

ORIENT  
FUND

东方晨报

2015/1/20





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周一（1月19日），受监管层出手规范券商两融和银行委托贷款业务影响，A股暴跌，上证综指一度下挫逾8%，盘中失守3100点。创业板指在逆市创出历史新高1691.14点后亦出现冲高回落。

截至收盘，上证综指跌260.15点或7.70%报3116.35点，创2008年6月10日以来最大单日跌幅；深证成指跌761.87点或6.61%报10770.93点。两市全天成交约6861亿元人民币，上日为6122亿元。中小板指收盘跌2.50%，创业板指收盘跌0.58%。

### ➤ 股指期货

沪深300期指合约除了远月的1509由于有20%的最大跌幅外，其他各合约全线跌停，主力合约IF1502收盘跌368.4点或10.00%，报3316.2点，贴水38.96点。全天成交106.33万手，持仓11.76万手，增仓3182手。现货方面，沪深300指数收盘跌279.99点或7.7%，报3355.16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	17511.57	--	恒生指数	23738.49	-1.51
纳斯达克综合指数	4634.38	--	国企指数	11475.85	-4.98
标准普尔500指数	2019.42	--	红筹指数	4423.59	-1.63
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6585.53	0.54	日经 225 指数	17014.29	0.89
德国 DAX 指数	10242.35	0.73	澳大利亚标普 200	5309.14	0.19
法国 CAC40 指数	4394.93	0.35	韩国综合指数	1902.62	0.77
意大利指数	20646.46	1.25	新西兰 NZ50 指数	5638.14	0.38
西班牙 IBEX 指数	10157.50	1.18	中国台湾加权指数	9174.06	0.39

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

## 【热点资讯】

### 【证监会否认打压股市融资户不强制平仓】

1月19日，中国证监会新闻发言人邓舸表示，周一股市跌幅较大，引起各方高度关注。针对有部分市场人士认为，上周五证监会通报券商融资类业务现场检查情况，银监会发布《商业银行委托贷款管理办法（征求意见稿）》，同时央行货币政策司官员撰文称要防止过度“放水”，是金融监管部门有意联合打压股市。对此，邓舸表示与事实不符。



邓舸表示，证监会于2014年12月中下旬，对45家证券公司融资类业务进行了例行检查，1月16日证监会通报了检查情况。从检查结果看，目前证券公司融资类业务运行平稳，整体风险可控。对12家存在违规行为券商采取行政监管措施，旨在保护投资者合法权益，促进融资业务规范发展，市场不宜做过度解读。

此外，针对证券公司开立融资融券信用账户时证券资产低于50万的客户是否要平仓，以及这类客户是否能继续参与融资融券业务的问题，邓舸回答，对证券公司开立融资融券信用账户时证券资产低于50万的客户，继续按证监会原有政策和规定执行，不因为这一资产门槛而强行平仓。对这类客户，证券公司要加强风险评估，切实做好风险提示和客户服务。

周一（1月19日），上证指数以5.94%的跌幅低开，收盘跌7.7%，创2008年6月11日以来最大单日跌幅。

### 【中国2014年GDP数据今公布预计增速略低于7.5%】

国家统计局1月20日将召开国民经济运行情况新闻发布会，公布2014年GDP、城乡居民收入等重磅数据。专家预计，2014年GDP增速将略低于7.5%，可能在7.3%或7.4%，这一增速将创下1990年以来新低。展望2015年，预计中国经济下行压力仍大，GDP增速料将继续放缓，建议GDP目标可下调至7%左右。

交通银行首席经济学家连平认为，2014年第四季度出口和消费增速保持平稳，固定资产投资增速跌势放缓，房地产投资快速下滑的趋势也出现减弱。虽然经济仍有下行压力，但在世界经济整体弱势复苏、油价持续处在低位的外部环境下，四季度中国经济增速可能企稳于7.3%左右，全年经济增长7.4%左右。

