

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/2/6





【市场回顾】

➤ A股市场

周四（2月5日），受降准利好刺激，A股早盘高开逾2%，随后震荡下行，临近尾盘，上证综指跳水翻绿跌逾1%，3200点得而复失。创业板指则冲高回落，盘中涨近3%站上1800点，且连续三日刷新历史高点。

截至收盘，上证综指跌37.60点或1.18%收报3136.53点，深证成指跌50.97点或0.46%收报11065.58点。两市全天成交约6194亿元人民币，上日为5230亿元。中小板指收盘跌0.21%，创业板指收盘涨0.94%。

➤ 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	17884.88	1.20	恒生指数	24765.49	0.35
纳斯达克综合指数	4765.10	1.03	国企指数	11789.19	0.18
标准普尔500指数	2062.52	1.03	红筹指数	4582.54	0.32
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6865.93	0.1	日经225指数	17504.62	-0.98
德国 DAX 指数	10905.41	-0.1	澳大利亚标普200	5810.98	0.58
法国 CAC40 指数	4703.30	0.2	韩国综合指数	1952.84	-0.51
意大利指数	22147.81	-0.43	新西兰 NZ50 指数	5797.59	0.21
西班牙 IBEX 指数	10535.50	-0.40	中国台湾加权指数	9512.05	-0.02

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【“一带一路”顶层规划方案即将出台超2/3省份有专项规划】

据消息人士获悉，国家层面的“一带一路”规划已经获批并在小范围下发，即将正式出台。进入尾声的地方两会也显示出对“一带一路”政策的巨大热情。截至2月5日，已召开地方两会的28个省份中，超过2/3的省份都对“一带一路”进行了省内规划和推进。

中国区域经济学会秘书长陈耀称，“一带一路”战略有望在2015年全面落实铺开，预计很快会有国家层面的规划方案或指导意见出台。近期以铁路建设、核电合作等为主的一批基建项目有望实质性落地。

据专家分析，有三类项目已经进入到细节化推敲阶段。首先，在基建项目领域，尤其是交通领域的基建规划已经成型并且细化。其次，在对外合作上，不少省份已经有了为促进“一带一路”而举行的贸易会等交流形式。最后，在产业转移方面，各省份也有各自的计划和安排。



统计数据显示，“一带一路”沿线总人口约 44 亿，经济总量约 21 万亿美元，分别约占全球的 63%和 29%。随着战略不断推进，“一带一路”有望成为中国经济新的增长点。

【机构预测中国 1 月 CPI 同比增速或跌破 1%】

按照国家统计局安排，下周二（2 月 10 日）将公布 2015 年 1 月份 CPI 数据。目前多个机构预测，CPI 不仅会延续去年持续走低的曲线，而且很可能低于 1%。

瑞银报告指出，燃油价格持续下跌、消费需求乏善可陈，再加上去年同期基数较高，非食品通胀率可能会保持低迷。综合考虑以上因素，估计 1 月 CPI 同比增速会从 12 月的 1.5%降至 0.7%。

交通银行判断 2015 年 1 月份 CPI 同比涨幅可能在 0.8%~1%左右，取中值为 0.9%，相比上月有明显回落，同时也可能是自 2009 年 11 月份以来再次落入 1%以下，将创下近五年来的新低。

中国人民银行已经在本周下调存款准备金率 0.5 个百分点，这也直接表明了央行对物价短期难有明显增长的判断。在剖析降准原因时，央行首席经济学家马骏表示，最近一段时间实体经济面临的下行压力较大，比较有代表性的指标包括继续走低的 PMI 指数和继续减速的房地产投资等；通胀率持续走低，实际利率面临上行压力。

【政府工作报告首次征求网民意见财税国企改革有望突破】

2015 年全国两会召开在即，作为两会上的重头戏，政府工作报告目前已进入密集征求意见阶段。国务院总理李克强近期连续召开三次座谈会，分别向各界人士和代表征求意见。官方还首次发起了向网友征集建议的活动。此外，透过李克强在座谈会上的讲话，可窥见今年工作的思路和一些重点工作安排，财税金融改革、国企改革等重点领域今年有望获得进一步突破。

