意愿转淡，同时导致油价飙升，不过此事对汇市未造成太大影响。

隔夜数据显示，美国2月企业投资支出计划连续第六个月下滑，可能是受到强势美元和全球需求疲软的压制。此数据使得美元指数持续承压；美联储上周的利率指引偏温和，目前看来可能会较晚而非较早升息。

芝加哥联储主席埃文斯的讲话也打击了美元多头，他担心强势美元造成的“明显通胀放缓的压力”可能被深深植入通胀预期。他呼吁推迟到明年上半年再升息。

德国 GfK 消费者信心创 13 年半最高

GfK 机构周四(3月26日)公布的一项调查显示，德国4月消费者信心指数升至13年半高点10.0，好于预期的9.8，因消费者预计收入将增长。该迹象暗示今年民间消费将继续提振德国经济。该项数据支撑欧元上行。

希腊债务忧虑暂时缓解

此外，希腊经济部长相信希腊将在下周初与欧元集团就改革计划达成协议，令希腊债务忧虑暂时缓解，也对欧元起到了利好作用。

欧盟方面，据银行业方面周三(3月25日)的消息称，欧洲央行(ECB)拟将提供给希腊银行的紧急流动性援助(ELA)贷款上限从此前的698亿欧元调高到710亿欧元。该消息也支撑了欧元上行。

欧元兑美元交投于 1.1010 附近，涨幅为 0.43%。汇价当前的修正性涨势还将继续，目标上看 1.1180 水平。但其长期下行趋势仍未改变。预计欧元兑美元上行将强劲受限于 1.1096 阻力位，并可能于此重启跌势。如果汇价跌破 1.0461，则将延伸近期跌势，目标指向下一斐波那契回撤位 1.0283。

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。