国家信息中心经济预测部主任祝宝良表示，2015年房地产市场将继续调整，制造业产能过剩，企业融资贵、融资难问题有待解决，工业企业面临去库存矛盾，因而经济下行压力依然较大，预计2015年中国经济将呈现稳中缓降态势，增速会比2014年低，可能在7%左右。

北京大学经济学院教授、发展经济学系主任曹和平预计，预计今年一季度和二季度GDP增速继续下行，但三季度GDP增速有望企稳回升，全年GDP增速保持在7%左右相当乐观。

### 【李克强：今年经济下行压力依然较大】

1月19日，国务院总理李克强主持召开国务院第四次全体会议，讨论即将提请十二届全国人大三次会议审议的政府工作报告，决定将《政府工作报告（征求意见稿）》发往各省（区、市）和中央有关单位征求意见。

李克强在讲话中指出，向全国人民代表大会报告政府工作，是国务院一项重要的法定职责。政府工作报告体现了政府向人民的庄严承诺，是接受全国人民监督的重要载体。我们要推进政府重大决策科学化民主化，在报告起草过程中广泛听取各界意见，统一思想、凝聚共识、集中民智，把人民的意愿和关切作为政府工作重点和着力点，扎实推进、务求实效。

李克强指出，2014年，我国发展面临的国内国际环境复杂严峻，经济下行压力持续加大，多重困难和挑战相互交织。在以习近平总书记为总书记的党中央坚强领导下，全国各族人民万众一心，锐意进取，全面完成经济社会发展主要目标任务，经济运行处于合理区间，经济结构有新的变化，发展质量有新的提升，人民生活有新的改善，改革开放取得重大进展，成绩来之不易。

李克强强调，当前世界经济深度调整、复苏艰难，我国发展进入新常态，正处于爬坡过坎、攻坚克难的关键时期。今年经济下行压力依然较大，面临的困难可能更多，政府工作艰巨繁重。必须坚持以经济建设为中心，紧紧抓住发展这个第一要务，按照稳中求进工作总基调，奋发有为，开拓创新，以结构性改革推动结构调整，增加公共产品和服务供给，促进大众创业、万众创新，实现稳增长、调结构的平衡和民生持续改善，努力完成全年经济社会发展和“十二五”规划各项任务，促进经济中高速增长、迈向中高端水平。

李克强指出，做好一季度工作对全年十分关键，各地区、各部门要努力实现良好开局。一要抓紧落实好已部署的改革发展重点任务，各项工作都要早作安排、紧抓快办。深入调查研究，密切跟踪和分析经济运行中的新情况，着力破解发展难题。二要抓实抓好冬春农业生产，加强农田水利建设和春耕备耕。三要统筹做好煤电油气运



协调保障，组织好春运工作，确保广大群众安全方便出行和重要物资运输。四要切实关心和保障困难群众基本生活，加大清理拖欠农民工工资督查力度。五要严厉打击危害食品安全等违法行为，加强安全生产，做好冬春森林草原防火和防灾减灾工作。

### 【资金面趋松公开市场操作重启可能性小】

市场人士透露，央行公开市场一级交易商周一（1月19日），可继续上报正/逆回购，以及三个月央票需求。由于本轮新股发行扰动消退，短期资金面可望进一步转松，市场预计央行公开市场操作将继续暂停。

交易表示，本周前两个交易日，本轮新股申购资金将继续集中解冻，随着“打新”扰动消退，市场资金面有望重拾年初以来回暖的势头，资金价格还有下行空间。尽管企业缴税的影响会同步增强，但预计不会打乱资金面回暖的格局，另外目前距离春节尚有一段时日，短期来看，资金面将呈现较为宽松的态势，央行重启公开市场操作的可能性不大。

