

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/2/9





【市场回顾】

➤ A股市场

上周五（2月6日），A股低开后震荡走软，金融股早盘稍有表现迟滞大盘跌势。但银行股尾盘下滑，带动大盘跌幅一度超过2%，并连续三日收跌。截至收盘，上证综指跌1.93%收报3075.91点，深证成指跌2.48%收报10791.1点。

当周，上证综指累计下挫4.19%，深证成指跌3.22%，均连跌两周。两市全天成交约4913亿元人民币，上日为6194亿元。中小板指、创业板指收盘均下挫逾2%。

➤ 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	17824.29	-0.34	恒生指数	24679.39	-0.35
纳斯达克综合指数	4744.40	-0.43	国企指数	11697.32	-0.78
标准普尔500指数	2055.47	-0.34	红筹指数	4549.11	-0.73
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6853.44	-0.18	日经225指数	17648.50	0.82
德国 DAX 指数	10846.39	-0.54	澳大利亚标普200	5820.17	0.16
法国 CAC40 指数	4691.03	-0.26	韩国综合指数	1955.52	0.14
意大利指数	22092.77	-0.25	新西兰 NZ50 指数	5797.59	--
西班牙 IBEX 指数	10573.10	0.36	中国台湾加权指数	9456.18	-0.59

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【中国1月进出口数据双降量减价跌是主因】

香港万得通讯社报道，1月中国的进口和出口指标呈现双双下降的格局，进口同比降幅创五年最大跌幅。海关总署表示，量减价跌是主要因素。2月8日，海关总署发布数据显示，2015年1月，我国进出口总值2.09万亿元人民币，比去年同期下降10.8%。其中，出口1.23万亿元，下降3.2%；进口0.86万亿元，下降19.7%；贸易顺差3669亿元，扩大87.5%。

按美元计，2015年1月，我国进出口总值3404.84亿美元，比去年同期下降10.9%，环比下降16.0%。其中，出口2002.58亿美元，同比下降3.3%，预期增长5.9%。前值增长9.7%，环比下降12.0%；进口1402.26亿美元，同比下降19.9%，创五年最大跌幅，预期下滑3.2%，前值下滑2.4%，环比下降21.1%；贸易顺差600.32亿美元，创历史新高，预期489亿美元，前值496.1亿美元。



海关总署表示，外贸出口先导指数连续第四个月下滑。1月，中国外贸出口先导指数为38.6，较去年12月下滑1.5，连续第四个月下滑，预示今年一季度以及二季度初我国出口仍然面临下行压力。

考虑到春节因素对年初进出口同比影响较大，经过海关总署实施的季节调整后，1月份进出口、出口和进口的降幅分别为7.1%、1.3%和14.4%。而历史数据显示，由于在春节期间，中国在每年1-2月的进出口数据往往出现较大的波动。

大宗商品进口量减价跌

铁矿砂、煤、原油、成品油等主要大宗商品进口量减少，大豆进口量增加，主要进口商品价格普遍下跌。1月，我国进口铁矿砂7857万吨，减少9.4%，进口均价为每吨438.6元，下跌45.1%；原油2798万吨，减少0.6%，进口均价为每吨2856元，下跌41.4%；煤1678万吨，减少53.2%，进口均价为每吨415.3元，下跌18.4%；成品油234.7万吨，减少37.6%，进口均价为每吨3207元，下跌34.6%；初级形状的塑料221.9万吨，减少13.7%，进口均价为每吨1.11万元，下跌7.8%；钢材115.5万吨，减少14.7%，进口均价为每吨7480元，下跌1.4%；未锻轧铜及铜材41.5万吨，减少22.7%，进口均价为每吨4.12万元，下跌10.9%；未锻轧铝及铝材5.6万吨，减少49.4%，进口均价为每吨3.17万元，上涨47.4%。此外，进口粮食1007.7万吨，增加16.4%；其中大豆687.6万吨，增加16.2%，进口均价为每吨2969元，下跌14.5%。机电产品进口3971.9亿元，下降3.7%；其中汽车10万辆，减少9.5%。

一般贸易出口稳定、进口降幅较深，加工贸易出口乏力、进口相对稳定

数据显示，1月，我国一般贸易进出口11893亿元，下降11.9%，占我外贸总值的57%，较去年同期下滑0.7个百分点。其中出口6868亿元，下降0.9%，占出口总值的56%；进口5025亿元，下降23.4%，占进口总值的58.5%；一般贸易项下顺差1843亿元，扩大4倍。

