

ORIENT  
FUND

东方晨报

2015/2/4





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周二（2月3日），A股一扫近期颓势，大幅上涨终结五连跌。上证综指早盘高开后在金融股的带动下一度冲高，随后跟随权重股回落，午后，受题材股活跃提振，创业板指暴涨近4%，再度刷新历史高点，沪深主板市场也逐步走强，金融、石油、煤炭等权重股集体拉升，上证综指涨超2%站上3200点。

截至收盘，上证综指涨76.61点或2.45%收报3204.91点，深证成指涨246.05点或2.24%收报11209.19点。两市全天成交约5061亿元人民币，上日为4564亿元。中小板指收盘涨2.79%，创业板指收盘涨3.19%。

### ➤ 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	17666.40	1.76	恒生指数	24554.78	0.29
纳斯达克综合指数	4727.74	1.09	国企指数	11768.58	1.64
标准普尔500指数	2050.03	1.44	红筹指数	4518.56	0.86
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6871.80	1.32	日经225指数	17335.85	-1.27
德国 DAX 指数	10890.95	0.58	澳大利亚标普200	5707.37	1.46
法国 CAC40 指数	4677.90	1.09	韩国综合指数	1951.96	-0.04
意大利指数	22297.17	2.43	新西兰 NZ50 指数	5781.95	0.44
西班牙 IBEX 指数	10598.20	2.62	中国台湾加权指数	9448.73	0.66

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

## 【热点资讯】

### 【地方重点项目投资盛宴开启 14 省份规模超 15 万亿】

2月2日，四川推出总投资近3万亿的重点项目投资计划，这是今年以来第14个发布2015年重点项目投资计划的省份。此前，福建、湖北、湖南、河南等都公布了上万亿投资计划，安徽、宁夏、贵州、广西、新疆、云南、江苏、浙江等省份今年投资也达数千亿元。据粗略统计，目前14个省份重点项目投资计划总规模逾15万亿元。这一数字已经超过去年全国财政收入总额。

根据各省公布的投资方向，交通、能源、农林水利、信息等基础设施建设、生态环保、民生等领域是重点。除此之外，产业转型升级也是投资重点，不少省份大举投资战略性新兴产业。



地方财政面临多重压力，为了完成投资计划，不少省份将目光投向民间资本。尽管吸引民间资本的方式有很多种，但各省更倾向于推广 PPP 模式。不久前湖南省就向社会重点推出了首批 30 个 PPP 示范项目，总投资额 583 亿元，涉及交通市政基础设施、生态环保等领域。

### 【ETF 期权推出初期对上证 50 指数成分股影响不大】

2 月 3 日晚，上交所发布《关于上证 50ETF 期权合约品种上市交易有关事项的通知》。《上市通知》要求单个投资者（含个人投资者、机构投资者以及期权经营机构自营业务，下同）的权利仓持仓限额为 20 张，总持仓限额为 50 张，单日买入开仓限额为 100 张。

在上述稳健的投资者适当性管理制度及风险管理制度下，做市券商知情人士预计 ETF 期权上市后各合约日均总持仓量将低于 10 万张，各券商在市场初期获利将较为有限；除此之外，ETF 期权上市初期对上证 50 指数成分股影响较小，因为微薄的套利空间难以带动股票现货交易量及价格。

沪上某知名券商衍生品部负责人李强（化名）表示，据他们计算，全市场日均持仓量不到 10 万张。这样 ETF 期权的头寸不大，对 ETF 本身以及上证 50 指数成分股的需求也就微乎其微了。持仓量和交易量如果比较有限，那么出现不合理价差引发套利行为也是不太可能发生的。

### 【周二纽约原油暴涨 7% 飙升至 2015 年最高水平】

周二（2 月 3 日）纽约原油期货价格收盘大幅上涨 7%，报每桶 53.05 美元，创下年内收盘新高，主要由于市场猜测美国钻探活动大幅下降将令供应量出现下降，从而缓和全球原油供应过剩的压力。

截至收盘，美国 NYMEX 3 月原油期货价格收涨 3.48 美元，涨幅 7.02%，报 53.05 美元。布伦特原油价格收涨 3.16 美元，涨幅 5.77%，报 57.91 美元/桶。

