

ORIENT  
FUND

东方晨报

2015/3/26





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周三（3月25日），A股再现分化格局。上证综指盘初低开低走，短暂冲高翻红后再度下行，午后再次触及5日线后反弹，尾盘小幅回落，终结10日连涨。银行、钢铁股跌幅居前，打压股指。与之对应的是，中小板与创业板指表现抢眼，盘中双双涨逾2%创历史新高。

截至收盘，上证综指跌30.68点或0.83%报3660.73点，深证成指跌44.10点或0.34%报12757.10点。两市全天成交约1.24万亿元人民币，上日成交1.42万亿元。中小板指收盘涨1.73%，最高上摸7969.29点；创业板指收盘涨1.15%，最高上摸2405.56点。

盘面上，申万一级行业涨多跌少，农林牧渔、电子、机械设备、医药生物等板块涨幅居前，板块中多只个股涨停；银行板块领跌，个股全线飘绿；钢铁板块紧随其后，鞍钢股份、宝钢股份、凌钢股份等跌幅较深，非银金融、有色金属、交通运输等板块同样表现不佳。题材股则普涨，智能穿戴、冷链物流、食品安全、生物育种、基因检测等表现活跃，涨幅均超3%。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1504收盘跌22.6点或0.57%，报3951.8点，升11.39点。全天成交128.44万手，持仓13.70万手，减仓6704手。现货方面，沪深300指数收盘跌32.64点或0.82%，报3940.41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	17718.54	-1.62	恒生指数	24528.23	0.53
纳斯达克综合指数	4876.52	-2.37	国企指数	11968.91	-0.30
标准普尔500指数	2061.05	-1.46	红筹指数	4525.45	0.81
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6990.97	-0.41	日经 225 指数	19746.2	0.17
德国 DAX 指数	11865.32	-1.17	澳大利亚标普 200	5973.32	0.07
法国 CAC40 指数	5020.99	-1.32	韩国综合指数	2042.81	0.07
意大利指数	24713.70	-0.68	新西兰 NZ50 指数	5857.78	-0.22
西班牙 IBEX 指数	11464.70	-0.99	中国台湾加权指数	9667.83	-0.66

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



## 【热点资讯】

### 【中国制造 2025：重点发展十大领域】

3月25日召开的国务院常务会议部署加快推进实施“中国制造2025”，实现制造业升级。会议提出重点发展新一代信息技术等十大领域，另外要顺应“互联网+”的发展趋势。“中国制造2025”框架就此初步显露。

此次会议提出，重点发展新一代信息技术、高档数控机床和机器人、航空航天装备、海洋工程装备及高技术船舶、先进轨道交通装备、节能与新能源汽车、电力装备、新材料、生物医药及高性能医疗器械、农业机械装备十大领域。

会议强调，要顺应“互联网+”的发展趋势，以信息化与工业化深度融合为主线，强化工业基础能力，提高工艺水平和产品质量，推进智能制造、绿色制造。促进生产性服务业与制造业融合发展，提升制造业层次和核心竞争力。

工信部部长苗圩此前表示，按照三步走的战略，“中国制造2025”是“三步走”第一个十年的行动纲领。中国要力争通过这十年的努力，进入全球制造业的第二方阵，为后两步走奠定好的基础。

### 【中国农村土地制度改革试点进入启动实施阶段】

在3月25日结束的农村土地制度改革三项试点工作部署暨培训会议上，国土资源部部长、国家土地总督察姜大明表示，农村土地制度改革试点工作进入启动实施阶段。目前改革试点顶层设计、法律授权已经完成并形成了改革路线图和时间表。这些事项均经过中央批准。

姜大明说，农村土地制度改革要守住底线、试点先行、稳步推进，坚持土地公有制性质不改变、耕地红线不突破、农民利益不受损三条底线。对改变我国土地公有制性质的主张，要旗帜鲜明加以反对；对借改革之名行占用耕地之实的行为，要依法查处、重典问责；对在改革中发生损害农村权益的情况，要及时制止坚决纠正。试点地区要从当地实际出发，因地制宜编制好试点实施方案。加快完成农村集体建设用地和宅基地确权登记颁证工作，统筹推进不动产统一登记、划定永久性基本农田等工作。

