

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/2/11





【市场回顾】

➤ A股市场

周二（2月10日），A股延续反弹。上证综指早盘低开后，受券商、银行及地产股拉升带动，震荡上行并冲上3100点，随后继续冲高一度涨超1%，午后维持高位震荡，券商、银行等带领股指上涨的板块略有回落。不过，以互联网为主的题材概念股开始发力上涨，中小板与创业板指数一路上行，涨幅均超2%。临近尾盘，权重板块再度拉升，上证综指涨幅扩大，以全天最高点位收盘。

截至收盘，上证综指涨46.47点或1.50%报3141.59点，深证成指涨268.48点或2.47%报11136.62点。两市全天成交约3915亿元人民币，上日为4261亿元。中小板指收盘涨2.45%，创业板指收盘涨2.27%。

➤ 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	17868.76	0.79	恒生指数	24528.10	0.03
纳斯达克综合指数	4787.64	1.30	国企指数	11695.26	0.41
标准普尔500指数	2068.59	1.07	红筹指数	4533.79	-0.06
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6829.12	-0.12	日经225指数	17652.68	-0.33
德国 DAX 指数	10753.83	0.85	澳大利亚标普200	5800.57	-0.25
法国 CAC40 指数	4695.65	0.96	韩国综合指数	1935.86	-0.57
意大利指数	22079.00	1.72	新西兰 NZ50 指数	5784.09	0.25
西班牙 IBEX 指数	10500.10	1.30	中国台湾加权指数	9393.70	-0.30

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【通缩忧虑下经济逼近底线市场盼财政货币组合拳】

新年以来，先后出炉的1月制造业PMI、进出口、CPI、PPI等宏观数据均表现欠佳，有机构预计今年开年经济形势就逼近政策底线。1月PPI同比降4.3%连跌35个月降幅持续扩大，CPI同比上涨0.8%为五年多来首次跌破1%，通缩风险有所加大，财政、货币政策有继续适度放松的必要。

有机构指出，一季度GDP增长率或已下行至7.1%附近。如果今年GDP增速目标值为7%，则今年开年经济形势就已经逼近政策底线，货币政策需要适时肩负起稳增长的责任。从这个角度看，央行上周“破例”降准，除了弥补流动性缺口的考虑之外，某种程度上也是对经济下行和物价通缩风险加重的一种确认。



2月10日，国家统计局公布数据显示，2015年1月份，全国工业生产者出厂价格同比下降4.3%，降幅连续6个月持续扩大，且该降幅为2009年10月以来最大。1月份，全国居民消费价格总水平同比上涨0.8%，为2009年11月以来首次跌破1%。

统计局指出，居民消费价格同比涨幅回落，食品价格涨幅回落约占八成。工业生产者出厂价格降幅扩大主要是大宗原材料价格下降较多所致。受国际油价和大宗原材料价格波动的影响，今年1月国内部分重要生产资料价格降幅加深。汽油和柴油价格同比降幅分别比上月扩大7.1和7.3个百分点，导致CPI涨幅回落约0.07个百分点。

在短期资金外流导致外汇占款持续降低的情况下，央行实施降准主要起到对冲的作用，带来的增量流动性供给有限，还不足以发挥全面宽松的作用。如果央行降准意在托底经济，那么央行需要维持流动性的持续宽松来推动信用的扩张，考虑到地方政府面临财政收缩风险，央行还需更大力度的货币放松才能稳定增长。

瑞银认为，在境外流动性波动加剧、跨境资本持续外流的背景下，央行还有进一步降准的必要性和可能性，为实现今年基础货币和M2平稳增长，估算央行年内至少还需再降准0.5个百分点。

民生宏观团队针对1月CPI数据发表点评称，通胀低位徘徊最主要的原因还是经济持续下行导致实体总需求不足，稳增长的力度和强度难以抵消房地产下行、地方造城运动收敛和私营部门投资下降的合力，出于通缩和金融风险防范的考虑，货币还会继续宽松，2月降准不会是货币宽松的终点。

海通证券宏观团队认为，1月经济开局不佳，人民币短期贬值、经济通胀低迷等均要求央行加大宽松力度。考虑到本轮经济增速已经创出24年新低，通缩风险甚于05年，降息降准次数应不会低于历史，因此未来应至少还有1次以上降息，2次以上降准。

【中央财经小组会议抓落实多政策有望落地】

平均一季度开一次会的中央财经领导小组2月10日释放出了新一轮经济前行的信号。中央财经领导小组第九次会议2月10日召开，关注点主要在新型城镇化规划、发起建立亚洲基础设施投资银行、设立丝路基金、京津冀协同发展规划纲要等方面。

关键之年抓改革，不走回头路但要回头看。自去年6月中央财经领导小组会议步入公众视野以来，每一次会议的召开，国家领导人都规划统筹下一步经济转型发展方向。梳理发现，中央财经领导小组主要研究了能源安全战略、实施创新驱动发展战略、推进“一带一路”建设等改革领域。

