

ORIENT  
FUND

东方晨报

2015/2/25





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

上周二(2月17日),马年最后一个交易日,A股高开高走,继续派送“新春红包”,上证综指以七连阳完美收官;但创业板表现不佳,早盘短暂突破1900点后,一度大跌逾1%,随后虽企稳回升收复失地,但午后再度回落翻绿。

截至收盘,上证综指涨24.55点或0.76%报3246.91点,深证成指涨123.31点或1.06%报11718.56点。两市全天成交约5040亿元人民币,上日为5323亿元。中小板指收盘涨0.33%,创业板指收盘跌0.12%。

### ➤ 国际行情(2月24日)

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	18209.19	0.51	恒生指数	24750.07	-0.35
纳斯达克综合指数	4968.12	0.14	国企指数	12046.2	0.04
标准普尔500指数	2115.48	0.28	红筹指数	4620.2	0.03
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6949.63	0.5	日经225指数	18603.48	0.74
德国 DAX 指数	11205.74	0.7	澳大利亚标普200	5926.99	0.32
法国 CAC40 指数	4886.44	0.5	韩国综合指数	1976.12	0.39
意大利指数	23520.15	0.8	新西兰 NZ50 指数	5722.97	-0.55
西班牙 IBEX 指数	11064.5	0.68	中国台湾加权指数	9629.37	1.05

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

## 【热点资讯】

### 【春节要闻回顾：A股开门红可期】

2月24日消息,在A股春节休市期间,虽港股恒指走低。但从过千亿海外资金已通过沪港通涌入A股,国际投行们一致“看多”来看。A股羊年开门红可期。

春节假期(2月18日-2月24日)影响市场重要资讯包括:沪港通3月2日起加入沽空机制;肖钢:证监会[微博]2015年将试点制定权力清单;外媒:中国考虑合并中石油和中石化;大年初九油价可能再次上调;中国连续第四个月减持美国国债;安邦春节扫货模式已动用约210亿;过千亿海外资金已通过沪港通涌入A股;多项新政年后落地:不动产统一登记;广东自贸区拟于3月1日正式揭牌;C919国产大飞机首架装配年内完成;希腊贷款获延期美股创新高;国际油价金价波动剧烈等。



### 【发改委：今年推进一批重大交通基建项目】

今年发改委将推进一批重大交通基础设施项目建设，重点抓好中西部铁路、城际铁路、国家高速公路“断头路”等新开工重大项目相关工作。

去年发改委共下达中央预算内投资 340 亿元用于交通基础设施建设，全年新开工铁路项目 66 个，国家高速公路“断头路”项目 20 个，普通国道“瓶颈路段”项目 21 个，水路项目 12 个，支线机场项目 9 个。

截至去年底，全国铁路运营里程达到 11 万公里，公路通车里程达到 446 万公里，沿海港口 2116 个，通航的民用运输机场 202 个。全国有 21 个城市开通城市轨道交通线路，运营总里程超过 2800 公里。高速铁路运营里程达到 1.58 万公里，位列世界第一，高速铁路服务范围覆盖 28 个省区市，实现网络化运营。

今年发改委将重点抓好中西部铁路、城际铁路、国家高速公路“断头路”和普通国道“瓶颈路段”、内河高等级航道、新建干线机场等新开工重大项目相关工作，确保商丘至合肥至杭州铁路、郑州至万州铁路、石嘴山(蒙宁界)至中宁公路改扩建、香格里拉至丽江高速公路等一批重大项目开工。同时，创新投融资模式，进一步研究细化鼓励社会资本进入交通基础设施领域的支持政策和保障措施，积极吸引社会资本，用好铁路发展基金平台，扩大铁路建设资金来源。

### 【市场对耶伦证词解读经历先鹰后鸽】

周二，美联储主席耶伦在美国国会参议院作证词时表示，修改前瞻指引意味在任何会议上都可能加息，但未来去掉“耐心”措辞也并不代表会马上加息。耶伦旨在为加息铺平道路。市场对耶伦证词的解读经历了先鹰后鸽的过程。证词发布第一时间，美债跌、黄金跌、美元涨，但此后资产走势大逆转。