### 【博鳌论坛今起召开“一带一路”方案呼之欲出】

中新网报道，博鳌亚洲论坛2015年年会于3月26日至29日在中国海南省博鳌召开，“一带一路”战略具体方案有望在年会期间发布。

今年年会主题为“亚洲新未来：迈向命运共同体”，在区域经济一体化不断推进的大背景下，东道主中国如何阐释这一新议题，在此平台上各国又会碰撞出怎样的合作火花，成为各方关注焦点。

加强亚洲国家团结合作、推进区域经济一体化进程，一直是博鳌论坛的努力目标。作为联系域内外经济发展的重要纽带、“亚洲命运共同体”的依托，中方提出的“一带一路”战略一直是论坛关注的焦点。

中国国家发改委今年2月就发布消息称，2014年，“一带一路”战略开始实施，相关总体规划编制完成。眼下，“一带一路”战略具体方案、重大工程项目清单呼之欲出。

### 【官方力推国资整合“南北车”模式或将复制】

在3月25日召开的国务院常务会议上，中国国务院总理李克强听取了南北车重组情况汇报，强调国资国企改革优化资源配置。会议要求，遵循市场规律和企业自愿原则，为重组创造有利条件，确保企业稳定运营，促进效益提升。

中国工程院院士王梦恕表示，南北车合并后，中国官方非常重视中国企业在海外的发展，目前在国家层面还在酝酿其他企业的合并，但具体方案未定。对此，中国企业改革发展研究会副会长李锦称，中国在高铁、核电、建筑、通讯四个领域的企业有合并信号。他认为，中国企业在“走出去”的过程中，出现了许多以压低价格为主要方式的低层次无序竞争，因此整合是非常必要的。



王梦恕对此表示认同。他透露，目前在海外同领域的企业、特别是央企，存在很多业务重合，竞争过程中产生了大量资源浪费，“有些企业的海外资产负债率高达90%”。

上述会议强调，要继续加大国企改革力度，加快国有资本投资公司、运营公司试点，充分发挥市场机制作用，促进强强联合，优化资源配置，有效解决重复建设、过度竞争等问题。进一步完善公司法人治理结构，健全激励约束机制，提高经营管理水平，推进核心技术研发和整合，创新商业模式，增强国有企业活力，提升利润率，促进税收增加。推动中国装备走出去，打造面向全球的竞争新优势。

专家认为，中国官方在两会结束后强调加大国资国企改革力度，2015年加快企业整合成为趋势，但受国资国企改革顶层设计尚未出台的限制，企业合并的高潮或在未来2至3年内出现。

### 【新一轮电改大幕拉开有望开启万亿市场】

国家发改委体改司巡视员王强3月25日表示，新一轮电力体制改革让市场主体获得红利。市场人士预计，新一轮电力体制改革大幕拉开，将开启全国5.5万亿度售电对应的万亿元级别市场。

《关于进一步深化电力体制改革的若干意见》近日出台。本次电改的重点是，在进一步完善政企分开、厂网分开、主辅分开的基础上，按照管住中间、放开两头的体制构架，有序放开输配以外的竞争性环节电价，有序向社会资本放开配售电业务，有序放开公益性和调节性以外的发用电计划。

市场人士认为，具备成本优势、率先进入售电市场的电力企业将显著受益；与此同时，电力成本下降对下游行业的盈利构成利好；另外，分布式能源发展瓶颈有望消除，电网自动化企业也将迎来大发展。A股市场相关产品值得重点关注。

国家发改委体改司巡视员王强指出，此次电改将让市场主体受益。一是发电企业可以通过降低生产成本、提高生产效率的方式，增强竞争力，争取更多的发电量和收入利润；二是电网企业将改变传统赢利模式，通过重新定位电网功能和电网收益机制，使得电网企业管理目标更加清晰，更加注重提高效率；三是允许各类资本进入售电领域和新增配电领域，将给其带来新的潜在盈利机会；四是通过竞争机制的建立激发电网企业降本增效，充分保障用户的权益；五是电力用户用电更加便利，工业和商业电力用户拥有自主选择权，增强了市场中的议价能力，带动供电服务质量的改善，用户权益可以得到更好保障。