数据显示，央行公开市场本周（1月17日-1月23日）无正回购到期，无逆回购及央票到期。上周央行未进行任何公开市场操作，已连续一个半月暂停常规公开市场操作。

### 【大盘正股集体重挫可转债回调现暴跌】

周一（1月19日），受大盘大幅下挫影响，交易所可转债出现暴跌局面，截至收盘，上证转债跌34.60点或7.48%，中证转债跌33.11点或7.10%。从个券来看，两市正常交易的25只转债全线下跌，其中，大盘转债跌幅居前，中行、国电、徐工、中海、工行、民生等转债跌幅均超过5%。业内人士分析，受监管部门组合拳对股市短期利空的影响，转债回调不可避免。当日受大盘正股受挫下跌影响，转债指数应声暴跌。

国泰君安最新债市策略周报认为，转债策略方面抓住市场调整契机。监管部门的组合拳对股市短期利空，预计回调不可避免。但长期来看，在此次监管加强限制资金脱实入虚，货币宽松值得期待。转债方面，随着触发赎回条款的转债相继退市，转债市场规模急剧收缩，建议投资者抓住此次市场调整契机，在适当的时机配置尚未进入转股期的转债标的。标的方面，给予石化、民生、浙能、南山、东方、中海、深机、冠城、格力、同仁转债“增持”评级。

民生证券最新可转债周报称，A股多空博弈将加大，转债依旧看好。本周来看，证监会暂停中信等三大券商巨头两融业务的消息或对近几个月以来领涨的券商股形成一定压力，但是上周新股申购冻结的近2万亿资金将在本周解冻，A股多空博弈将加大，转债由于稀缺性突显（后续面临提前赎回的东方转债、民生转债、南山转债、石化转债、同仁转债等），后市仍然看好，建议关注歌尔转债、深燃转债、齐翔转债、长青转债、歌华转债。

中金公司最新可转债策略周报称，“重申”转债高估值已经透支了中期配置价值，终点已经看得到且难超预期。转债市场正股上涨叠加估值抬升的美好时光正在逝去。由于转债估值已经透支了相当高的股市上涨预期，且达到07、09年的股市预期、供求状况相似阶段的水平，中长期配置价值大为弱化。当然，在稀缺性正在体现的时候，估值主动压缩的可能性较小，转债价格和正股仍会保持同向，但弹性将明显降低。本周继续建议投资者随着个券赎回节奏且战且退。本周初市场将承压，若跌幅超预期（20日均线得失），有强烈增持需求的投资者可尝试逆势操作。

### 【中国去年12月金融机构外汇占款创近8年以来最大降幅】

中国人民银行最新公布数据显示，2014年12月全部金融机构外汇占款减少1183.65亿元人民币，此前连续三个月增长。为去年8月以来再度出现负增长，并创下2007年2月以来最大下降值。

根据央行网站更新的金融机构人民币信贷收支表，2014年12月末金融机构外汇占款余额为294090.46亿元；财政性存款余额为35664.48亿元，较去年11月减少12706.44亿元。上述两项数据表明，去年12月份市场因此释放了11522.79亿元的流动性。



央行1月15日公布,2014年12月末,广义货币(M2)余额122.84万亿元,同比增长12.2%,低于市场预期。2014年12月份人民币贷款增加6973亿元,同比多增2149亿元,全年人民币贷款增加9.78万亿元,同比多增8900亿元。2014年社会融资规模为16.46万亿元,比上年少8598亿元。

### 【银监会：积极探索能源信贷资产证券化试点工作】

银监会、发改委两部门联合下发《能效信贷指引》，鼓励金融机构工业节能、建筑节能、交通节能等领域融资需求，积极探索以能源信贷为基础资产的信贷资产证券化试点工作。

根据“十二五”规划三大重点节能领域，《指引》明确重点服务领域为工业节能、建筑节能、交通节能，以及与节能项目、服务、技术和设备有关的其他重要领域。

此外，指引提出鼓励银行业金融机构在防范风险的前提下进行能效信贷产品和服务创新，积极探索以能效信贷为基础资产的信贷资产证券化试点工作，扩大能效信贷融资来源；创新担保方式，有效缓解节能服务公司担保不足、轻资产、融资难的问题，同时确保风险可控。