耶伦出席美国国会参议院银行业委员会听证会，就半年度货币政策报告作证词。耶伦表示，修改前瞻指引，表明 FOMC 委员会认为美国经济条件已充分改善，加息接近合适时机，美联储在任何会议上都可能加息。然而，这并不是说美联储会马上加息。耶伦重申“耐心”措辞意味未来几次会议上不太会加息。

美联储希望能更好地对经济环境变化作出反应。耶伦表示，如果美国经济持续走强，美联储在每次会议上都会思考是否该加息。劳动力市场持续改善且未来很可能会继续改善，当 FOMC 委员会对通胀有“合理的信心”时，也即认为通胀会朝着 2% 目标前进，美联储会作出加息决定。耶伦表态时机成熟时美联储在货币政策上具有灵活性，旨在给出更灵活的加息时间窗口，为加息铺平道路。

在加息早晚问题上，耶伦更为“中立”。她指出，美国高度宽松的货币政策已持续相当时间，利率维持在低位过久存在风险，美联储应前瞻性地看问题。然而，过早加息可能会威胁到经济复苏。耶伦重申，即使当就业和通胀接近美联储的目标水平，利率可能仍有必要低于长期正常水平相当时间。美联储在去年 12 月和今年 1 月声明中均表示，对货币政策恢复正常化会有“耐心”。此前，耶伦曾表示，“耐心”措辞意味着未来两次会议上不会加息。因此，市场高度关注美联储何时去掉前瞻指引中“耐心”措辞。

美国通胀持续低于美联储 2% 的目标，耶伦称近期通胀下滑，主要受油价下挫影响。剔除波动性大的产品的核心通胀也有所放缓，耶伦指出这是由于进口商品价格下滑，此外低油价对核心消费品价格也有传导作用。尽管基于市场的通胀预期下滑，但这并非由于更长期通胀预期下滑。耶伦预计接下来短期通胀还会回落，但之后通胀将逐步攀升。

耶伦对美国经济的评估是谨慎乐观的。特别地，她认为从很多方面看，美国劳动力市场都出现改善，不过还有进一步提升的空间，如还有许多美国人失业或是不完全就业，工资增幅缓慢，劳动力参与率不佳。耶伦还指出，美国家庭财务也更为强劲。



耶伦表示海外经济放缓，可能影响美国经济增长前景，对美国构成风险。海外经济体增长疲软、货币宽松，是2014年中期以来，美国和其它发达国家长期债券收益率大幅走低的原因。尽管2014年下半年，部分国家经济有小幅回暖，但他们仍面临一系列挑战，有可能限制经济活动。

耶伦对中国和欧元区经济并不乐观，称中国经济增速可能不如预期，中国政府致力于减少金融市场风险，减少对出口和投资的依赖；欧元区面临低增长和低通胀的困扰。耶伦对全球经济的评估更为平衡，除了上述风险点外，她指出了利好经济的一些方面，如一些国家央行推出宽松货币政策，经济可能表现得比预期更好。此外，油价下跌也利好全球经济，促进美国消费。

### 【深交所：推动尚未盈利互联网企业上市政策落地】

日前，随着唐德影视在创业板挂牌，创业板文化类上市公司已经达到14家。以文化产业为代表的新一轮新兴产业和创新企业的快速发展，正在为创业板的未来创造广阔空间。深交所表示，将全面推进创业板改革，通过提高创业板市场的国际化水平等一系列改革措施，促进文化产业发展。

深交所表示，将不断创新，从制度建设入手，更加自觉、主动、全面地发挥资本市场在文化资源配置中的积极作用，通过一系列的体制机制改革，为文化产业创造一个更加宽松、更加市场化、更加公平有序的发展环境，进一步改进和提升创业板对我国文化企业和文化产业的金融服务。

一是增强开放度，提高创业板市场的国际化水平。一方面，创造条件让国内已经在海外上市的创新创业企业，能够回归创业板上市。另一方面，逐步让境外投资者可以直接投资创业板。借鉴境外创业板市场的发展经验，加强与境外交易所的协作，探索市场合作新模式。