同期，我国加工贸易进出口6257亿元，下降10.3%，占我外贸总值的30%，较去年同期提升0.2个百分点。其中出口4041亿元，下降11.7%，占出口总值的32.9%；进口2216亿元，下降7.5%，占进口总值的25.8%；加工贸易项下顺差1825亿元，收窄16.3%。

机电产品和传统劳动密集型产品出口均有所下降

1月，我国机电产品出口6810.5亿元，下降1.3%，占出口总值的55.5%。

【上证50ETF期权今上市标的将扩围】

上证50ETF期权2月9日在上交所上市交易。作为我国首个场内期权产品，上证50ETF期权的推出标志着资本市场期权时代来临，开启了资本市场多元化投资与风险管理的新时代。

在上证50ETF期权平稳运行一段时间后，上交所将进一步完善ETF期权保证金机制，包括组合策略保证金机制、证券冲抵保证金机制等；研究建立相关配套机制，如上证50ETF延期交收交易产品和高效的证券借贷产品；进一步拓展期权标的范围，可能拓展到180ETF、跨市场ETF、跨境ETF、行业ETF等，然后拓展到个股。在这个过程中，上交所会视市场情况研究推出合约条款更多样化的期权，如美式期权、周期权、长期期权等，并可能在风险可控的前提下逐渐放宽交易限制。

【本周东兴证券等24新股申购预计冻资约两万亿】

本周市场将迎来东兴证券等24新股申购，机构预计将有约2万亿资金将冻结，将达到历史峰值。近期证监会公布了新一批IPO批文，有24家公司被放行，其中上交所11家、深交所中小板5家、创业板8家。在本轮即将申购的新股，东兴证券、唐德影视等新股的申购情况最受市场关注。

按照新股申购最新安排，本周一、周二将有24只新股进行申购。从本周一开始，共有24只新股申购，是2014年6月恢复IPO以来最多的一次，预计冻结资金将超过2万亿元。整体上看，目前市场资金更青睐于前期



涨幅较小的中游行业以及有业绩支撑的成长股。业内认为，今年新股申购节奏明显加快，显示管理层通过新股发行节奏来抑制股市的意图，也可能是为注册制的推出暖场。

从本次新股发行的规模来看，本轮发行量最大的是东兴证券，发行5亿股，这个规模比去年12月国信证券发行的12亿股小了很多。但东兴证券发行价可能高于国信证券，因为东兴证券发布了2014年业绩，业绩大幅增长。财务数据显示，东兴证券2014年实现净利润10.4亿元，较2013年的6.68亿元，增长55%，每股收益为0.519元。

此外，另一只即将申购的新股唐德影视则是群星闪耀，明星股东很多，如《武媚娘传奇》主演范冰冰和张丰毅便是其股东之一，股东还有赵薇。范冰冰和张丰毅分别持有唐德影视约129万股和57万股股票，持股比例分别为2.15%和0.95%。另外，赵薇持有近117万股，持股比例为1.95%；而唐德影视第二大股东、董事赵健，持股比例为10.67%，与赵薇是兄妹。

调查显示，9家券商预估的冻结资金范围在1.5万亿元至2.6万亿元，其中，民生证券的预估值最高，为2.6万亿元；太平洋证券的预估值最低，为1.5万亿元。4家券商预估的冻结峰值范围在1.6-2.2万亿元人民币。国泰君安称，11日当天冻结资金规模料达2.1万亿元，将达到历史峰值。

依据申购时间表，环能科技、光华科技、仙坛股份3只于2月9日申购；备受关注的电视剧《武媚娘传奇》投资方唐德影视、东兴证券以及其他15只将于10日申购；柯利达、银龙股份、弘讯科技3只于11日申购；继峰股份于12日申购。这24家公司行业分布较为分散，其中包括医药类企业3家，信息技术类企业3家，证券公司1家、环保类企业2家以及多家工业制造类企业等。

从机构预测的新股中签率来看，也反映了资金对新股的热衷程度。对于下周新股申购，机构普遍预测成功申购新股的概率整体仍低于1%。申万宏源报告预计，网上最终中签率排名前五的公司分别为：东兴证券、木林森、共进股份、益丰药房和唐德影视，中签率分别为1.88%、1.46%、1.15%、0.98%、0.91%。

相关券商人士认为，新股扩容的提速有利于为注册制改革铺平道路。随着新股发行速度的加快，将有利于平衡市场的供求关系，并消除短期泡沫。届时，上市公司广阔的市场空间、独特的商业模式以及优良的经营业绩将成为主导公司股价的决定性力量。