能效信贷是指银行业金融机构为支持用能单位能源利用效率，降低能源消耗而提供的信贷融资。能效信贷具体包括用能单位能效项目信贷、合同能源管理信贷。

### 【首批基金四季报出炉 低估值蓝筹股被普遍看好】

1月19日晚，中邮基金、兴业全球基金、招商基金等多家基金公司首批发布2014年基金四季报。报告显示，基金普遍看好以金融股为代表的低估值蓝筹股以及有业绩支撑的成长股，并强调蓝筹、成长均衡配置。

对于未来市场走势，中邮核心主题股票基金认为，国内宏观经济处于改革和稳增长的平衡状态期，尽管流动性充裕，但需防范回撤风险，判断A股市场将出现较大波动，选股难度加大。

兴全商业模式股票基金认为，目前蓝筹股的估值水平仍没有特别大的泡沫，以金融为代表的蓝筹股未来仍将是新流入资金的主要配置资产，不过需要对2015年全市场的收益率目标进行适当下调。未来该基金将重点关注蓝筹股估值修复，同时关注在本轮调整过程中业绩有保障的上市公司长期投资机会。

泰达宏利逆向股票基金认为，经过去年四季度大盘股估值修复的股市上涨，后期股市持续上涨需要宏观基本面以及企业盈利企稳确认。该基金配置偏向于有业绩支撑的成长股、可能有改革、重组预期的个股以及低估值蓝筹股，平衡组合风险，并依据企业盈利恢复程度和市场风格变化，动态调整成长股与价值股的比重。

招商安泰股票基金认为，当前政策面继续宽松，经济复苏预期上升，A股上涨的逻辑更趋坚挺，继续对下一季度A股市场保持乐观，看好银行、地产产业链、汽车、家电等行业的板块机会，同时关注成长白马的投资机会。

## 【基民学堂】

### 【市场震荡加剧 均衡配置为宜】

去年7月份以来，股票市场终于走出了震荡格局，开始向上突破。特别是在央行降息之后，在蓝筹股的带动下，上证综指在年末两个月加速上涨，市场风格由成长逐渐切换至价值。

今年以来，各主要股票指数均保持着震荡向上的态势，但振幅明显加大，成交量则有所缩减。在经历了前期因资金和预期推动的快速上涨之后，由于缺乏来自经济基本面的足够支持，市场短期波动加大应属正常现象，农历新年之前市场或现短暂调整，但牛市的总体趋势不会发生改变。

去年年中以来，我们持续建议投资者增配蓝筹风格基金。时至今日，蓝筹股的低估值已经得到了一定程度的修复。相比之下，一些绩优成长股的涨幅则明显落后。展望未来，市场风格将如何演变仍较难判断，我们建议基金投资者现阶段采取均衡配置的策略，静观其变。



债券投资方面,我们认为经济动力不足、利率水平下行以及通胀持续处于低位,仍然是债市继续走牛的基础,但由于债券市场已经历了去年一整年的大牛市,2015年将呈现相对均衡的市场格局,未来的债券投资难度将会加大。利率债和信用债品种仍具有一定的投资空间,但同时也都存在着潜在波动风险,因此在做投资时需要根据各类资产的相对表现进行波段操作,获取价差收益。

#### 大类资产配置

尽管近期股市波动加大,但我们认为牛市的长期基础没有发生根本改变,因此建议风险承受能力较强的投资者继续维持较高的权益类资产配置,即以60%为偏股型基金配置中枢,将剩余资金平均分配于债券型基金和货币市场基金。对于风险承受能力较低的投资者来说,可以适当降低权益类基金的配置,偏股型基金、债券型基金和货币市场基金的资金分配可以依照3:3:4的比例为中枢,并根据个人偏好做适当调整。