二是紧抓注册制改革契机，优化准入机制，增强对文化产业等新兴产业的包容性。推动加快发行上市节奏，争取小额、批量、快速发行。推动尚未盈利互联网及高科技企业上市政策尽早落地，研究丰富创业板市场内部层次、完善上市标准，推动新三板与创业板转板试点。持续研究创业板市场化改革创新措施，推动证监会及相关部委加大对VIE架构、跨期股权激励、对赌协议等的包容性。

三是加大对创业板上市公司的政策支持力度，增强制度的灵活性，贴近文化产业等新兴产业公司的市场规律，支持公司做大做强。继续推动、完善创业板再融资制度，放宽对募集资金用途等方面的审核口径，降低审核门槛；研究推动创业板出台更加市场化的股权激励制度，降低对行权条件、授予比例、激励对象等的限制，满足创新型企业的激励需求；构建创业板差异化的并购重组制度，简化向无关联第三方发行股份购买资产的审批程序，争取在创业板试行小额快速换股并购制度。

四是信息披露贴近行业特征，深化监管转型，提升信息披露透明度。未来，深交所将以信息披露直通车为基础，总结问题和经验，加强事中、事后监管。严厉查处信息披露违规行为，督促公司规范运作。严格执行创业板退市制度，加强对存在退市风险公司的监控。

### 【超过千亿海外资金通过沪股通涌入A股】

《广州日报》报道，外资春节前加紧抄底A股。2月以来，QFII席位频频出现在大宗交易平台上。公开信息显示，近两周沪股通流入金额逐渐升高。截至2月11日，沪股通累计使用额度达1023.85亿元，这意味着，从去年11月17日沪股通启动至今，已有过千亿元海外资金通过沪股通配置了A股。

在全球宽松周期下，外资对于A股市场表现出持续的高热度。中国结算公司最新数据显示，今年1月份，QFII新开立了15个A股账户，其中，沪市7个，深市8个，这也是QFII连续第37个月有新开A股账户。至此，QFII新开立的A股账户总数达到了839个。



### 【港交所：下周起沪股通将加入沽空机制】

2月23日上午，港交所举行半年开市仪式，主席周松岗表示，港交所今年主要工作包括优化沪港通，希望能够扩容到更多产品和资产类别，推出深港通则是另一主要工作。同时举行仪式的香港金银贸易场理事长陈尚智则透露，“黄金沪港通”正在进行系统测试，最快可在今年6月开通。

据悉，下周一（3月2日）起沪股通将加入沽空机制，投资者将可以通过沪港通沽空上海上市的部分A股。不过沽空的价格和数量方面都有限制，通过沪港通进行的沽空交易不能进行无担保沽空，沽空盘输入价不得低于最新成交价，每支沽空股份卖出量每日限额1%，10个交易日累计不可超过5%。而且，港交所还会对沽空量大的投资者进行监督，以防止违规交易令股价剧烈异动。

港交所行政总裁李小加认为，虽然目前沽空机制规模有限，渠道仍比较窄，但却是沪港通之中的一个重要部分。他表示，目前主要是两地投资者及券商的建仓期，不过港交所依然需要先开通并发展，他预期半年“一切以通为主”。对于沪港通的额度问题，李小加表示相信还会继续持续一段时间，但最终“一定会消失”。

### 【广东自贸区拟于3月1日正式揭牌】

中国证券网报道，中国（广东）自由贸易试验区拟于3月1日正式揭牌，或与天津、福建自贸区同步。目前各项准备工作正紧锣密鼓地进行中。

据称，与津、闽不同，广东自贸区在前海、横琴、南沙三个新区的部分区域建设，此前这三个平台已有国务院批复的相关规划和政策，而在政策叠加后，广东自贸区的重要任务就是在探索更开放、更便利的国际投资贸易规则。

### 【春节消费逊预期节后降息机会大】

春节黄金周刚刚结束，相关部门的数据已出炉，今年春节消费增幅下滑，整体经济仍显低迷。分析人士指出，种种迹象表明，当前经济下行压力偏大，货币政策保持宽松将是主旋律，再次降息时机已经成熟。

商务部的数据显示，除夕至正月初六，全国零售和餐饮企业实现销售额约6780亿元，比去年春节黄金周增长11%，增幅同比下降2.3个百分点。中国旅游研究院预计今年春节旅游收入增13%，略低于去年的16%。

