

ORIENT  
FUND

东方晨报

2015/2/5





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周三（2月4日），A股冲高回落。上证综指早盘高开后震荡攀升，一度涨超1%，临近午盘跳水涨幅收窄，午后保险、银行、石油等权重板块全线走弱，上证综指持续走低，失守3200点。创业板指也迎来大幅震荡，盘中最高上探至1770.20点再创历史新高。

截至收盘，上证综指跌30.78点或0.96%收报3174.13点，深证成指跌92.64点或0.83%收报11116.55点。两市全天成交约5230亿元人民币，上日为5061亿元。中小板指收盘跌0.42%，创业板指收盘涨0.39%。

### ➤ 国际行情

指数名称	收盘	涨幅(%)	指数名称	收盘	涨幅(%)
美国			香港		
道琼斯工业指数	17673.02	0.04	恒生指数	24679.76	0.51
纳斯达克综合指数	4716.70	-0.23	国企指数	11767.49	-0.01
标准普尔500指数	2041.51	-0.42	红筹指数	4567.79	1.09
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6860.02	-0.17	日经225指数	17678.74	1.98
德国 DAX 指数	10911.32	0.19	澳大利亚标普200	5777.34	1.23
法国 CAC40 指数	4696.30	0.39	韩国综合指数	1962.79	0.55
意大利指数	22242.83	-0.24	新西兰 NZ50 指数	5785.32	0.06
西班牙 IBEX 指数	10577.80	-0.19	中国台湾加权指数	9513.92	0.69

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

## 【热点资讯】

### 【央行降准幅度超预期四大板块受益明显】

2月4日，央行宣布自2月5日起，下调存款准备金率0.5个百分点。分析人士指出，央行此次降准既出其不意，但又在情理之中，银行、房地产、农业、有色金属等四大板块个股将从中直接受益。

#### 受益板块一：资金敏感型品种

无论是银行还是地产，都属于资金敏感型品种，信贷投放的规模，资金实际价格，也都是影响这两个行业的核心因素。对于银行而言，降准最大的利好在于可贷规模比例。相同的还有地产行业，虽然这种影响同样有限。作为利息敏感品种的保险股也会小幅受益。而债券是保险公司的主要投资标的，其价格上扬也有望对冲交强险放开的利空。

银行股：浦发银行、民生银行、招商银行、工商银行、建设银行、农业银行。



券商股： 中信证券、 海通证券、 招商证券、 长江证券。

地产股： 万科A、 保利地产、 招商地产、 金地集团、 华夏幸福、 廊坊发展。

### 受益板块二：大宗商品类

大宗商品，尤其是有色金属，主要受两个因素驱动，一个是实体经济的需求端，另一个则是对于流动性的预期。有色金属很难趋势性走强，但降准预期的出现会使有色板块，尤其是背靠新兴产业的稀有金属的脉冲性机会增加，有色板块的波段投机频率会有所增加。

有色金属股： 铜陵有色、 中国铝业、 江西铜业、 中金岭南、 锌业股份。

### 受益板块三：高分红的新蓝筹

降准虽然不等同于降息，但随着银行间流动性的好转，银行间市场的资金价格有望出现一定程度回落。资金价格的回落也会是民间借贷等资金信贷的投资回报率回落。相比之下，蓝筹股，尤其是始终能够保持高分红比例的蓝筹股，其持有价值将有所突出。目前正是年报陆续披露阶段，对于高分红、低市盈率的蓝筹股而言，正是一个长期价值凸显的时候。

高送转股： 众信旅游、 天保重装、 赢时胜、 飞天诚信、 飞凯材料、 东易日盛、 东方通。

### 受益板块四：农业迎来业绩增长新空间

市场人士指出，与农业人口城市化、土地流转等概念相比，本次“定向降准”将更直接利好农业板块，将给农业种子企业、农业机械公司以及其他涉农企业未来业绩增长带来新的空间。英大证券表示，此次央行下调存款准备金率利于稳定经济，对股票市场的下跌起到有效的减缓作用。同时，看好对农业的重要影响。

农业股： 神农大丰、 隆平高科、 万向德农、 敦煌种业、 吉峰农机、 新研股份、 一拖股份。

### 【央行下调存款准备金率释放 7000-9000 亿元流动性】

2月4日，央行宣布自2月5日起，下调存款准备金率0.5个百分点。机构认为，本次降准超预期释放7000-9000亿元；再次降息已经提上日程；人民币汇率将进入贬值通道；降准利好楼市复苏开发商最困难时刻已过；对A股下跌起到有效的减缓作用。

