

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/2/16





【市场回顾】

➤ A股市场

上周五（2月13日），A股再度上涨，日K线连收五阳，结束三周连跌。上证综指早盘高开后震荡上行，盘中升逾2%收复3200点，尾盘出现一波小幅跳水，涨幅有所收窄；创业板指则高开高走，涨超2%，最高上摸至1828.24点，再创历史新高。

截至收盘，上证综指涨30.41点或0.96%报3203.83点，深证成指涨140.32点或1.24%报11443.05点。当周，上证综指累计上涨4.16%，深证成指累计上涨6.04%，此前均连续三周下跌。两市全天成交约5531亿元人民币，上日为4313亿元。中小板指收盘涨1.59%，当周涨5.54%；创业板指收盘涨2.05%，当周涨5.46%，连升两周，站上1800点。

➤ 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	18019.35	0.26	恒生指数	24682.54	1.07
纳斯达克综合指数	4893.84	0.75	国企指数	11922.56	1.18
标准普尔500指数	2096.99	0.41	红筹指数	4618.61	1.11
欧洲			亚太		
英国FTSE100	6873.52	0.67	日经225指数	17913.36	-0.37
德国DAX指数	10963.4	0.4	澳大利亚标普200	5877.47	2.33
法国CAC40指数	4759.36	0.7	韩国综合指数	1957.50	0.82
意大利指数	22551.89	0.84	新西兰NZ50指数	5786.54	0.65
西班牙IBEX指数	10739.50	1.68	中国台湾加权指数	9529.51	0.35

本资讯产品所有数据均来自wind资讯

【热点资讯】

【周小川：丝路基金已起步运作不是中国版马歇尔计划】

日前，中国人民银行行长周小川接受媒体专访时称，人民银行牵头筹建的丝路基金已经起步运作。去年12月29日丝路基金正式注册，今年1月6日召开了第一次董事会会议，这样就已开张运作。此外，周小川称，有些人把丝路基金称为中国版的“马歇尔计划”，这个提法不恰当。

周小川称，“马歇尔计划”是二战之后美国特殊地位的产物。今天，中国人均GDP约7000美元，才刚刚算是中等收入国家的水平，中国还在努力“奔小康”。因此，从本质上说，丝路基金和“马歇尔计划”不一样。



此外，2月15日，央行召开党委会议，传达学习李克强总理在国务院第三次廉政工作会议上的讲话。会议认为，继续精简行政审批事项，积极推进制定权力清单及责任清单工作；严格控制一般性支出和“三公”经费，继续做好预决算公开。

【消息称房贷新政近日出台：明确七折贷款利率下限】

近日，数名消息人士处透露，市场所谓的“房贷新政”或于近日公布，其中有一条内容是，明确了商业性个人住房贷款的利率下限为贷款基准利率的0.7倍。一名知情人士称，感觉中央这次对居民自住购房贷款需求的支持态度很明确。

房贷利率打7折意味着什么？目前贷款基准利率为6.55%，7折房贷利率即为4.585%，与之形成对比的是，Wind资讯数据显示，截至2014年末，银行理财产品年化利率为5.15%左右；今年以来，银行理财产品年化利率回升至5.2%左右。

一名银行个金部门人士表示，即使规定出台可以放7折房贷，那也只是下限，绝大部分贷款不会那么低，否则银行要亏本。但他也同时称，一方面，重新明确下限7折是一种“政策信号”，银行会在“信号”作用下更支持个人房贷业务；另一方面，在实际操作中，如果贷款人为优质客户，在银行的金融资产超过划定的数额，或购买本银行贷款的开发商楼盘，这些条件都有可能争取到较低的贷款利率折扣。

另据上海几名房产中介人士透露，由于市场对“房贷新政”的预期乐观，不少购房人暂缓交易保持观望，等待银行房贷政策进一步明确。

【新股密集发行公募私募打新均不积极】

春节前最后一批24只新股密集发行，从网下报价的情况来看，公募基金网下打新热情仅小幅回升，但整体仍然较为低迷。与此同时，虽然市场打新热情极高，相比之下，私募网上打新也并不积极。