从目前来看，今年经济下行压力大于去年，已经公布的1月经济数据即不容乐观。制造业采购经理人指数跌破50%荣枯线，物价指数更创5年来新低，显示通缩风险正在加剧。工业品出厂价格连续35个月负增长，生产领域正面临史上最长阶段的通缩。房地产投资开发增速放缓，制造业过剩较为严重。受汇率和劳动力成本上升因素影响，出口增长动力不强。这些都显示今年一季度的经济增速可能会在去年的基础上进一步下滑。

海通证券首席宏观债券分析师姜超称，目前经济增速处于24年来的低点，经济下行乃至通缩的风险加剧，央行宽松压力加大。而随着新股发行加速和公司债注册制的推出，从资本市场到宏观经济的传导渠道正在打通，扫清了货币放松的障碍，可期待进一步的宽松政策。

民生证券研究院执行院长管清友认为，货币宽松仍会延续，降准降息指日可待。宽货币需配合宽财政，当经济下行压力较大，银行风险偏好收缩，货币派生力度不强，宽货币很难传递至实体。

管清友认为，有“水”的同时还需要有“面”，单一的宽货币也有望演变为宽财政和宽货币并举。只要货币继续宽松，“股债双牛”行情就没有结束。



### 【央行公开市场上周既无资金投放亦无回笼】

央行公开市场周二（2月17日）不进行任何操作。央行公开市场2月14日-2月21日无正逆回购及央票到期。据此推算，央行公开市场上周既无资金投放亦无回笼。

随着1月居民消费价格指数（CPI）增速创五年新低、生产价格指数（PPI）持续负增长，市场普遍担心中国经济会陷入通缩。商务部新闻发言人沈丹阳日前在商务部例行发布会上表示，从商务部监测的数据来看，现在还不至于产生市场所担心的通缩。此外，人民日报海外版同日发文指出，不要夸大风险，随便扣上通缩的帽子。业内认为，虽然目前我国还没有进入通缩，但是通缩风险不断加大已经成为各方共识，官方频频为通缩减压解围，主要出于降低通缩预期的考虑，未来宽松政策有望继续加码。

### 【1月金融机构外汇占款减少1082.6亿元连降两月】

中国人民银行2月17日公布数据显示，1月全部金融机构外汇占款减少1082.61亿元人民币，为连续两个月减少。

根据央行网站更新的金融机构人民币信贷收支表，1月末金融机构外汇占款余额为293007.85亿元；财政性存款余额为42296.62亿元，环比增加6632.14亿元。上述两项数据表明，1月份市场因此减少了7714.75亿元的流动性。

### 【网传房贷7折利率新政将出 银行称七折没可能】

近日，有财经媒体转述知情人士称或为助攻春节房市，房贷新政策有望近日出台，并表示将“明确七折贷款利率下限”。然而，银行业内人士均表示：此条并非新政策，当前房贷利率要低至七折几乎无可能。

“房贷利率七折的下限是老政策了。”某总部位于广州的城商行个人金融部的相关负责人表示，有关于房贷利率七折优惠始于2009年，其后房价都一路高涨，而在数次关于房地产的调控中都明确规定了“房贷七折利率为下限”。

按照此前媒体的解读，七折利率房贷下限可以鼓励自住，该名业内人士这表示“逻辑不通”，因为下限更多的起到的是约束性作用，“而非鼓励性措施”。

### 【牛市由快转慢 基金经理掘金“结构性行情”】

种种迹象显示，在未来一段时间内，A股市场将难现去年底的“疯牛”走势，取而代之的，或是窄幅震荡为主要特征的“慢牛”行情。“在去年四季度的放量飙升之后，A股市场的新特征将从增量资金推动转变为存量资金的博弈。”上海某基金经理表示，“此前大量涌入的增量资金将沉淀为存量资金，并逐步从大盘蓝筹股中向其他板块分流。今年，将是优质成长股再度受到追捧的一年。”