在过去三个交易日中，纽约原油期货价格和伦敦北海布伦特原油期货价格涨幅在 11%-13%，但市场观察人士仍对近期油价回弹走势持警惕态度。

花旗期货能源分析师 Tim Evans 称，石油公司削减资本支出和减少钻探活动之举意味着，非 OPEC 成员国国产油量增长速度将会放缓，但供应量未必能及时下降，因此或许无法消除 2015 年上半年中预计将会出现的全球原油供应每天过剩约 150 万桶的压力。如果供需基本面不发生较大变化，那么未来原油价格仍可能进一步下跌。

与此同时，市场正在等待美国原油库存数据。行业组织美国石油协会将在周二晚些时候公布库存数据，更受市场关注的美国能源部能源信息署官方数据将在周三出炉。投资者们普遍认为，上周的商品原油库存会再有一次增长，让美国的库存总量继续维持在纪录高位。法兴银行分析师预测，2014 年全球原油库存增加 2.65 亿桶，并预计 2015 年上半年中将再度大幅增加 3 亿桶，相比之下 2008-2009 年间为 2.1 亿桶。

投资者还在密切关注石油公司削减支出及其利润下滑的问题。埃克森美孚周一称，2014 年第四季度中该公司的现金流下降至自 2009 年以来的最低水平。另外，亚洲石油公司已宣布了两位数的支出削减计划，这些计划将在未来几周中最终确定。

### 【定向量化微调流动性推后央行降息降准窗口】

香港万得通讯社报道，针对周二（2 月 3 日）央行公开市场单日净投放 600 亿元以及上海市财政局同期启动地方国库现金定存招标事件，市场人士分析指出，定向量化微调流动性将推后央行降息降准窗口，“逆回购+地方重启国库现金定存招标”的组合拳将为流动性释放打开想象空间。

最新消息是，路透援引消息人士报道，财政部今年批准了六个省市地方政府进行地方国库现金定存招标试点，获批试点的省市包括上海、北京、深圳、广东、黑龙江和湖北。

### 短期内结构化宽松或成定局

当日公开市场共进行 900 亿元人民币逆回购操作，其中七天期 350 亿元，28 天期 550 亿元，中标利率分别为 3.85% 和 4.80%，均与上次持平；与当日到期逆回购 300 亿元相抵，单日净投放 600 亿元。同时，中国人民银



行上海分行联合上海市财政局发布公告称，将于2月5日公开进行400亿元人民币国库现金定期存款，期限六个月。

值得一提的是，上海此次启动国库现金定存招标并非首次，北京市财政局在去年12月进行过首次地方国库现金定存招标，金额300亿元，期限一年。市场人士分析，继北京、上海之后，在盘活存量的思路下，中国将有越来越多地方政府的国库现金管理会采取类似行动，从而为流动性释放打开想象空间。

在广义货币供应量快速攀升后，盘活存量近两年成为顶层设计提出的新概念。国务院总理李克强就曾指出，要研究激活财政存量资金，指出要进一步盘活财政存量，把闲置、沉淀的财政资金用好。受此政策鼓励，财政部一直在研究推出盘活存量的具体措施。

继前周重启七天逆回购后，央行公开市场上周再添28天逆回购操作以平抑节前资金面，实现连续第二周净投放，惟规模放大不多。分析人士表示，虽然央行当周延长逆回购操作期限，调控跨节流动性指向明确，但不及预期的投放量及偏高的操作价格，彰显央行在保持结构化宽松之余，货币政策谨慎心态难消。后期央行的放水力度仍待进一步增加，具体操作上或仍会通过逆回购以及SLO（短期流动性调节工具）、MLF（中期借贷便利）等组合工具来实现。

当日交通银行资产管理中心最新报告指出，未来，货币政策将相机抉择，实施更加精准、有力、有效的结构性定向调控。自1月16号以来，央行相继实施500亿再贷款、加量续作MLF、国库定存招标、重启7天及28天逆回购的相机操作等。基于“稳增长、调结构、促改革”的多目标协同平衡，以及“去杠杆、宽信贷”的平衡调整压力，预计近期央行将密集启动包括公开市场逆回购、SLO及SLF、招标利率下调、不对称降息等在内的结构性定向调控。

央行上周五公告，去年12月共进行了8550亿元短期流动性调节工具（SLO）操作，向市场投放流动性，较11月的1660亿元环比大增。业内人士分析，最近央行的调控明显呈现出精细化的特点，公开市场的逆回购以及定向工具组合使用，短期内结构化宽松或成定局。