据统计，共有56家基金公司的214只基金参与这24只新股的网下报价，由于多只基金重复打新，基金网下报价合计620次，平均每只新股仅获得26只公募基金的网下报价，与今年1月初基金打新情况接近。据证券时报数据部统计，2015年1月初发行的20只新股中，共有48家基金公司的164只基金参与网下报价，算上重复报价共计433次，平均每只新股获得22只公募基金网下报价。

有数据显示，节前最后一批24只新股中，基金的有效报价共计452次。按照其有效申购量及申购价格计算，这些基金参与网下申购需要动用的资金总额为1271亿元，平均每只新股动用资金额为53亿元，与今年1月初公募基金每只新股平均动用的43亿元相比有小幅增加。

与此同时，公募基金对新股也越来越挑剔。从这批24只新股的申购情况来看，公募基金对东兴证券、继峰股份的申购热情较高，分别有67只、63只公募基金参与，而对于杭电股份、三圣特材、红相电力、弘讯科技、力星股份、银龙股份等股的申购热情极低，分别仅4只、9只、12只、15只、16只、17只公募基金参与网下报价。

【七成投资者准备持股过节迎“红包”行情】

再有两个交易日A股就将告别马年了。马年沪市涨幅达到了57.55%，而创业板指数在前一年大涨的基础上又涨了22%，再创历史新高。羊年春节马上就要到了，对于持币还是持股过节的话题又成为市场关注的焦点。调查结果显示，73%的股民表示要持股过节，而满仓的投资者达到了43.7%。

从本周市场的表现看，可以说是喜大普奔，无论是大盘权重股，还是小盘股，都有不错的表现，可以说是典型的“红包”行情。下周还有两个交易日，短期内这样的普涨格局应该还会延续。分析人士指出，如果实在担心春节长假期间有黑天鹅事件发生，不妨将仓位控制在半仓左右，这样无论节后走势如何都可以妥善应对。



【证监会：IPO 发行注册制方案已上报国务院】

2月13日，证监会新闻发言人邓舸表示，IPO发行注册制上报国务院，未有4月份暂停受理新股申报材料计划。期权市场运行平稳，对现货市场影响积极，下一步将加强对期权各个环节监管。具体要点如下：

- 根据中央和国务院部署，目前，注册制改革方案已完成初稿并上报国务院，正在推进研究推进注册制的各项准备工作，并无在4月暂停受理新股申报材料的计划。

- 中国证监会与美证监会对打击市场违法有共同追求，未来中国证监会将继续在多边和双边的框架下，加强合作，对证券违法犯罪行为实施打击。

- 期权市场总体运行平稳，合约定价合理，对现货市场影响积极，从成交和持仓情况来看，认购期权合约较认沽期权合约成交活跃，市场成交情况符合预期。

- 针对2月11日下午个别期权价格报价错误触发熔断机制，证监会表示，将加强对期权各个环节的监管，完善规则，促进市场健康发展。

- 春节前后两周，因为工作日比较短，下周不举行发布会，春节后的首场发布会在3月6日进行。

- 2014年，证监会按照国务院进一步做好人大政协议案提案，围绕分工明确，答复及时努力让委员满意的要求，共办结建议140件，提案123件。

- 在推动市场创新发展方面，对支持证券期货经营机构，证监会充分采纳相关意见，推进证券经营机构、期货经营机构创新发展意见。

【机构点评1月M2数据：预计未来货币政策进一步放松】

央行2月13日公布，1月份人民币贷款增加1.47万亿元，同比多增2899亿元，1月末，广义货币(M2)余额124.27万亿元，同比增长10.8%，创有纪录以来新低。多家机构认为，经济有下行压力，应跑步放松政策，中国再次降息或已不远。具体要点如下：

【中金公司：预计未来货币政策会进一步放松】社融和M2增速双双创历史新低意味着未来经济和CPI仍将承受下行压力。在货币增速持续回落，而汇率不敢大幅贬值的情况下，加上货币市场利率偏高导致实际利率维持高位，货币条件越来越紧。预计未来货币政策会有更进一步的放松举动来提振经济。债券坚决不抛弃不放弃，持券待涨！