央行称，为进一步增强金融机构支持结构调整的能力，加大对小微企业、“三农”以及重大水利工程建设的支持力度，对小微企业贷款占比达到定向降准标准的城市商业银行、非县域农村商业银行额外降低人民币存款准备金率0.5个百分点，对中国农业发展银行额外降低人民币存款准备金率4个百分点。

央行将继续实施稳健的货币政策，保持松紧适度，引导货币信贷和社会融资规模平稳适度增长，促进经济健康平稳运行。

以下为机构点评摘要：

【管清友：降准不会只有一次释放约6600亿流动性】民生证券研究院执行院长管清友表示，央行降低存款准备金0.5个百分点，并对城商行，农商行等机构定向降准，初步估算释放流动性约6600亿。

【罗毅：降准释放7000-9000亿元】华泰证券分析师罗毅点评称，降准幅度超预期，普降0.5能释放6000亿，加上额外的三农2000亿，总共7000到9000亿。

【鲁政委：降准意味着人民币汇率将进入贬值通道】兴业银行首席经济学家鲁政委表示，这是对此前PMI跌破50的反应，将降低金融机构成本，所释放出的长期限资金有助于引导融资成本下降，这意味着人民币汇率也将进入贬值通道。

【李大霄：央行降准对A股下跌起到有效的减缓作用】英大证券首席经济学家李大霄表示，央行降准利于稳定经济，对股票市场的下跌起到有效减缓作用。



【高善文：降准不改A股调整大格局逢高减仓】安信证券首席经济学家高善文表示，今年以来，A股总体处于调整格局，以消化相对H股过高的价格和我们认为的10-15%的总体高估，这一过程迄今尚未完成。降准在市场预期之内，可能改变市场调整路径，但不改变调整状态的大格局。建议逢高减仓。

【盛宏清：降准符合市场预期释放资金超5000亿】光大银行宏观分析师盛宏清表示，此番降准符合预期，据他测算，此番降准预计释放资金将超过5000亿元，加上此前逆回购操作和定向操作已经有上万亿的水平，基础货币的投放和整个货币市场会平稳发展。

【林采宜：降准属意料之中还将进一步宽松】国泰君安证券首席经济学家林采宜表示，此次降准属于市场意料之中，是国家继续实施稳健、保持松紧适度的具体表现。此外，此次降准在降低商业银行成本的同时，对实体经济发展而言，宽松政策表现进一步明显。

【杨德龙：降准利好实体经济对股市是及时雨】南方基金杨德龙表示，降准对实体经济来说是重要利好，对当前震荡调整的股市则是及时雨，有利于大盘蓝筹股引领指数再次反弹，预计今年还会有一到两次降准。

【向松祚：降准后基建重大项目有望获更多支持】农行首席经济学家向松祚表示，降准释放的可贷资金是否能够真正流入到实体经济要取决于商业银行自身的风险管理和信贷政策。他预计新兴行业将获得更多资金支持，传统制造业、房地产业信贷资金依然趋紧。基础设施重大项目有望获得更多信贷支持。

【刘欢：降准对银行股是直接利好】财富证券分析师刘欢称，降准会形成释放流动性预期，股市就会流进资金，形成利好！A股的上涨大多是资金推动型的，资金面的宽松给股市的上涨提供弹药充足的预期，货币宽松会扶持或者刺激实体经济，改善人们对未来股市的预期。降准对银行股是直接利好。

【沈正阳：降准对金融板块形成利好或加大创业板波动】东北证券首席策略分析师沈正阳表示，央行之所有决定降准，主因近期汇率市场波动较大，同时又要保证汇率的相对稳定，若直接降息或有顾忌，因此央行决定降准。对二级市场影响方面，沈正阳称，降准将对市场带来积极作用，尤其是对金融板块形成利好，但或加大创业板的波动。

【郭田勇：传统货币投放渠道收窄降准势在必行】中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇表示，过去几年央行基础货币投放渠道已经发生了很大的变化，通过外汇占款投放货币这一渠道越来越窄。存款准备金率已处于高出不胜寒的状态。未来存款准备金率可能会继续下调。

【广发证券：降准确认了货币政策宽松通道】广发证券策略分析师认为，“垃圾时间”结束，“降准进攻”开始！核心逻辑并不在于降准会释放多少流动性，而在于降准终于确认了货币政策宽松通道，会再次推动居民存量资产向股市转移。

【祝宝良：2015年或连续降准降息亦有可能】国家信息中心经济预测部首席经济师祝宝良表示，降准之后，将释放5000亿以上的资金，增加银行可贷资金，利好实体经济，同时也有利于通过资产配置支持基础设施建设。2015年的物价水平整体不会太高，降准还会再来几次，降息也是有可能的。