### 定向微调推后降息降准窗口

日前刚刚公布的1月经济数据显示宏观经济疲弱，通缩压力加大。1月官方制造业PMI为49.8，两年多首次跌破荣枯线，创28个月新低；1月汇丰中国制造业PMI终值49.7，连续两月低于荣枯线。数据发布后，市场关于降息降准的预期再度升温。不过，市场人士分析，定向量化的创新组合拳或让日渐升温的降息降准窗口再次延迟。

海通证券研报称，人民币频频走贬、节前资金紧张，而短期内传统的外汇占款渠道货币投放受阻，热钱外流持续，种种客观条件都表明近期资金面不容乐观，而15年经济开局压力较大，仍需打通货币政策传导机制，加码宽松货币政策，抗击通缩风险。预计3月或有望迎来首次降准，年内降准次数有望在3次以上。

国泰君安最新宏观研报称，宏观经济数据显示经济比市场预期要羸弱，经济筑底不稳。预计1季度GDP增长7.1%，全年经济平着走，股市欲扬先抑。经济政策上关注两会前后降准预期，主题上继续关注京津冀一周年、国企改革顶层设计方案。

瑞银证券最新观点称，对经济增速仍有较大忧虑，普遍预期降息降准。大多数投资者仍然认为2015年经济增速会继续下行，投资增速亦会持续疲软。因此，投资者普遍有降息、降准的预期，并期待是否会在农历新年前公布，但不能判断具体的时间点。

花旗集团分析师也认为，近日一系列表现黯淡的中国经济数据浮出水面，日前刚刚发布的两份采购经理人报告显示，中国的制造业活动有所收缩。现在市场广泛预计央行将追随全球其他央行的步伐采取宽松措施。花旗集团分析师认为，除了降准以外，中国人民银行还将在本月某个时候降息25个基点。



### 【中央农村工作领导小组透露“新土改”路径及时间表】

2月3日，中央农村工作领导小组相关负责人在国新办发布会上解读2015年中央一号文件时透露了各项改革目前进展及未来工作安排。“新土改”路径及各细分改革推进时间表浮出水面。整个农村土地制度的改革，中央确立了“三条底线”，就是公有制性质不能改变、耕地红线不能破、农民权益不能受损。

#### 项目：农村土地征收、集体经营性建设用地入市、宅基地制度改革试点

进程：正在部署

目标：2017年年底之前主要是推进搞好改革的试点

中央农村工作领导小组副组长、办公室主任陈锡文和办公室副主任韩俊均在发布会上表示，“关于农村土地征收、集体经营性建设用地入市、宅基地制度改革试点工作正在部署，马上就要推进。”

中央关于农村土地制度改革，我们叫做“三块地”的改革，这个改革试点方案有关部门已经牵头在落实。

韩俊指出，首先必须明确的就是关于农村土地征收、集体经营性建设用地入市，还有农村宅基地制度改革还是试点，要在全国范围之内选择一些有条件、有基础的县级行政单位来承担改革试点的任务。

由于农村土地制度改革涉及的利益主体非常复杂，因此，中央的工作思路就是：边试点、边总结、边完善、边推广。

韩俊指出，这“三块地”改革的试点任务是到2017年来完成，在2017年年底之前主要是推进搞好改革的试点。

#### 项目：两权抵押贷款的试点

进程：方案正在讨论过程当中

2015年中央一号文件中提出，做好承包土地的经营权和农民住房财产权抵押担保贷款试点工作。

韩俊表示，“关于农村承包土地经营权和农民住房财产权，两权抵押贷款的试点，方案正在讨论过程当中。”

#### 项目：国有林场的改革方案、供销合作社综合改革、农垦改革

进程：顶层设计已经基本完成

此次中央一号文件还首次将农垦改革和供销合作社改革纳入其中，并将之视为今年农村改革重点。

对此，韩俊在新闻发布会上表示，“一些方案现在可以说顶层设计，已经基本完成，供销社的改革、国有林区和林场的改革等等。2015年已经部署的改革需要把它抓紧落实，督促能够按照中央的总体部署，包括一些试验试点，能够让它改有所成、改有所进。”