#### 偏股型基金

近期股指波动加剧,市场风格将如何转换难以判断,因此我们建议基金投资者在价值与成长之间维持较均衡的配置。投资者可以通过两种方法实现上述均衡,一是直接申购均衡风格基金,二是将资金均衡分配于价值风格基金和成长风格基金当中。尽管市场风格变幻莫测,但可以肯定的是,传统行业和新兴产业都蕴藏着巨大的投资机会,今后将会涌现出一大批优秀公司。市场成熟度提升,个股分化加大,有助于机构投资者发挥专业优势,深度挖掘优秀公司,获取超额收益。因此在选择主动投资的偏股型基金时,基金投资者应重点关注基金经理的选股能力,获取alpha收益。当投资者看好某一行业或主题的未来投资机会时,可以配置与之相对应的指数型基金,获取beta收益。

#### 债券型基金

需要指出的是,除了那些合同中明确规定不投资可转债的纯债基金之外,其他类型的债券基金都将或多或少的受到股票市场波动的影响。例如,可转债基金2014年的平均收益远超股票型基金。可见,可转债基金在牛市中的进攻性并不亚于偏股型基金,预期收益和风险处于中高等水平,因此不是严格意义上的固定收益类产品。从组合配置的角度出发,我们建议基金投资者选择那些单纯投资固定收益资产的债券型基金,平滑组合波动。在选择单只债基时,可以重点考察基金经理的券种配置能力。

基金业协会近日发布了《中国证券投资基金业协会估值核算工作小组关于2015年一季度固定收益品种的估值处理标准》的通知。新《标准》规定,对于国债、地方债、政策性金融债、公司债、分离债存债、企业债而言,估值应采用第三方估值机构的估值价格;可转债仍采用收盘价估值;私募债和资产支持证券这类交易极度不频繁的品种,采用成本法估值。在当前使用的估值方法中,对于交易所债券普遍采用收盘价进行估值。从历史情况来看,交易所债券收盘价与中债估值价和中证估值价之间一直存在一定的差异,因此,预计一季度新《标准》的实施会对债券基金净值产生一定程度的影响,基金投资者可关注债券基金有关估值处理的相关公告。

#### 货币市场基金

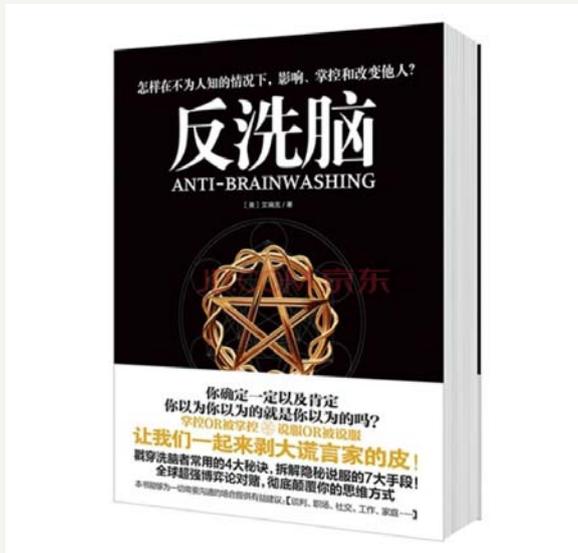
投资者可以将货币市场基金作为现金管理工具,满足日常的流动性需求,在选择单只基金时要精选那些规模较大、流动性管理能力出色、静态收益较高的货币基金产品。此外,在新股密集发行期和农历新年之前等特殊时点,市场资金面趋紧有利于货币基金提高收益,投资者可提早布局。

(文章来源于wind资讯)



【东方书苑】

书名：《反洗脑》  
作者：[美]艾瑞克  
出版社：同心出版社



“谁都不愿意承认自己被洗了脑，我们坚持我们以为的以为，就是壮烈的不妥协，轻易买下了广告里炫目的新产品；盲目地在志愿表上写下了“热门专业”……洗脑几乎无所不在，令人防不胜防，值得高兴的是，《反洗脑》提出了应对办法...”（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。