

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/4/20





【市场回顾】

➤ A股市场

上周五（4月17日），A股继续上演逼空行情。上证综指跳空高开逾1%，开盘即站上4200点，随后震荡走高一度涨近3%冲上4300点，再创逾7年新高，临近尾盘，受金融股走低拖累，股指有所回落，4300点得而复失。深成指盘中涨逾2%重返14000点之上，同样续创逾7年新高。相比之下，中小板与创业板走势明显弱于主板指数，双双以绿盘报收。

截至收盘，上证综指涨92.48点或2.20%报4287.30点，深证成指涨181.54点或1.30%报14149.34点。当周，上证综指累计上涨6.27%，深证成指累计上涨0.97%，周线均六连阳。两市全天成交约1.50万亿元人民币，上日成交1.19万亿元。中小板指收盘跌0.09%，当周跌0.90%，结束九周连涨；创业板指收盘跌0.82%，当周跌3.48%，终结十周连升。

盘面上，申万一级行业仅计算机、医药生物、食品饮料、银行下跌，国防军工、交通运输、建筑装饰、采掘、机械设备、钢铁等板块涨幅居前；概念股方面，高端装备制造、航母、一带一路、粤港澳自贸区、新疆区域振兴等走势活跃，涨幅明显，基因检测、智慧医疗、生物疫苗、智能穿戴等板块跌幅居前。

➤ 股指期货

当日为股指期货交割日，沪深300股指期货主力合约IF1505收盘涨83.8点或1.85%，报4604.4点，升水8.26点。全天成交138.89万手，持仓9.41万手，减仓5845手。主力合约当周涨5.71%。现货方面，沪深300指数收盘涨82.59点或1.83%，报4596.14点，当周涨5.79%。

➤ 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	17826.30	-1.54	恒生指数	27653.12	0.31
纳斯达克综合指数	4931.81	-1.52	国企指数	14536.67	-1.25
标准普尔500指数	2081.18	-1.13	红筹指数	5358.24	0.65
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6994.63	-0.90	日经 225 指数	19652.88	-1.17
德国 DAX 指数	11688.70	-2.60	澳大利亚标普 200	5877.87	-1.17
法国 CAC40 指数	5143.26	-1.60	韩国综合指数	2143.50	0.17
意大利指数	24625.12	-2.42	新西兰 NZ50 指数	5861.48	-0.34
西班牙 IBEX 指数	11359.40	-2.17	中国台湾加权指数	9570.93	-0.89

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



【热点资讯】

【今起降准释放流动性逾万亿】

在市场的企盼中，降准的“靴子”再次落地，而且“动静”非凡——自20日起下调各类存款类金融机构人民币存款准备金率1个百分点。在此基础上，为加大对小微企业、“三农”以及重大水利工程建设等的支持力度，对部分金融机构按类别额外定向降准0.5个百分点至2个百分点不等。对于此次降准的时间，市场并没有感到意外，但是对于降准的幅度，却惊呼“没想到”。分析人士预计，此次降准释放的资金在1万亿至1.5万亿元。

【证监会周末喊话：规范两融非打压股市】

4月18日，中国证监会新闻发言人邓舸接受采访，回答了相关问题，以下是这次采访的主要内容：

问：近日，证券业协会、基金业协会、上交所、深交所联合发布《关于促进融券业务发展有关事项的通知》，该通知是否是鼓励卖空，打压股市？

答：这是误解误读。融券交易是境外市场普遍采用的一种成熟的交易机制，它具有减缓市场波动、发现市场价格、对冲市场风险等作用。我会2006年制定并于2011年修订的《证券公司融资融券业务管理办法》，就规范和发展融资融券业务提出了要求。近年来融资业务快速发展，而融券业务发展缓慢。2014年新“国九条”明确提出，要健全市场稳定机制，完善市场交易机制，丰富市场风险管理工具。4月17日，证券业协会等四家自律组织联合发布《关于促进融券业务发展有关事项的通知》，是落实新“国九条”要求的举措，目的是促进融资融券业务平衡发展，健全市场交易机制，维护市场稳定健康发展，不是所谓的鼓励卖空，更非打压股市，请正确理解，不要误判误信。