在同一场合，陈锡文也提到，今年将出台关于国有林区改革的指导意见和国有林场的改革方案，关于深化供销合作社综合改革决定、农垦改革发展等文件。

此前国家已陆续出台三个重磅文件，包括：《关于引导农村土地经营权有序流转发展农业适度规模经营的意见》、《关于农村土地征收、集体经营性建设用地入市、宅基地制度改革试点工作的意见》、《关于引导农村产权流转交易市场健康发展的意见》。

### 【房企一线城市“圈地”1月份土地成交530.9亿元】

据中原地产市场研究部统计数据显示，2015年1月份，一线城市合计成交土地58宗，成交金额达到了530.9亿元，与2014年12月份的378亿元相比，环比上涨了40.4%。更值得关注的是，1月份土地成交平均溢价率达到了28.6%，这意味其平均溢价率创下2014年1月份以来的最高点。

此外，中原地产监测的另一组数据显示，以华润与首开、招商的联合体为例，其1月份在北京拿地金额合计达到了192.81亿元。由此可见，房企在一线城市拿地积极性明显比2014年上升。

对此，张大伟表示，拿地节奏可以看出房企对未来楼市的判断。2014年初，20强房企在土地市场上表现得较为保守，直至去年9月份，部分企业才出现在土地市场上，其中，万科、远洋、保利等企业当时均大幅度拿地。此后，房企逐渐开始对一、二线城市增加土地储备。



不过，另有业内人士认为，目前从土地市场的出让情况来看，房企布局正发生变化，三、四线城市由于过量的楼市库存难以消化，市场饱和度高，房企到这些区域拿地的意愿非常低。相反，一线城市和部分二线城市成为房企抢地的“集中营”，甚至不断推高地价。

### 【央行周二公开市场操作单日净投放 600 亿】

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。Wind资讯统计数据 displays，央行上周（1月24日-1月30日）公开市场实现净投放550亿元。

国信证券认为，近期央行公开市场的行为表明了货币政策中性的取向。首先，就利率而言，上周二推出的28天逆回购高达4.8%，再次确认了央行压低货币市场资金利率的想法有限。其次，7天逆回购持平于上上周，意味着短期公开市场利率下调的可能性非常低。根据2013年公开市场逆回购的情况，与SL0操作利率波动较大不同，逆回购利率通常较少变化，预计春节前难以看到逆回购利率的下调。再次，考虑到近期外汇市场出现了美元大幅走强下的人民币贬值，重启的逆回购操作可能也是应对基础货币收缩的对冲型政策，用意不在大幅投放流动性。而1月中旬以来，支撑债券收益率持续下行的主要是货币政策放松的期待，目前利率债收益率已经回到2014年降息后的低点，此时公开市场传达出的中性取向将使市场承压。

### 【消息称央行已做好政策储备以应对汇率波动】

外媒报道，匿名人士称，中国央行已做好政策储备，以应对上半年国内外因素对人民币汇率可能出现的影响，避免出现热钱大规模流入流出和短期套利行为。

中国央行目前已经将一些外汇措施作为政策储备，以备不时之需。储备措施包括扩大人民币兑美元汇率日间波动区间，还包括通过每日人民币兑美元汇率中间价的设定来引导人民币汇率适度贬值。

前央行货币政策委员会委员余永定认为，中国央行应该防止资本大量外流和汇率暴跌，但在一般情况下，应该让市场决定汇率。央行可以适度下调汇率中间价，并扩大汇率波动区间。这样做的好处包括：抑制套利活动、增加资本外逃成本、有利于增加出口竞争力从而有利于经济增长。

### 【银行间 ABS 备案制落地今年创新产品有望破冰】

近日，工行公布的工元2015年第一期信贷资产证券化信托资产支持证券产品的说明书中，往期产品的银监会批复书，已变成银监会创新监管部《关于工元2014年第二期信贷资产证券化项目备案通知书》。这是继国开行发行2014年第九期铁路专项信贷资产证券化产品后，又一只以备案形式获准发行的银行间市场ABS产品。

此前，银监会已经核准了27家银行开办信贷资产证券化业务的资格，标志着信贷资产证券化备案制实质性启动。目前，银监会与证监会均已发布了资产证券化备案制的相关文件，近日有消息称，央行将在春节后启动资产证券化发行注册制。

业内人士表示，若相关政策得以落实，2015年资产证券化发行速度和规模增长将大为提速，同时，信用卡应收账款证券化、CMBS（个人住房抵押贷款支持证券）等创新产品也有望破冰。