【向威达：降准效果将超预期料今年2次降准1次降息】长城基金策略研究总监向威达表示，预计今年年内将有至少2次降准和至少1次降息，并且最好都在上半年。因为上半年经济下行的压力仍然很大，而下半年估计美国等同样会有放松的货币政策，若是紧随其后，效果会不理想。

【申万宏源：降准符合预期再次降息已经提上日程】申万宏源分析认为，第一，降准完全符合政策逻辑和预期。第二，从1月-2月PMI及部分高频指标的表现来看，一季度经济要差于去年四季度，趋势增长率应已下行至7.1附近。货币政策除了积极参与稳增长之外别无选择。第三，本次降准将释放出资金6000亿以上。第四，预计这次降准之后降息将提上议事日程。

【张大伟：降准利好楼市复苏开发商最困难时刻已过】中原地产首席分析师张大伟表示，目前无论中国经济还是全球经济均不乐观，央行下调存款准备金率意在刺激整个经济环境，维持平稳上涨，这对大部分开发商来说



是利好消息。信贷政策松绑的通道已经开启，楼市将获益最大，目前已经明显企稳升温的楼市，在降准的影响下将暖上加暖。

**【海通姜超：年内料至少还有3次降准】**海通证券表示，估算本次降准释放资金总量在6000亿元以上，预计年内至少还有3次以上降准，而再次降息亦值得期待。央行货币政策正向常态化回归，未来总量宽松政策有望成为货币政策的主力。

**【上投摩根：央行降准如期而至 A 股向上趋势仍在】**上投摩根表示，降准将提升市场风险偏好，利好整体市场，并有助于维持春节前后 A 股市场的强势。蓝筹股估值仍有望继续修复，相关受益的行业包括政策、销售均出现拐点且估值便宜的房地产，以及保费增加和权益投资预期收益上升的保险等行业。

**【宋会雍：降准不足以化解楼市库存压力和资金窘迫】**上海中原地产咨询总监宋会雍表示，降准尚不足以化解房企库存压力和资金现况的窘迫，但有利于提振楼市信心，楼市将从中获益。

### **【周三纽约原油暴跌 8.7% 因美国原油库存远超预期】**

周三（2月4日）纽约原油期货价格收盘大幅下跌8.7%，报每桶48.45美元，抹平此前一个交易日的涨幅，主要由于美国上周原油库存增幅远超预期。

截至收盘，美国 NYMEX 3 月原油期货价格收盘下跌 4.60 美元，跌幅 8.67%，报 48.45 美元/桶。布伦特 3 月原油期货价格收盘下跌 3.75 美元，跌幅 6.48%，报 54.16 美元/桶。

周三，美国能源部下属能源信息署（EIA）发布了截至 1 月 30 日当周的能源库存报告。报告显示，该周美国原油库存增加 630 万桶，远超分析师此前预期的 280 万桶。报告还显示，该周美国汽油库存增加 230 万桶，馏分油（包括柴油和取暖用油）库存也增加 180 万桶。

周二美国石油协会（API）公布的数据显示，截至 1 月 30 日当周美国原油库存增加 610 万桶，汽油库存增加 200 万桶，纽约原油期货价格收盘大幅上涨 7%。分析师称其原因是市场盼望美国原油产量下降将可令库存减少，但从 API 和 EIA 的库存数据看来，这种希望至少就短期而言难以实现。

自上周五以来，油价涨幅近 20%，促使投资者猜测持续了 7 个月时间的原油价格下跌走势可能即将结束，但周三原油市场遭遇的沉重卖盘则表明油价可能尚未找到底部，原因是市场供应仍很充足。EIA 报告显示，上周原油库存达到了 4.1306 亿桶，创下自该署从 1982 年开始统计这一数据以来的最高水平。而在俄克拉荷马州的库欣，原油库存也在上周增加 250 万桶，且汽油和馏分油库存均大幅增长。

此外，周三美元兑一篮子货币的汇率上涨，也对原油价格造成了压力。

### **【中国发展高层论坛 3 月举行聚焦“新常态下的中国经济”】**

2015 年 3 月 21-23 号，由国务院发展研究中心主办、中国发展研究基金会承办的“中国发展高层论坛 2015 年会”将在北京钓鱼台国宾馆举行，李克强总理、张高丽副总理将出席。本届论坛将以“新常态下的中国经济”为主题，围绕财税体制改革、产业结构调整、新常态下的国际合作、“一带一路”战略等议题进行探讨。