### 【楼市政策转向明确后续新政或接踵出台】

多地近期相继松绑公积金贷款力挺楼市，近一年来未有动作的一线城市也将加入放松大军。业内预计，政策转向明确，后续新政或接踵出台。

两会后，除国管公积金、福建、济南、宁波等地已出台稳楼市政策外，山东、惠州、上海、广州等省市也正在酝酿出台政策。

业内人士表示，当前中央管理层对房地产政策的态度是释放合理的自住和改善住房需求，促进房地产市场平稳健康发展，地方政府应顺势而为，除已发布新政的省市外，预计后续会有10个左右的省市发布类似政策。

中原地产市场总监张大伟表示，公积金历来是房地产微调的先期部队，虽然涉及人群面不及普遍政策，但却预示着未来的政策取向。

### 【中国拟对境外机构进一步开放银行间市场】

中国拟对境外机构进一步开放银行间市场，投资额度将由审批制改为备案制；境外机构投资中国银行间市场的范围也将扩大至CD、回购、利率互换等衍生品交易；新规最快或于今年5月实施。

消息人士称，未来，中国为外国人所设立的资本市场投资机制：QFII和RQFII在银行间市场交易将转向一个备案系统，而现有的向监管机构申请配额的系统将被取消。此外，境外投资者在银行间市场可交易产品的种类也会加大，范围将扩充至CD(存款凭据)、债券回购协议和互换(后者包括利率互换)等。目前合格境外投资者主要被限于交易债券现货和在货币市场进行借/放贷。



消息称，目前中国还没有确定实施上述改革的硬性日期，但这些新规最快可能在今年5月实施。

### 【基金仓位升至90%创新高 加仓蓝筹股不弃创业板】

德圣基金研究中心数据显示，上周偏股方向基金仓位继续上升。可比主动股票基金加权平均仓位为90.35%，相比前周上升0.76%；偏股混合型基金加权平均仓位为85.90%，相比前周上升0.82%；配置混合型基金加权平均仓位74.57%，相比前周上升0.76%。

好买基金研究中心仓位统计数据则显示，上周偏股型基金仓位上升0.67%，当前仓位84.14%。其中股票型基金上升1.03%，标准混合型基金上升0.17%，当前仓位分别为91.70%和73.53%。

从基金仓位水平分布来看，重仓基金占比增加。重仓基金（仓位>85%）占比增加3.69%至59.56%，仓位较重的基金（仓位75%~85%）占比减少3.69%至16.11%，仓位中等的基金（仓位60%~75%）占比8.56%保持不变，仓位较轻或轻仓基金占比15.77%保持不变。

从基金配置比例看，上周加仓幅度较大的基金多偏好蓝筹股和主题概念类股票投资，前期高仓位的成长风格基金则多现减仓。虽然基金对创业板股票有所减持，但个股减仓后仓位仍然整体较高。截至上周末，基金持仓市值位居前三的行业是纺织服装、汽车和食品饮料，配置仓位分别为5.30%、4.79%和4.72%；电力及公共事业、有色金属和建筑三个行业的配置比例居后，配置仓位分别为0.75%、0.45%和0.33%。

就在创业板快速强势上攻之时，基金经理对后市的操作逐渐显示出分歧。部分基金经理坚持持有目前的热点板块股票，认为创业板估值泡沫存在即合理，另外一部分基金经理则相对谨慎，对相对低估值的蓝筹股、周期股有所加仓。

