

## 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			
	<b>股票池不作为对投资者推荐。</b> <b>据此操作，风险自担。</b> <b>股市有风险，投资需谨慎。</b>			

**【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】**

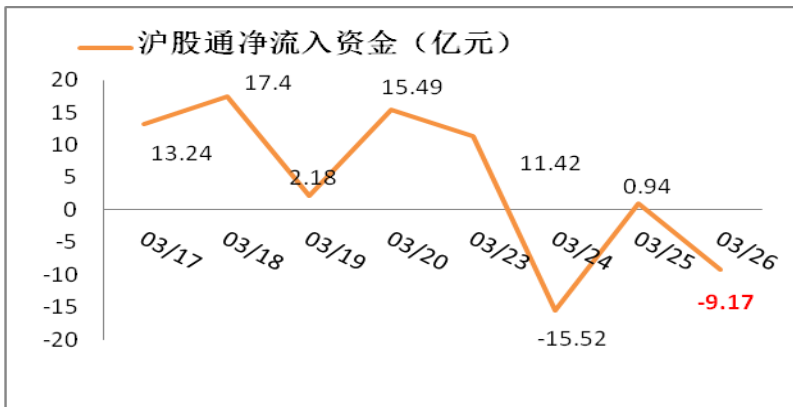
证券简称	金额流入率(%)	连红天数	申万一级行业
振东制药	0.32	3	医药生物
苏常柴A	4.12	5	机械设备
昊华能源	2.52	4	采掘
洽洽食品	0.26	3	食品饮料
江山股份	4.96	3	化工

**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，另一方面美国 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。