能源安全战略是第六次会议提到的重点内容，时隔6个月后，能源局连发三文，要求做好2014年光伏发电项目接网工作、推进分布式光伏发电应用示范区建设、做好太阳能发展“十三五”规划编制工作。今年1月，能源局、环保部、工信部三部委联合发文，指出要促进能源生产和消费革命，提升煤炭开发利用水平，并确定了2020年煤炭利用率的各项指标。

此外，创新驱动发展战略、“一带一路”规划、发起建立亚洲基础设施投资银行、设立丝路基金等新近提出的顶层设计，具体细化政策还在路上，有望陆续落地。有消息称，“一带一路”规划已经获批并在小范围下发，即将正式出台。

新型城镇化规划、审议研究京津冀协同发展纲要是第九次会议透露出来的亮点。一研究新型城镇化的业内人士指出，“两会”前召开的最后一次中央财经领导小组会议，除了回顾过去改革成果外，新型城镇化和审议京津冀协同发展纲要再次入列，可见相关政策落地时间已不远。

京津冀协同发展纲要，这早已在去年12月的中央经济工作会议上被列为我国区域发展三大战略之一，成为2015年经济工作重点。据悉，京津冀协同发展小组去年底听取了发改委关于京津冀协同发展工作情况的汇报，研究讨论《京津冀协同发展纲要》。



【注册制提速 IPO 审核权或下放交易所】

2月9日，IPO审核权下放交易所的消息在业内盛传。流传的改革方案是，证监会将从6月1日起将IPO审核下放到交易所，由其负责审核，证监会负责注册。同时证监会将废止44个相关文件，取消发审委、重组委等。再融资也将不再审核，而由公司自主确定。据多位投行人士证实，此消息真实性较大。

“基本上是确定的，下放交易所后可能会成立类似香港联交所的上市聆讯委员会，具体细节不清楚。”南方一家大型券商的投行人士说。另一上市券商董事总经理也表示，所传消息为真。

如果上述消息成真，这意味着，新股发行与再融资市场将迎来重大变革。值得注意的是，在2月4日，证监会在网上首次公布了发审会上询问的问题，实际上已经逐渐开始为注册制改革铺路。

事实上，证监会正在加快新股审核速度，其从每月新股发行数量上就可体现。去年12月份发行新股10家，11月份发行12家。而今年1月份的发行数量为此前两月之和。一位投行人士表示，年后新股发行的速度将会更快。

【沪股通启动以来累计使用额度超千亿】

港交所数据显示，截至到2月10日收盘，沪股通累计使用余额1993.82亿元，意味着从去年11月17日沪股通启动开始至今，沪股通的买入额度超过1000亿元。

港交所高层日前曾表示，预计沪股通额度在3月底之前就会用完，会监看额度的使用情况，并将于适当时间与相关部门讨论额度问题。

按照此前的安排，沪港通初期实行投资额度总量管理，沪股通总额度为3000亿元，每日额度为130亿元；港股通总额度为2500亿元，每日额度为105亿元。

【央行周二公开市场操作单日净投放450亿】

央行公开市场周二（2月10日）进行250亿元14天期逆回购操作以及550亿元21天期逆回购操作。14天期逆回购操作中标利率4.1%，21天期逆回购操作中标利率4.4%。当日公开市场有350亿元逆回购到期，据此推算，当日净投放450亿元。

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。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。

【央行：继续稳健货币政策完善货币政策工具组合】

2月10日，央行发布2014年第四季度中国货币政策执行报告（见附件）。报告指出，将继续实施稳健的货币政策，面对全球经济增长动力不足，国内经济处于增速换挡期、结构调整阵痛期、前期政策消化期三期叠加的复杂情况，既保持定力又主动作为，不断补充和完善货币政策工具组合，用调结构的方式适时适度预调微调。

报告确认，2014年，人民银行累计开展中期借贷便利（MLF）操作1.14万亿元，年末余额为6445亿元。其中，9-10月通过MLF向银行提供7695亿流动性，11-12月，投放3750亿元。第二季度以来未开展常备借贷便利操作，年末常备借贷便利余额为0。

【年底银行存款流失严重大行定存利率浮到顶】

截至去年12月，四大行中有两家银行存款都较上月出现下滑。银行间对存款竞争加大，揽存大战正式打响。近日，工行在广州地区全面无条件上浮定存利率，目前四大行中仅工行、中行公开上浮，农行、建行也悄然启动上浮到顶的政策，不过，这两家银行并没有公开对外统一执行利率上浮到顶，只有主动要求利率上浮到顶的客户才有这个待遇。

数据显示，截至去年12月，四大行中有两家银行存款都较11月出现下滑，和年初相比也不理想。



【机构称中国资产证券化爆发式启动五年内将达2万亿】

中金公司2月9日发布中国宏观专题报告称，中国资产证券化出现爆发式增长。2014年中国资产支持证券发行量大幅增长，全年发行信贷资产支持证券2833亿元，企业资产证券化342亿元，资产支持票据89亿元，三类产品合计发行3264亿元，较2013年增长10倍以上。目前我国资产证券化市场中，由银行发起的信贷资产证券化产品占主导，基础资产主要是企业贷款。