## 【基民学堂】

### 【杠杆基金有哪些？杠杆基金如何买卖？】

2014年年底以来，杠杆基金多变的性情表现得淋漓尽致，如同野马。

在指数猛烈拉升的行情中，杠杆基金可谓大放光彩，涨幅数倍的杠杆基金不少。今年，指数虽然新高了，杠杆基金却失去了去年的“杠杆威力”，涨幅最为惊人的创业板指数今年超过60%，但是创业板B如果不是最近两日开始发力，其之前的涨幅也仅仅是60%左右。很多投资者陷入了买了杠杆基金，并没有获得杠杆效应的尴尬。

在B类基金表现不尽如人意之时，较少被普通投资者关注的A类基金，近期却表现抢眼。比如医药A就从去年底最低的0.91元涨到今年最高的1.12元，涨幅超过20%，作为一个稳健型的品种，这种涨幅可谓非常可观。食品A的情况也是类似，其涨幅超过20%，与食品B的涨幅基本相当。

杠杆基金性情多变，不深入研究，投资者很容易受伤。

在2014年底惊心动魄的牛市行情中，很多不了解杠杆基金运作原理的投资者蜂拥而入，导致大批杠杆基金出现很高的合并溢价，最后的结果是，很多杠杆基金在套利盘的抛压下出现连续两三个跌停，这也算是给这些盲目涌入的投资者上了一堂投资教育课。

经历去年踩踏式的跌停后，很多杠杆基金的溢价被抹平。于是乎，很多投资者又想，既然没有溢价了，似乎就没什么问题了。

如果从绝对收益的角度看，今年市场比较好，买入B类基金的投资者或许都赚了钱，但是，收益却可能远远没有达到其预期的“杠杆效应”。

一方面，去年的杠杆效应得益于场外一些投机资金的涌入，导致很多基金出现了超过30%的溢价，也就是说，很多B类基金对应的指数不用上涨，都能够获得三成的收益，如果指数上涨，那就要在两三成溢价的基础上，加上相应的净值增长值。但是，现在没有人再愿意去推高溢价了，那种疯狂的弹性，自然消退。



此外，去年杠杆基金溢价的过程中，很多套利者申购母基金，然后在二级市场抛售，导致A类基金大幅下跌。而今年来，在降息降准、市场单边上涨结束后，A类基金又重新获得了青睐，在对应的指数涨幅一定的情况下，A类基金的上涨，自然压制了B类基金的上涨空间。

值得一提的是，最近两日，随着创业板指数的疯狂拉升，个股行情火爆，很多杠杆基金又疯狂了，比如，创业板B似乎又恢复了杠杆基金的本色，两日合计上涨19%。

有人说，这里面的一个关键因素，就是对于市场的预期。

如果预期市场会很疯狂地上涨，那么给点溢价，也不怕被套利盘砸，因为今天溢价，明天指数涨很多，就把溢价自然化解掉了。其实，和期权、权证等很多金融品种一样，杠杆基金的涨跌很难用严格的数学公式去量化它的走势。

从这个角度说，杠杆基金像极了成长股。

很多成长股在一段时间内，市盈率非常高，但是一直猛烈上涨，直到有一天，成长股被忧虑困扰，出现暴跌，然后，成长股市盈率甚至只有二三十倍，也没有人肯要。这种股票就像那种溢价很高，却没有净值增长的杠杆基金。

麻烦的是，识别成长股和识别市场预期一样，是件非常困难的事情。如果没有驯服杠杆基金这种野马的本事，最好还是投资那些基本面清晰的白马。

（文章摘自南方财富网）

## 【东方书苑】

书名：长夜里拥抱

长夜里拥抱 作者：张小娴

出版社：北京十月文艺出版社



不是童话，却比童话更纯净美好；不是传奇，却足以打动每一个人渴望爱情的心——

《长夜里拥抱》写尽了全世界华人的爱情知己张小娴笔下最温暖的爱与恋：

那年长夜，他们相遇，她以为是头一回遇上他，只有他知道，时光隧道的那一端他们曾有过的甜蜜。你不认得我也没关系，忘记我也好，我会一直等待下去。



总有一天你会发现，再也没有人像我这样爱你。

最执着的等待、最感人的守候，告诉万千读者：真正的爱恋，永远不惧时光考验。

（来源于豆瓣网）



## 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。