问：近日，证监会通报融资融券业务开展情况并提出七项要求，是否要限制融资业务发展？

答：4月16日，我会通报了近期检查证券公司融资融券业务发现的问题及处理情况，这是我会开展证券公司现场检查后，按照程序进行的例行常规工作。《证券公司融资融券业务管理办法》对证券公司依法合规经营、加强风险控制、强化客户适当性管理已有明确规定。通报所提出的七项要求，是对现有规定的重申和提醒，旨在促进融资融券业务规范发展，保护投资者合法权益，没有新的政策要求，市场不宜过度解读。

【注册制改革渐近：证券法修订草案今“上会”】

十二届全国人大常委会第十四次会议4月20日至24日在北京举行。根据安排，将审议全国人大财经经济委员会关于提请审议证券法修订草案的议案。对于此次修法，多位业内人士表示，应全面推进发行市场与交易市场的市场化改革，压缩行政管制空间，同时进一步推进法治化改革、诚信化改革和透明化改革。

针对本次证券法修订草案，全国人大财经委副主任委员尹中卿此前表示，修改或沿着三思路推进：一是推进市场化，促进市场在证券市场资源配置中发挥决定性作用；二是放松管制，鼓励创业创新，推动证券行业发展；三是加强监管执法，强化对投资者特别是中小投资者合法权益的保护。

【李克强：金融调控要服从大局加大定向调控力度】

4月17日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强到国家开发银行和中国工商银行考察时表示，国内经济下行压力加大，金融调控要服从和服务于经济社会发展大局；加大定向调控和结构性改革力度，商业银行要根据企业情况自主开展贷款展期或续贷，推进股票发行注册制。

在国家开发银行资金局，李克强听取向中西部铁路、水利等重大基础设施融资情况汇报，在住房金融事业部，他详细了解棚改贷款发放进展。李克强对他们对接国家战略加强服务表示赞许。他说，着力增加公共产品和服务供给，是事关全局重大而紧迫的任务。开发性政策性金融要在这方面大展身手，有力托起相关重大工程建设。

李克强来到工商银行小企业金融业务部，对他们积极开展小微贷款予以肯定。他说，小微企业是就业的主要



载体，蕴藏着巨大创新活力，金融机构要拿出更加有效的举措支持小微企业，促进大众创业、万众创新。在资产管理部，李克强仔细询问金融支持“走出去”情况，勉励他们要勇于在面向世界、服务企业中提升自身竞争力，拓展发展空间。

随后，李克强主持召开座谈会。银监会、中国农业银行、温州民商银行负责人就创新金融管理、服务“三农”、发展民营银行等发了言。李克强说，实体经济是肌体，金融是血液，两者相互依托、相辅相成，金融业在经济升级发展和民生改善等方面发挥着不可替代的作用。当前，世界经济复苏不确定性增多，国内经济运行保持在合理区间，但下行压力加大，金融调控要服从和服务于经济社会发展大局，在经济新常态下要有新举措，稳健货币政策要灵活有效，加大定向调控和结构性改革力度，在搭配组合运用好现有货币政策工具的同时，根据需要创新推出针对性强的金融措施，与财政政策、产业政策等相互配合，为稳增长、调结构提供支撑。

李克强强调，金融机构要以改革的方式，着力解决融资难、融资贵问题，加强对小微企业和创新创业的服务。商业银行要根据企业情况自主开展贷款展期或续贷，多措并举引导实际利率下行。大力发展政府支持的融资担保机构、基金和再担保机构，通过信贷资产证券化、贷款流转等方式盘活存量资金，发展金融租赁，支持有市场前景的企业发展，扶持“三农”等薄弱环节。扩大直接融资，推进股票发行注册制，促进多层次资本市场持续健康发展，加快银行间债券市场和交易所市场互联互通，引导更多资金投入实体经济，使金融与实体经济共享发展红利。

李克强指出，要依靠深化改革增强金融业的活力和效率。进一步放开市场准入，实现民营银行、消费金融公司、村镇银行设立“常态化”，塑造金融新格局。推进利率、汇率市场化和人民币资本项目可兑换扎实向前。推进保险业改革创新，利用来源稳定、期限长的保险资金设立投资基金，助推实体经济发展。扩大向开发性政策性金融发放抵押补充贷款规模，支持棚改、水利、中西部铁路等稳增长调结构惠民生重大项目尽快落地。通过拓宽外汇储备运用渠道、扩大“两优”贷款规模等，推动中国装备走出去和国际产能合作，带动国内相关产业发展和升级。