【民生证券：降准降息指日可待】货币宽松仍会延续，降准、降息指日可待，单一的“宽货币”也有望演变为“宽财政”和“宽货币”并举。

①新增社融2.05万亿，受表外融资拖累，新增量少于2013年1月的2.54万亿和2014年1月的2.58万亿。融资结构继续分化，随着资产证券化推进和存贷比考核放松，表外融资转向表内和直接融资是大趋势，有利于融资成本下降。

②新增人民币贷款1.47万亿，其中非金融性公司新增中长期贷款6121亿，再创历史新高，主要因为：一、年初储备项目集中投放；二、基建投资稳增长叠加债务续存压力。值得关注的是票据融资多增962亿，一般来说年初由于储备项目集中投放，票据融资都会是负增长，这只能说明当前银行风险偏好还是在收缩，即使是年初，也在用票据冲信用额度。

③M2增长10.8%，增速是1986年12月以来的新低，主要因为：一、随着M2存量扩张，同比增速因基数效应回落；二、在经济有下行压力，银行风险偏好收缩时，信用派生存款的力度不够。

④新增人民币存款1.7万亿，比去年同期大幅反弹主要是春节延后的影响，当然也有1月集中放贷的因素。新增财政存款高达7000亿，高于历史同期，财政支出并不积极。



⑤宽货币需配合“宽财政：当经济下行压力较大，银行风险偏好收缩，货币派生力度不强，宽货币很难传递至实体。因此，有“水”的同时还需要有“面”，货币宽松仍会延续，降准、降息指日可待，单一的“宽货币”也有望演变为“宽财政”和“宽货币”并举。只要货币继续宽松，“股债双牛”就没有结束。

【招商银行：应跑步放松政策，加快降息节奏】招商银行高级分析师刘东亮表示，1月数据显示，信贷高增无法掩盖社融的疲软，且M2有失速风险，预计宏观经济偏弱的格局不会改变。M2增速大幅回落应与企业投资意愿低迷有关，1、2月的投资数据料不会太理想。1月新增贷款明显好于预期，或是投资项目密集批复后的资金配套，且年初银行加大信贷投放。前者主要依赖政策拉动；后者则要视乎风险偏好而定，不排除因盈利压力导致银行被动加大信贷投放的可能性。若如此，后续增量或受限。

【海通证券：中国再次降息或已不远】海通证券宏观债券分析师姜超表示，社融总量增速回落预示未来半年内经济仍难见底，而货币M2增速的下行也预示着通缩风险继续加大。未来央行仍需加码降息、降准等宽松政策。

【鲁政委：M2增速创新低与统计口径调整有关】兴业银行首席经济学家鲁政委表示，M2仅为10.8%创出新低，一方面与M2统计口径调整有关，另一方面也反映了目前经济活跃度下降、货币乘数降低，内生动力趋弱趋势值得警惕。好在信贷1.5万亿增速仍然稳定，社会融资2.1万亿总量不少，这意味着市场传闻的近日降息难成真。M0负增长则与春节提现错位有关。

【交行：1月贷款增加较多表明住房信贷需求回暖】交行分析称，1月新增社会融资2.05万亿主要原因是委托贷款、未贴现银行承兑汇票、信托贷款等银行表外融资同比明显少增。1月银行信贷供给同比多增较多，因为项目融资需求逐步释放、住房信贷需求回暖，信贷需求总体稳健。

【央行通知：17日起网银跨行转账暂停三天】

根据央行的通知，2月17日16:00至20日16:00小额支付系统、网上支付跨行清算系统将暂停运行。受此影响，在此期间各银行柜台、网银或者手机银行等渠道将无法办理跨行转账业务。市民届时如有跨行转账需求，可通过ATM或第三方渠道办理跨行转账。

虽然春节三天无法通过银行柜台、网银跨行转账，不过，还有几种转账方式可以使用。一是可通过ATM机，由于银行ATM机使用的是银联系统而非央行系统，所以可以进行跨行转账。

二是通过支付宝等第三方交易平台，支付宝内部运转系统因不直接受制于央行系统，也不受此次系统维护影响。需要提醒的是，目前在电脑上进行支付宝账户间转账将收取一定的手续费，而通过手机支付宝转账则免费。