1 月 22 日，中国政府网联合多家网站发起“2015 政府工作报告我来写——我为政府工作献一策”活动，这也是政府工作报告首次向网友征求意见。以公开方式引入公众参与，征求网民意见，这在政府工作报告起草工作中还是第一次。这也被视作网民参与社会事物和公共管理的一次创新。

在中国政府网选登的网友建言中，教育公平、社会保障、医疗改革、环境保护、就业创业等民生话题讨论最为热烈，留言数量位居前列，其中不乏高质量的建议。如，网友“秦时明月”建议，应大幅提升教育经费支出占国民生产总值(GDP)的比例；网友“用心说话”建议，建立统一的病历库，医院之间应相互承认检查结果等。

此外，在座谈会上，一些今年的重点工作安排也被提及。在 1 月 26 日的座谈会上，李克强表示，今年要进一步深化财税金融等重点改革，在强实体、促创新、惠民生、防风险等方面更大发力。国有企业要紧扣提高活力和竞争力深化改革，在看准的领域抓紧“破题”，努力走在创新发展、升级发展的前列。可以预期，财税、金融、国企改革今年有望获得突破。

【国资委主任张毅：2015 年将加快推进“四项改革”试点】

近日，国资委主任张毅在接受媒体采访时表示，2015 年要稳妥、规范、有序发展混合所有制经济，规范混合所有制企业员工持股，选择部分企业进行试点，在总结经验基础上稳妥有序开展。同时，加快推进“四项改革”试点，以点带面加快推进改革。

张毅表示，2015 年，各级国资委和中央企业要切实增强责任，围绕解决发展面临的突出问题推进改革，提高改革方案质量，抓好改革措施落地。一是准确界定不同国有企业功能。对不同类别国有企业，明确主要特点、发展目标、改革方向，分类推进改革调整，加强分类监管、分类考核。

二是稳妥、规范、有序发展混合所有制经济。坚持因业施策、因企施策，宜独则独、宜控则控、宜参则参，防止大轰大嗡，防止“一混了之”。规范国有资产评估，完善国有资产定价机制，严格操作流程，确保公开透明，切实防止国有资产流失。规范混合所有制企业员工持股，选择部分企业进行试点，在总结经验基础上稳妥有序开展。

三是进一步完善现代企业制度。



四是积极推进剥离企业办社会职能和解决历史遗留问题。

五是要加快推进“四项改革”试点。各试点企业要进一步解放思想、开拓创新，大胆试、大胆闯，重点要在体制机制创新上狠下功夫，不断取得新的进展和成效，并及时总结推广成熟经验和有效做法，以点带面加快推进改革。

六是要按照要求抓好中央企业负责人薪酬制度改革。

【中指院：降准效应将显现地产库存压力料缓解】

2月5日，央行普降金融机构存款准备金率0.5个百分点。中国指数研究院发布报告认为，历来经验看货币政策对房地产销售的影响最为直接，降准降息组合效应将持续显现，房地产库存压力将缓解。

中指院预计，未来进一步降准降息可期，货币政策将主导后调控时期市场走向，特别是在房地产去行政化的大背景下，未来货币政策的持续发酵将成为影响市场走向的关键要素。

报告称，针对房地产业来说，此次降准是2014年以来一系列货币支持政策的进一步完善与升级。2014年央行930政策的出台加上11月末的降息、公积金政策调整，对房地产市场年末的整体回暖提供了重要基础。