李克强说，要支持金融创新和扩大对外开放。积极发展“互联网+金融”等新业态，开展股权众筹融资试点。进一步开展上海自贸区金融开放试点，择机推出“深港通”，增加境内机构境外发债规模并允许募集资金回流境内使用。同时，要加大不良资产核销和处置力度，强化金融监管协调，坚决守住不发生区域性系统性金融风险的底线。

【环保部：预计“水十条”可拉动GDP增长约5.7万亿】

日前，国务院正式发布《水污染防治行动计划》（简称“水十条”）。“水十条”主要起草人之一、环保部环境规划院副院长吴舜泽称，实施“水十条”预计可拉动GDP增长约5.7万亿元，累计增加非农就业约390万人，使服务业占GDP的比重增加2.3%。

环保部表示，水十条通过加大治污投资力度，大幅提升污染治理科技、环保装备研制和产业化水平等措施，将带动环保产业新增产值约1.9万亿，其中直接购买环保产业产品和服务约1.4万亿，使环保产业成为新的经济增长点。

【4月新股申购再创新高 25只新股吸金近3万亿】

随着江苏有线等9只新股发布网上网下中签情况，本轮新股同一申购段新股冻结资金规模揭晓。25只新股冻结资金合计2.9万亿元，再创IPO再启以来的最高水平。分析人士认为，解冻资金有望给A股市场增添“新鲜血液”，市场流动性再迎短期利多。

上周一至周三发行的25只新股备受市场青睐，其网上网下冻结资金合计2.9万亿元，其中沪市11只新股冻结资金合计1.7万亿元；深市14只新股冻结资金合计1.2万亿元。



从单只新股的冻资规模看，相比于3月东方证券的“一家独大”，本轮打新资金分布更为平均，冻资规模最高的是江苏有线，其网下冻资2435亿元，网上冻结资金2372亿元，合计4807亿元，在本轮新股冻结资金中的占比仅16.5%，远低于此前东方证券9389亿元的冻结资金规模。此外，珍宝岛、老百姓、美康生物等10家公司的网上网下冻资水平超过千亿元。

网上中签率同样显示投资者申购新股热情踊跃，其平均中签率低至0.56%，为今年发行的四轮新股中的最低水平。除东方有线的中签率达到1.24%，其余24只新股的中签率均低于1%，汉邦高科最低，为0.2%。与今年3月发行的24只新股相比，其共有4只新股的中签率超过1%。

事实上，新股火爆早已在市场预期之内。国泰君安此前预计，本批新股供应量比上一轮增加了6家公司，但总体募集资金规模却少了不少，单只个股规模不大，降低了申购门槛。并且由于大盘近期的大幅上涨也带动市场人气，因而会吸引大量的申购资金。

展望后市，中金公司认为，考虑目前的资金申购热情以及未来发行节奏的进一步加速，预计未来总申购规模仍较当前有30%-50%的增长，达到3.5-4万亿左右。

值得一提的是，尽管资金扎堆申购新股，但从A股表现看，新股发行对市场运行影响有限，一天、三天、七天回购等代表短期场内资金价格的国债质押回购的利率也未出现脉冲式飙升，显示市场资金面整体稳中趋松。

分析人士认为，由于二级市场做多气氛正浓，部分解冻资金有望在做多情绪的带动下投资二级市场，市场流动性将迎来短期利多因素。

中国证券投资者保护基金公开数据显示，今年3月打新周的保证金余额增加了8187亿元，其后一周资金净流出5083亿元；而对比今年2月，打新周保证金余额净增1220亿元，解冻周净流出的资金高达2848亿元。可见，随着A股启动新一轮的上涨行情，越来越多的场外资金陆续加入二级市场的队列

【中证协：支持基金依法参与融资融券转融通证券出借业务】

4月17日，为支持基金依法参与融资融券、转融通证券出借业务，中国证券投资基金业协会、中国证券业协会制定了《基金参与融资融券及转融通证券出借业务指引》。指引自公布之日起施行。