报告认为，随着市场制度的不断完善，监管方式由审批制改为备案制，未来几年资产证券化发展步伐加快。预计五年内，资产证券化将达到2万亿元规模，年均增长40%以上。

【互联网消费催热消费贷民生重启半年余额破1000亿】

近日，从民生银行获悉，该行消费信贷重启半年，余额突破1000亿元，达1015亿元。2014年7月，民生银行全面重启了消费信贷业务。重启消费信贷业务过程中，民生银行围绕住房这个中国家庭消费最大支出发力，重点推出房屋按揭产品，同时提供家庭综合消费贷款、消费微贷、汽车消费等品种。

【公募基金逆市加仓“88魔咒”失灵】

监管层叫停伞形信托、检查券商两融业务、24只新股连发，在近期多重利空的打压下，公募基金不畏市场巨幅震荡，毅然在上周完成了大幅度的加仓。

第三方基金研究机构好买基金研究中心的数据显示，截至2015年2月6日，公募基金中股票型基金（主动管理）上周主动增仓4.92%，仓位较上个月相比有进一步增加，当前仓位达到85.62%，距离“88魔咒”更进一步。

好买基金的数据同时也显示，在可统计的75家基金中，43家基金公司的当前仓位达到或超过了八成，华润元大居首达到95%，农银汇理与德邦也都超过90%，位列二、三。也就是说，在上周沪指大跌4.19%的情形下，公募依然选择了“逆势加仓”。

【基金非公业务规模破2万亿民生加银4000亿称霸】

1月28日至1月30日，资产管理业务风险管理与创新研讨会在广州举行，此次会议的核心集中在基金非公业务上，除了对未来发展做了一定的规划和指引，更是大力处罚了2014年出现违法违规的公司。但是不得不说，基金公司非公业务在过去的一年中发展非常迅猛，据知情人士日前透露，“民生加银规模已经突破了4000亿元，此外还有多家基金子公司规模超过1200亿元。”

Wind资讯数据显示，截至2015年2月，已有93家基金公司成了相对应的子公司。其中，招商财富发行产品数量最多，达到惊人的797只，第二名民生加银仅为405只，金元百利、中信信诚也均超过300只，分别为328只和303只。此外仍有33家基金子公司并未发行产品，其中不乏华夏、国泰、嘉实等大型基金公司。

【基民学堂】

【如何构建有效的基金池】

选择具体基金之前，先要建立一个基金池。这不但关系到能否选出适合的基金，更会影响到组合的投资收益，投资者切莫等闲视之。

基金池内的基金数量不宜过多。目前市场上开放式基金已逾千只，让选择者眼花缭乱。基金池内包含的基金数目也不应太少。基金池中的基金数量需要合理控制。

如何去构建基金池？“有效”二字最为关键，具体体现在分类性、稳定性、多样性和动态性四个方面。



第一，基金池本身应当根据市场环境进行合理的分类。牛市中**有**牛市好基金，熊市中**有**熊市好基金，震荡市中则有震荡市好基金。相应地，可以建立起分别适应上述三类基金的“牛市基金池”、“熊市基金池”和“震荡市基金池”。每类基金池中的基金数不宜过多，对一般投资者而言，应当控制在10只以内。

第二，基金池的入选基金需要在以往市场环境中**有**稳定的优良表现。

第三，基金池包含的基金类型应当尽量多样，以保证投资的收益来源尽量广泛。

第四，基金池不应当是一成不变的，需定期进行动态调整。投资者应定期对现有基金池进行检验，纳入新的符合条件的基金，剔除不符合条件的基金，吐故纳新以保证基金池的健康运转。

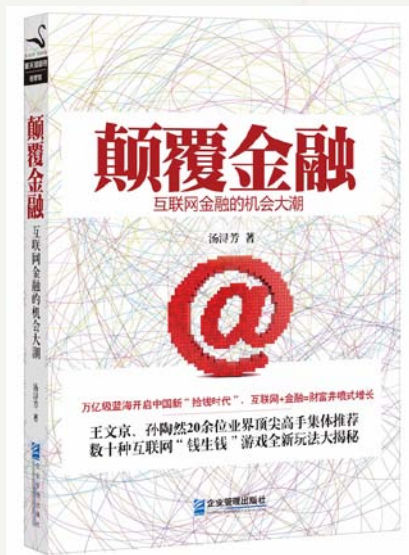
(文章来源于wind 资讯)

【东方书苑】

书名：《颠覆金融》

作者：汤浔芳

出版社：企业管理出版社



“在中国，金融业存在大量的进入壁垒，而如今互联网正从技术、产品、渠道、用户习惯等维度打破“金融抑制”的局面，互联网企业不断向更广泛的金融应用进... “（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。