据中指院监测数据显示，50个重点城市2014年12月单月销售总量创近五年新高，今年1月份尽管环比回落明显，但多数城市同比增长仍保持良好势头。

报告指出，从历来经验看，货币政策对房地产销售的影响最为直接，此次降准将进一步明确购房者预期，加快推动各类住房需求入市，缓解各地高库存压力。

中指院并预计未来将进一步降准降息，货币政策将主导后调控时期市场走向。

2月4日，央行决定，自2015年2月5日起下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。同时，为进一步增强金融机构支持结构调整的能力，加大对小微企业、“三农”以及重大水利工程建设的支持力度，对小微企业贷款占比达到定向降准标准的城市商业银行、非县域农村商业银行额外降低人民币存款准备金率0.5个百分点，对中国农业发展银行额外降低人民币存款准备金率4个百分点。

此外，央行将继续实施稳健的货币政策，保持松紧适度，引导货币信贷和社会融资规模平稳适度增长，促进经济健康平稳运行。

【央行本周公开市场操作净投放900亿元】

央行公开市场周四（2月5日）进行300亿元7天期逆回购操作。当日公开市场无正逆回购及央票到期，据此推算，当日投放300亿元。央行公开市场周二（2月3日）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。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。据此推算，央行本周公开市场实现净投放900亿元。

央行宣布自2015年2月5日起下调人民币存款准备金率0.5个百分点，同时还会进行其他差别化的调整。对此，中金公司重申2015年“股债双牛”的观点。在2014年10月27日发表的《2015，股债双牛》报告中强调，考虑到中国宏观环境可能的变化，中国的货币政策将从之前的“明松暗紧”，逐步向“明稳实松”过渡，这将有助于降低名义利率水平和实际利率水平，同时全方位改革不断持续降低市场风险溢价水平，中国市场将继续重估。央行此次降息帮助名义利率和实际利率下降，如果后续政策继续跟进，将对实体经济起到提振作用，对资本市场也将起到积极的支持作用。我们将持续跟踪政策后续可能的变化以及实体经济的反应，来评估降准的综合影响，从而进一步更新市场的看法。

【光大银行：A股若涨至3600将再降伞形信托杠杆】

上周引起市场关注的下调伞形信托配资杠杆主角光大银行，日前其资产管理部总经理张旭阳表示，光大银行降低伞形信托杠杆率，是根据市场变化与估值水平，动态调整杠杆比率和风险控制阈值。张旭阳表示，未来如果



股市继续上涨，伞形信托的杠杆还将会继续下调。“股市进一步上涨，如到了 3600 点，随着波动的加大，杠杆比例肯定还要下调。”张旭阳说道。

张旭阳表示，光大银行自 2009 年起便开展了伞形信托这一股票结构化投资优先级配资业务，5 年以来业务运行都很正常。近期 A 股快速上涨，市场风险在加大。因此，光大银行执行风险预案，主动下调了伞形信托的杠杆比率。“根据市场变化与估值水平，动态调整杠杆比率和风险控制阈值，是保证优先级资金安全的关键措施，也为劣后级投资者提供了止损机制。”张旭阳称。

【风格轮换频繁动荡加大基金称将出现分化迹象】

相比去年大盘蓝筹股的风光无限，今年市场风格明显飘忽不定，对此，多位基金人士指出，市场已经出现分化迹象。“从今年来看，市场波动性在明显加大。”4 日，南方基金投资部总监陈健在上海表示：“与去年的市场相比，从近期的市场表现就能看出这一点，就在市场风格快速轮换的同时，市场走势也更难判断。”就在 4 日，沪指收盘下挫，而下挫的主力就是大盘蓝筹股，而在此前一天，其还是大幅上涨的主要动力。

陈健还指出，从规律上来看，2014 年经历股市相对大牛市之后，2015 年的波动性会加大，操作上可能相对去年要求更加灵活。而国富成长动力基金经理刘伟亭分析，2015 年经济依然没有基本面的支撑，同时证监会出台各类政策去杠杆化，因此今年市场预计将进入加速震荡期，在操作难度上会加大。