2014 年年底的中央经济工作会议指出中国经济进入“新常态”，意味着中国的经济增长从过去的高速增长转入到中高速增长。国务院发展研究中心办公厅主任余斌介绍，“2015 年是全面深化改革的关键之年”，认识新常态，适应新常态，引领新常态，是当前和今后一个时期中国经济发展的大逻辑。

本届论坛的报名情况凸显中国国际影响力的进一步提升。论坛承办方中国发展研究基金会秘书长卢迈介绍，目前已有 69 位跨国公司全球 CEO 确认出席 2015 年论坛年会，20 余位国际组织高级官员和国际知名学者应邀出席。92 岁高龄的基辛格博士将第二次出现在中国发展高层论坛的发言席上。

### **【央行：2014 年 11-12 月投放 MLF 累计 3750 亿元】**

2 月 4 日，央行发布公告称，2014 年 11-12 月，通过中期借贷便利（MLF）向大型商业银行和部分股份制商业银行累计投放基础货币 3750 亿元，期限均为 3 个月，利率为 3.5%。年末中期借贷便利余额 6445 亿元。



央行并称，根据货币市场流动性总体情况，2014年四季度未开展常备借贷便利操作，SLF余额保持为0。

### 【央行周三同时开展正逆回购及央票询量】

周三（2月4日），央行公开市场一级交易商可申报28天逆回购，14天和28天逆回购及三个月央票需求。

央行公开市场周二（2月3日）将进行350亿元7天期逆回购操作以及550亿元28天期逆回购操作。当日公开市场有300亿元逆回购到期，据此推算，当日净投放600亿元。央行公开市场本周（1月31日-2月6日）有300亿元逆回购到期，无正回购及央票到期。

中金公司认为，春节临近，走款需求增加，流动中的现金增加，金融机构备付增强，降低银行融出意愿。节前来，2月2-4号上海电气转债申购，冻结资金约3000亿；5号缴准，预计规模不小；周四、周五准备下周的新股，集中冻结期为10、11、12日，流动性再遇考验。从超额准备金维度来看，影响短期流动性的关键因素在于央行的操作。对于央行而言，去年12月份到目前，政策的放松总体是behind the curve，在经济和通胀依旧低迷的情况下，货币增速持续回落，人民币综合有效汇率继续升值，实际利率维持高位。整体货币条件并没有显著性放松甚至进一步收紧，当然其中有股市资金分流以及汇率贬值压力增加等制约因素。如果央行在春节前不做更大力度的放松，资金面可能维持偏紧的态势，收益率曲线会维持倒挂形态。待1、2月份合并经济数据出炉后，如果情况不理想，预计货币政策在3月底之前可能会有更大的动作。

### 【传中央目前无调整首付计划但不干预地方微调】

房地产调控政策走向轮廓正逐渐清晰。据悉，未来一段时间，包括金融政策在内的房地产调控政策将不会做出大的调整，但地方政府被赋予了较大自主调整空间。对于地方政府依据本地市场情况进行的合理政策微调，只要有利于市场平稳运行，不会受到行政干预。

日前召开的由多位来自监管部门的人员和知名房企参加的会议上传出消息，在新的市场供需形势下，监管层将不会对房地产政策做出大的调整。金融政策方面，目前并没有调整住房按揭贷款首付比例、利率优惠幅度等的计划，实际购房成本将随利率的变化而改变。

与会人士透露，对于地方政府可依据本地市场情况进行的合理政策微调（包括限购政策），只要是确保本地房地产市场平稳运行，不出现大的波动，不会受到行政干预。

### 【市场风格突变基金短期挖掘小盘股机会】

1月市场风格出现转变，基金投资风格也出现一定变化。数据显示，目前基金配置比例位居前三的行业是医药、轻工制造和农林牧渔，而非银行金融、煤炭和房地产三个行业的配置比例居后。业内人士认为，目前海外资金依然在流出中国等新兴市场，在检查两融、新股发行等利空消息影响下，节前公募基金等机构操作都将偏于谨慎，新兴行业可能成为近期关注重点。

交银施罗德投资总监项廷锋撰文表示，目前来看，A股市场的两条线路非常清晰：一方面，借助股票市场的大发展，国有企业有并购重组、上市融资等结构性机会，所以国企改革主题值得研究；另一方面，以创业板、中小板为代表的企业在股票市场大扩容的过程中会出现分化，真正的优质企业会受到政策鼓励和投资者青睐，值得挖掘。

### 【127只主题基金年内涨逾10%富国低碳环保大涨30%】

尽管今年股市震荡加大，但偏股基金整体还是迎来开门红。数据显示，按照复权单位净值增长率计算，截至2月2日，1083只开放式偏股基金今年以来整体上涨，同期平均涨幅为2.8%。