### 【首月基金公司猛发 66 只新产品同比增 1.3 倍】

Wind资讯数据显示，2015年1月，基金公司共发行66只新基金，而去年同期仅发行29只新基金，同比增幅达127.58%。不仅新基金的发行数量显著，发行速度更为迅猛。统计显示，首月已有逾10只新基金提前结束募集，并且新基金的首发规模同样有不俗的表现。

业内分析人士认为，基金发行量的大小取决于市场，在市场走好的情况下，资金入市，基金发行更容易，自去年7月以来，这波行情便吸引了众多投资者的眼光。



数据显示，在提前结束募集的新基金中，权益类基金占比超过70%。规模方面，中欧明睿新起点基金发行前6日就吸引资金逾40亿元。该基金于1月19日开始募集，募集截止日期由1月30日提前至1月27日，该基金于1月28日成立，首募规模为49.76亿元，同时这也是今年首月发行的66只新基金中首募规模最大的基金。工银瑞信基金公司旗下的工银瑞信国企改革主题基金，首募规模为35.64亿元，紧随其后。

### 【肖风：基金公司围墙将消失 互联网资管有三阶段】

通联数据董事长肖风日前表示，社群化趋势将逐渐渗透资管领域，基金公司的围墙将消失。“如果投资者看好一个基金经理，就可以购买他的管理服务。这意味着生产方式、销售渠道等一切都发生了变化。”

肖风表示，从数据的角度来说，互联网资产管理的发展分为三个阶段：第一个阶段把互联网当作销售渠道，最典型的案例就是余额宝。通过数字化的手段，边际交易成本几乎为零，从而实现投资门槛的革命性降低。

到2.0阶段，则是大数据在投资决策领域的运用。肖风认为，最典型的的就是广发基金等利用百度搜索大数据去分析投资情绪，最后形成投资策略，再包装一个基金产品。

到目前为止，互联网与资产管理相结合正处在2.0的爆发阶段。肖风表示，“但未来还有一个3.0阶段——完全智能化、数字化的金融。这是通联数据未来要实现的目标。”

另据《理财周报》报道，近日，业内疯狂传言肖风将走马上任浙商基金董事长，自从博时基金离职之后已经离开公募行业4年之久的肖风再次吸引了业界的眼球，据相关人士透露，相关材料仍在证监会审核，并未落实。有知情人士表示，目前原隶属于股东方浙商证券的人员均已从浙商基金处撤出，新任人员名单并未确定，这一块或将交给即将入驻的肖风来拍板。

## 【基民学堂】

### 【投资基金要搞清楚三个问题】

最近刚刚起来的基金热又因为大盘震荡而冷却下来，很多看到股市行情好转的投资者跟风进入，结果被套牢。分析师温彩宝认为股票型基金风险比较大，在投资时要搞清楚三个问题。

1、选择什么品种进行投资。基金分为很多种，常见的是股票型基金、混合型基金、债券型基金、QDII、ETF等，每种基金由于投资的标的不同，风险也是不一样的。在选择基金时，要先看一下自己能承担的风险，再决定投资何种基金。

2、如何选择基金。股票型基金收益差别很大，收益相差可达50%，甚至更高。今年股市板块轮动很快，蓝筹股和成长股呈现跷跷板效应，成长风格基金和价值风格的基金交替上涨。由于投资者买基金都是根据基金的历史业绩，但基金的历史业绩并不代表未来，在股市板块轮动很快的背景下，基金很可能不再上涨而陷入亏损。问理财分析师温彩宝建议，可以构建一个基金组合，分散投资，以便无论市场轮动到哪个方向，基金都可以取得收益。

3、何时买入和卖出。很多问理财粉都是看到股票型基金收益好，紧跟着进去投资，但股市跌多必涨，涨久必跌，很有可能跟进去的时候，就是股市开始下跌的时候，所以问理财粉在购买基金时，要注意股市行情，在长期看好的基础上，短期股市下跌时买入，股市连续上涨一段时间后卖出。

（文章来源于wind资讯）



## 【东方书苑】

书名：《决断力》

作者：[美] 奇普·希思 / [美] 丹·希思

译者：宝静雅

出版社：中信出版社



“思维狭隘、证实倾向、短期情绪和过度自信阻碍我们做出正确的决策，希思兄弟通过研究人们进行选择时隐藏着的心理活动，提出“4步决断法”帮人们最大程... “（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。