【本周央行公开市场 350 亿元逆回购到期】

央行公开市场本周（2月7日-2月13日）有350亿元逆回购到期，无正回购及央票到期。Wind资讯统计数据显示，央行上周（1月31日-2月6日）公开市场实现净投放900亿元。

兴业证券认为，央行放松的原因是应对经济可能的超预期下行风险与稳定节前流动性。央行降准将推动短期利率大幅下降，从而打开长债收益率的下行空间，10年国开的收益率可能触及3.6%-3.7%区间，债市将迎来全面上涨，但并不系统性看多低评级资产，未来薄弱环节仍然可能爆发信用事件，短期内如果市场的情绪高涨，投资者可以趁机卖出资质较低，信用风险较大的品种，提高组合的信用评级。趋势上，货币政策的宽松并不是为了持续的刺激经济，债市的长牛基础仍然存在。

【“非标”余额达 2.8 万亿五大行占比超一半】

2013-2014年，我国各监管部门陆续出台多项法律法规，对金融机构的非标类业务进行了规范，这体现了在经济下行期实体层面信用风险的增大。尽管商业银行非标业务的增速开始逐渐下降，但截至目前，“非标”余额仍达2.8万亿，其中五大行的“非标”余额就达1.5万亿左右，占比超过一半。

另一方面，尽管统计数据表明，“非标”投资房地产、地方融资平台、“两高一剩”行业整体规模并不大、并呈下降趋势，但在实际调查中发现，地方融资平台项目在“非标”中的占比目前仍较高，且房地产投资减量程度有被高估的趋势。因此，“非标”的风险问题仍然受到关注。



一位股份行资管部总经理介绍，目前银行理财投资的“非标”项目涉及的行业较广，仅从统计数据来看，房地产、地方融资平台、“两高一剩”行业整体规模并不大，并呈下降趋势，且本身亦受到各种监管限制。不过据了解，地方融资平台项目在“非标”中的占比目前仍较高。某股份行资管部相关人士更是指出，“非标”项目中地方融资平台接近1/3。

【央行研究局局长：全面降准不是强刺激开始】

中国人民银行研究局局长陆磊日前表示，央行实施全面降准是根据金融体系流动性状况和经济情况进行因时制宜的政策操作，不能理解为是强刺激的开始，未来货币政策将根据经济运行指标，按照松紧适度的原则，进行相应操作。

陆磊指出，目前中国工业品出厂价格指数(PPI)已连续34个月负增长，实体经济特别是小微制造业企业经营压力大，主营业务收入不足。在此背景下，降准的目的在于将金融资源动员到实体经济中，特别是小微企业、“三农”等经济薄弱环节。因此，此次调控不是“强刺激”、全面放水，而是预调微调、定向调控。

另一方面，从各国实践看，单纯依靠货币政策的放松不足以维持持续健康的经济增长，实际上宏观政策永远不可能取代实体经济的活跃度和竞争力，不能对货币政策抱有不切实际的期望。但货币政策也不是没有作用，货币政策适时适度的预调微调会为经济结构调整争取时间和空间，避免外部冲击给实体经济带来不必要的短期波动。

【央行降准提高银行杠杆：净利润提升1%】

央行普降加定向降准让银行可以释放出更多的资金投放于比存放央行利率更高的领域，且可提高银行的杠杆。近日，受此消息影响，银行板块一度随着大盘的高开爆发，不过随后回落。

平安证券银行业励雅敏认为，从本次降准释放的流动性预计可提升银行15年净息差2bps，提升净利润1个百分点。静态测算对宁波、华夏及平安银行的净利润提升空间最大。

不过，至于释放流动性后，能否直接让实业和小微企业受益，值得观望。招商银行总行金融市场部高级分析师刘东亮指出，银行更有可能用来给企业借新还旧，而非扩张信贷，且有部分流动性可能涌向货币和债券市场。

【资金急寻杠杆入口 分级基金成聚集地】

今年年初以来的股市走势有些迷离，但这并没有改变很多投资者的牛市预期。虽然监管部门不断收紧两融业务，但依然有资金在寻求放大杠杆入市的途径，业内人士认为，在两融收紧之后，分级基金成为放大杠杆的为数不多的选择之一，而这为公募基金行业提供了新的发展机遇。于是，一大波新的分级基金正在等待面世。