其中，部分基金尤其是主题基金涨幅较大。从具体产品来看，上述偏股基金同期涨幅超过10%的数量达到127只，有7只基金同期涨幅已经超过20%。其中，富国低碳环保基金以30.24%的涨幅，在上述所有基金中领跑，也是目前唯一一只涨幅超过30%的偏股基金。紧随其后的是宝盈新价值、易方达新兴成长、易方达科讯、国联安优选行业等基金，同期涨幅均在20%以上。



## 【基民学堂】

### 【教你玩转一级期权】

2月9日我国首个期权产品“华夏上证50ETF期权”即将上市，针对我国实行的三级期权考核制度，展恒理财将发布一系列的策略文章分别介绍各个级别的操作权限。本文将主要介绍一级权限下的操作内容及操作示例，一级权限所对应的操作权限为在持有标的物时可进行的2个操作，分别为买入看跌期权和备兑开仓(卖出看涨期权)。

#### 1. 买入看涨期权

主要针对已经持有基金，而不想因基金净值下跌而承受损失的持有者，因此当持有期权时，如果价格下跌则以约定价格卖出基金平仓，规避风险。

买入看跌期权的操作示例如下。假设目前持有华夏上证50ETF基金份额10,000份，买入价格为2.485元。但是，市场行情不明朗，未来走势不确定。在这种情况下可以采用买入看跌期权，以规避价格下降风险，同时保持价格上升收益权。

参数示例如下：行权价格2.500，行权日期2月25日。假如2月25日华夏上证50ETF基金的净值小于2.500，则执行期权以2.500的价格卖出基金份额，完成规避风险；假如2月25日华夏上证50ETF基金的净值大于2.500，则不执行期权，收获基金净值的盈利。

#### 2. 备兑开仓(卖出看涨期权)

主要针对已经持有基金而且获得一定收益时，在判断出未来下降走势时，通过备兑开仓锁定利润同时获得权利金。

备兑开仓操作示例如下。假设某投资者1个月前买入华夏上证50ETF基金份额10,000份，买入价格为2.485元，今天现价为2.600元。为锁定收益同时获得权利金进行备兑开仓操作。

参数示例如下：行权价格2.600，行权日期2月25日。假如2月25日基金净值下跌，小于2.600元，则对方不会执行期权，备兑开仓操作收益为期权的权利金；假如2月25日基金净值上涨，则对方选择执行期权，以2.600卖出基金，锁定了最初收益。

综合来讲，在一级权限之下的两个操作侧重面有所不同，买入看跌期权操作适合在未来行情不明朗的情况下使用。而卖出看涨期权适合在预期未来行情下跌，同时打算长期持有华夏上证50ETF的情况下使用，如果对于市场的判断准确的话，此项操作可重复进行，收获权利金收入，因而可被视为向市场收取“租金”。

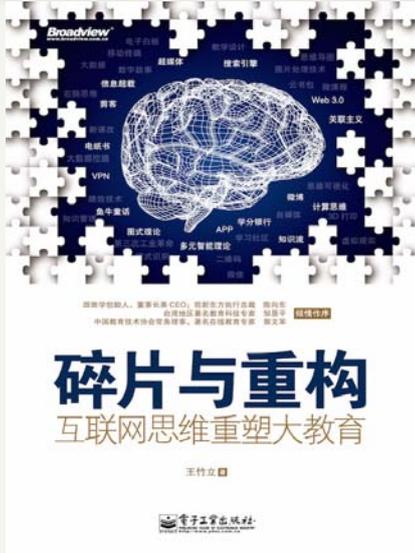
(文章来源于wind资讯)

## 【东方书苑】

书名：《碎片与重构》

作者：王竹立

出版社：电子工业出版社



“这是最好的年代，这是最坏的年代”狄更斯的这句话也适用于今天中国的互联网教育行业的创业者。曾...  
“（来源于虎嗅网）”

## 东方基金声明

本资料所有内容均来自公开信息，资讯引用 Wind 内容，不构成任何投资建议或承诺。本材料并非基金宣传推介资料，亦不构成任何法律文件。有关数据仅供参考，本公司不对其中的任何错漏和疏忽承担法律责任。本公司承诺以诚实信用，勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，基金过往业绩不代表其未来表现，基金管理人管理的其他基金业绩不构成新基金业绩表现的保证。投资人购买东方基金管理有限责任公司旗下的产品时，应认真阅读相关法律文件。本材料的版权归东方基金管理有限责任公司所有，未经我公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式转发、复制或修改。