三是通过其他银行自助服务终端、清算服务机构所提供的网络支付方式等。当然，春节期间如确实有跨行转账需要，一定要提前做好打算，尽量避开汇款高峰期。

【本周央行公开市场无正逆回购及央票到期】

央行公开市场本周（2月14日-2月21日）无正逆回购及央票到期。根据休市安排，2015年2月18日至2月24日，全国银行间债券市场休市七天，2月15日（星期日）债券交易、清算和结算业务正常进行。Wind资讯统计数据显示，央行上周（2月7日-2月13日）公开市场实现净投放2050亿元，单周净投放资金规模也创下2014年1月以来单周净投放量的新高。

申万宏源债券团队认为，央行全国推广分支机构常备借贷便利：一方面，较短期限的SLF作为提供流动性的应急工具，其申请主体扩大到地方法人金融机构，一定程度上弥补了SLO参与主体范围过窄的问题，有助于避免资金面出现较为极端的波动；另一方面，从此次给予了隔夜、7天分别为4.5%和5.5%的利率来看，低于去年节前同期5%、7%的常备借贷便利利率，央行官定利率顶下降，虽然也有资金面更为平稳、资金利率低于去年同期的考量，但是利率走廊顶部的下移对资金市场无疑是利好消息。



【基金券商资管投资新三板道路铺平】

近日，新三板完成通关测试，公募基金、券商资管等将可正式投资新三板。另外，官方明确，今年试点新三板与创业板转板。

据全国中小企业股份转让系统网站披露，2015年2月14日，全国股转公司联合中国结算北京分公司、深证通组织开展托管人结算模式下的技术系统通关测试，九泰基金、德邦证券、华融证券3家投资机构，以及工商银行、招商证券2家资产托管机构参与本次测试。

【政策托底力度或加大基金寄望市场节后反弹】

低于预期的宏观数据再度引发投资者对于经济可能陷入通缩的担忧。部分基金经理预计，短期市场仍将延续区间震荡，但节后有望继续出台宽松政策，对反弹行情有所期待。随着时间越来越接近全国两会，以及年报集中出台的时间窗口，建议重点关注题材相关度高的板块及年报可能超预期的个股。

【基民学堂】

【股市震荡不休 打新基金如何甄选】

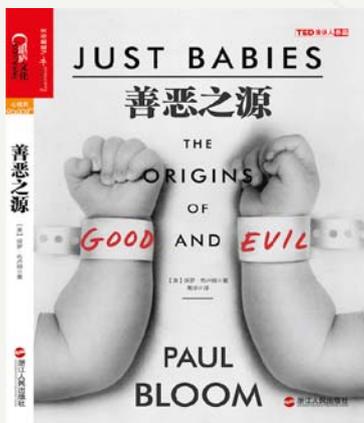
新年以来震荡不休的股市让投资者赚钱难度进一步增加，上周24只新股的陆续上架让人们看到了机会，无论是机构还是散户，无不磨刀霍霍。受市值配售以及低中签率等制约，不少散户将目光瞄向了可以打新的基金。那么，问题来了，到底哪家公司的哪些打新基金最靠谱？

由于收益较为确定，身为打新主力的基金公司可谓不遗余力，部分基金公司更是逢新必打。据粗略统计，近一年持仓新股的公募基金产品共有490只左右，就基金公司而言，参与打新热情较高并且旗下获配新股产品只数较多的基金公司包括国泰、国联安、东方、中欧、兴全、宝盈、长城、南方、华夏、招商、鹏华、中银、工银、国投瑞银等。高频率获配新股也反映出这些基金公司较强的报价能力。

具体到单只基金来看，近一年来打中新股只数最多的产品为南方避险增值，该基金打中新股数量高达74只，是当之无愧的“中签王”。从获配金额来看，国泰民益灵活配置混合以1.74亿元位列第一。此外，国联安安心成长、招商安达保本、国泰浓益灵活配置混合、宝盈祥瑞养老混合获配新股金额均在1亿元以上。

（文章来源于wind资讯）

【东方书苑】





书名：《善恶之源》
作者：[美] 保罗·布卢姆
译者：青涂
出版社：浙江人民出版社

“婴儿拥有丰富的认知和道德生活，这是 21 世纪心理学领域最有趣的发现之一。但对婴儿认知与道德的研...
“（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。