【对冲基金经理：中国今年将再有三四次降息或降准】

外媒报道，对冲基金景林资产管理基金经理 Leo Gao 日前表示，中国人民银行在周三（2 月 4 日）作出的降低银行准备金率的决定进一步证实，中国正在进入一个宽松时期，2015 年可能再有三次或者四次大规模宽松，形式可能是进一步的降息，或者是降准。他表示，就时机而言，“（周三的降准）是一个非常意外的决定。但是如果不做，中国经济可能进入通货紧缩”，特别是通货膨胀指数已经在快速下滑的情况下。

2 月 4 日，央行决定，自 2015 年 2 月 5 日起下调金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。同时，为进一步增强金融机构支持结构调整的能力，加大对小微企业、“三农”以及重大水利工程建设的支持力度，对小微企业贷款占比达到定向降准标准的城市商业银行、非县域农村商业银行额外降低人民币存款准备金率 0.5 个百分点，对中国农业发展银行额外降低人民币存款准备金率 4 个百分点。

机构认为，本次降准超预期释放 7000-9000 亿元；再次降息已经提上日程；人民币汇率将进入贬值通道；降准利好楼市复苏开发商最困难时刻已过；对 A 股下跌起到有效的减缓作用。

分析人士指出，央行此次降准既出其不意，但又在情理之中，银行、房地产、农业、有色金属等四大板块个股将从中直接受益。

【基民学堂】

【降准后基金投资攻略】

对于股票市场而言，经历两融去杠杆、金融反腐等不确定性压力后，降准将全面提振市场信心。本轮牛市由增量资金推动是各方的共识，预计股票市场对于政策延续宽松的反应比债市更为强烈。具体行业来看：

1、金融地产

无论是银行还是地产，都属于资金敏感型品种，信贷投放的规模，资金实际价格，也都是影响这两个行业的核心因素。对于银行而言，降准最大的利好在于可贷规模比例。相同的还有地产行业，虽然这种影响同样有限。作为利息敏感品种的保险股也会小幅受益。而债券是保险公司的主要投资标的，其价格上扬也有望对冲交强险放开利空。



2、基础设施建设

央行降准意拉动基建等实体经济，2014年我国GDP增速放缓至7.4%，创下近24年新低且略低于政府预期。各省在今年政府工作报告中都强调，今年经济下行压力仍然较大。因此，“扩大有效投资”成为各省稳增长的抓手。根据各省公布的投资方向，交通、铁路、民生等基础设施建设等领域是重点。

3、农业

本次降准特意提到了农业，对农发行的额外降准也是在响应中央一号文件，支持农业发展。中央一号文件连续第十二次聚焦“三农”，意义之重大不言而喻。大农业板块估值目前仍较为合理，行业前景受政策及产业结构调整影响将不可限量，一直处于低位的农业股有望迎来交易机会。

4、高分红的新蓝筹

降准虽然不等同于降息，但随着银行间流动性的好转，银行间市场的资金价格有望出现一定程度回落。资金价格的回落也会是民间借贷等资金信贷的投资回报率回落。相比之下，蓝筹股，尤其是始终能够保持高分红比例的蓝筹股，其持有价值将有所突出。目前正是年报陆续披露阶段，对于高分红、低市盈率的蓝筹股而言，正是一个长期价值凸显的时候。

(文章来源于wind资讯)

【东方书苑】

零售的哲学

消费即是心理战，零售更是与消费者面对面的心理肉搏战。
変わる力 セブン-イレブンの思考法



书名：《零售的哲学》
作者：[日] 铃木敏文
译者：顾晓琳
出版社：江苏文艺出版社

“铃木敏文，日本7-ELEVEN创办人，被日本媒体称为继松下幸之助之后的“日本新经营之神”，美国《哈佛商业评论》评价其为“融合东西方管理精神的最佳典范”。在《零售的哲学》中，他总结40余年零售经验，讲述自己的思考方式和关于零售的一切：选址、订货、销售、物流、管理……
“（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。