【上周上证基指收涨4.40%深证基指跌3.10%】

上周五（4月17日），上证基金指数收报6851.72点，涨1.22%，周涨4.40%；深证基金指数收报8475.68点，涨1.41%，周跌3.10%。LOF基金价格指数收报2500.21点，涨0.86%，周跌0.14%；ETF基金价格指数收报880.02点，涨1.52%，周涨3.17%。

【基民学堂】

【股指期货新成员上市 基金受益深远】

上证50和中证500股指期货日前正式上市交易，这意味着市场有了更多元化的做空工具。而越来越多股指期货的推出必将对市场的参与者产生深远的影响。

从股指期货的运用来说，一般有三种方式，一是套期保值，持有股票多头，做空股指期货，锁定下行风险；二是套利，包括期现套利、跨期套利、跨品种套利等，主要通过做空高估的品种，做多低估的品种来获取无风险收益；三是投机，也就是运用期货保证金交易，在股指预期上涨时做多，在股指预期下跌时做空股指期货，从而获得放大数倍的收益。对基金来说，考虑到中小投资者风险承受能力和专业能力有限，目前在运用股指期货进行投机交易方面受到严格的限制，运用较多的是前两种方式。

由于基金的投资范围受到基金合同的约束，要运用股指期货需要修改基金合同，因此股指期货对基金的影响在于新成立的基金。其影响较大的一是对保本型基金，在没有股指期货的情况下，保本型基金均采用安全垫策略



进行保本，也就是根据本金和持有期限，计算出需要投资在债券上的资金，来保证到期本金没有损失，剩余的资金投资于风险资产，这样的保本基金往往收益有限，股指期货的推出为保本型基金采用股指期货对冲策略保本提供了可能，也提升了投资的效率。

二是对冲基金的策略更加多样化，在 2010 年以前，A 股市场没有做空工具，基金只能进行多头交易，无法规避股指下跌的风险，2010 年推出沪深 300 股指期货以后，已经成立了 7 只运用股指期货的对冲基金，目前新的股指期货上市，对此类基金来说，无疑提供了更加多的工具，投资策略可以更加丰富，比如说，以往只有沪深 300 股指期货的时候，只能对冲掉主板的下跌风险，目前可以对冲中小板成长股的风险，同时也可以精准的对冲大蓝筹的风险，而且在套利方面，多只股指期货套利工具增加，而在不同股指期货之间，如果有较高的相关性，还可以进行跨品种套利。

三是为量化策略构建提供了更多的工具，为将来更多特殊策略基金的推出，提供了条件。拿目前上市交易的基金来说，有些封闭式基金大幅折价，投资者持有到期可以获得折价回归的收益，但是要承担股指下跌的系统性风险，这时可以考虑做空相应期限的期货来锁定下行风险，获得无风险收益。而对于分级基金 B 类份额来说，一二级市场之间的折价溢价十分常见，进行套利要承担另一个交易日市场下跌的风险，这时运用股指期货可以对冲风险，锁定收益。

(来源于 Wind 资讯)

【东方书苑】

书名：用地图看懂世界经济

作者：生命科学编辑团队

出版社：世界图书出版公司·后浪出版公司



你还在为铺天盖地的财经信息而困扰吗？它们夹杂着大量术语以至于难以理解，或者看起来与自己无关而不必关注。你可能需要一本帮助你看懂这些信息的通俗读物。《用地图看懂世界经济》就是这样一本内容丰富、轻松易读、兴味盎然的小书。

它采用短文加地图的形式，通过近一百张地图，将通货膨胀、股价涨跌、黄金保值、能源价格、贸易组织、福利政策等 70 个重要经济问题清晰地呈现于纸上，读者一看便能了然于胸，对掌握经济关键的人流、物流、资金流了如指掌。它也强调帮助人们培养自己的经济观点，可作为每个人跟上世界的入门书和提高自身竞争力的自救工具书。



《用地图看懂世界经济》第一版出版后，迅速畅销日本，繁体版更是一年内 28 次印刷，成为最畅销的经济通俗读物。本书是其最新版本。

(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。