【基民学堂】

【教你玩转基金定投】

经常碰到有人问投资什么风险比较适中，这时一些分析师总会搬出看家法宝——基金定投推荐给小伙伴们。那么，问题来了，定投的到底多长时间一次合适呢？

相信不少投资者都选择定投的方式来投资基金，但是很多急性子的投资者认为每月定投一次有些不过瘾，恨不得每半月或者每周都扣款，但这样的效果一定很好吗？

在长期定投中，投资频率的长短与实际投资的效果相关性不大，投资者不用纠结是月投还是周投。相反，如果定投的周期缩短，可能导致操作频繁，从而耗费更多的时间和精力。

1、基金定投优势明显

首先，基金定投的门槛低



如果我们要单笔申购一只基金，最低也要1000元，对于没有经验的小白们来讲，资金量也是比较大的，万一出现波动，赔了，我的小心脏啊~而基金定投则不受此限制，最低只需100-200元即可，即使出现亏损，也不至于影响我们的正常生活。

其次，基金定投有强制储蓄的作用

对缺乏财富规划的“月光族”，可通过制度化的手段进行理财。

第三，积少成多，聚沙成塔

别看每月只有几百元的投入，但只要长期坚持，再加上复利的神奇作用，最后会使财富有质的飞越。

最后，平均投资，分散风险

由于资金是分批投入的，每次的净值肯定也是不同的，这就使得投资的成本有高有低，但是长期平均下来的成本比较低，最大限度的分散了投资风险。并且还能规避市场的短期波动，用时间的力量来削弱股市波动的影响。

2、定投频率并非越高越好

不是说分批次入场能分散风险吗？那我就每周都投入一笔钱，分散风险的作用肯定比每月定投强吧？果真吗？我们来用真实的数据验证：

上海证券曾经进行过统计：假设定投对象为一只走势和上证指数完全一致的基金产品。结果显示，在2006年至2011年6月24日期间，以月为扣款周期的投资总回报率为9.65%，以周为扣款周期的总回报率为7.65%。在更长的一个阶段，如2000年至2011年2月28日期间，按月和周为扣款周期的投资总回报率分别为46.32%、44.87%。

我们不难发现，无论定投5年还是10年，选择扣款周期更短的方式（周投），最终的投资总回报均未显现出明显优势；并且，随着投资周期延长，不同扣款周期下的投资总回报逐渐接近，也没有显著差别。

【指点迷津】

在长期定投中，投资频率的长短与实际投资效果相关性不大，投资者不用纠结于是月投还是周投。相反，如果投资周期缩短，可能导致操作频繁，从而耗费更多的时间和精力。

牛市中应降低定投频率

2006年8月至2007年10月间，我国股市经历了大幅上涨。期间如果每月定投800元购买某基金，最终得到的基金份额为4957份，而采用每周投入200元的方式，最终得到的基金份额为4857份。所以在牛市阶段，选择按月定投的方式分摊成本的效果更好。

着眼于现在和未来，市场处于慢牛可期的状态，在此背景下我们就选择按月定投的频率即可。

熊市中可适当提高定投频率

2007年11月至2008年11月，我国股市经历了一波大的熊市。如果在此期间采用每月投入800元的方式购买某基金，最终得到的基金份额为3248份；如果采用每周投入200元的方式，最终得到的基金份额为3310份。所以在熊市阶段，提高投资频率，效果更好。

对定投效果产生决定性影响的，归根到底还是基金本身的业绩，定投的周期，乃至扣款是周几还是每月的几号，不过是锦上添花的小技巧而已。

（文章来源于wind资讯）



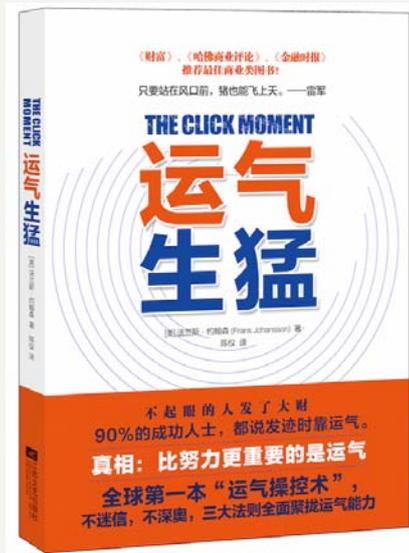
【东方书苑】

书名：《运气生猛》

作者：[美]法兰斯·约翰森

译者：陈仪

出版社：江苏文艺出版社



“你必须能放弃专注于某件事，这样才能看见周遭的各种可能性，同时和这些可能性产生关联。”“（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。

7