值得关注的是，伴随着大盘蓝筹股的缓步回调，此前出现一定程度回调的优质成长股们却纷纷大涨，这或成为今年“结构性行情”的主旋律。展望2015年，上投摩根双息平衡基金经理孙芳表示，站在目前盘点，大小盘股都有机会。对优质成长股长期看好，蓝筹股经过调整也会有相应的投资机会。她强调，今年A股最大的机会在互联网，一切行业与互联网的结合、一切服务的云化以及大数据的应用，都会促成新的商业模式从而带来公司估值的提升。

### 【香港去年基金销售额777亿美元升9%创新高】

香港投资基金公会公布，去年基金总销售额达777亿美元（美元，下同）创新高，按年升9.3%，净额增幅升21.4%，达125.2亿元，是历年次高。其中，股票基金占比为全年行业总额46.7%，债券基金及平衡基金在总额则约各25%。



股票基金录 363 亿元，按年升 59%，净流入按年升 50%，达 69.3 亿元。在各类股票基金中，以百分比计，录得最大的年度增幅是欧洲地区股票基金，流入额升 2.96 倍，总额为 70.8 亿元，而以金额计算，国际股票基金居首，升 66%，总额为 83.7 亿元。

欧洲地区股票基金在净流入计为最多，吸纳 27 亿元，其次为亚洲地区股票基金（不包括日本），吸纳 22 亿元；而三类新兴市场股票基金（包括环球、东欧及拉丁美洲）合共录得 4.9 亿元净流出，但已较 13 年录 7.3 亿净流出有改善。

平衡基金总销售额录按年跌 10% 至 191.3 亿元，计净流入则录按年跌 45% 至近 52 亿元，债券基金总销售额跌 20% 至 196.6 亿元，单计净流入录 5.4 亿元，较 13 年录净流出改善。

基金会主席李锦荣指，由于全球经济持续复苏及持续处于低息环境，所以对 15 年的零售基金的销情感到乐观，但投资者亦应定期检讨投资组合，并多加关注一些主要的发展，包括中国经济因为结构调整而增幅可能放缓、美国加息的时间、石油和大宗商品价格波动、以及地缘政治风险等。

## 【基民学堂】

### 【春季行情入佳境 小盘股藏大红包】

展望春节后，由于一季度经济下行压力大、通缩风险上升，因此央行降息值得期待。而 3 月份政策预期提升，改革创新将进一步推进和落实，牛市逻辑将进一步强化，且二级市场将对部分政策预期将提前反映。此外，新春伊始，资金情绪和入场意愿偏向积极，不排除增量资金进场启动新一波升势的可能。

近期创业板指数高歌猛进，连续创出历史新高。分析人士指出，尽管在题材开花、结构转型、政策送暖、存量博弈的大背景下，创业板指数不断重复“新高-调整-新高”的路径，且短期这种强势格局仍将延续，但仍需要留意强势背后超买信号开始出现，未来恐高风险或再度释放。特别是春节后，大盘若要再度闯关必然需要一线蓝筹扛起领涨大旗，届时不排除市场借助政策面预期和估值差异展开波段性质的二八切换。

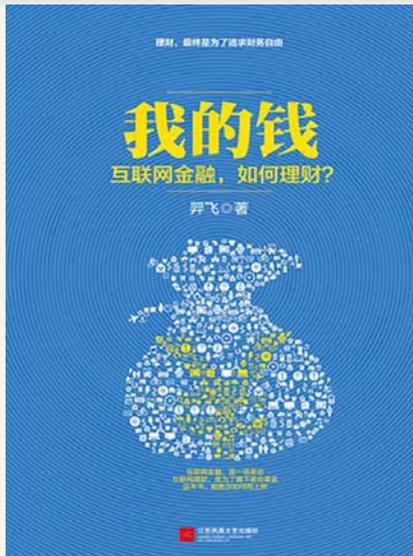
（文章来源于 wind 资讯）

## 【东方书苑】

书名：《我的钱》

作者：羿飞

出版社：江苏凤凰文艺出版社



“理财领域总是存在信息不对称等诸多现象，机遇和陷阱即在于此，率先掌握知识和信息的人可以获得超额收益。接受慢的人不仅损失收益，还容易在一些陷阱损失资金。很多人总是希望用更简单的方法去获取财富和收益，而专业的金融知识比较艰涩，诸多的公式和理论很难让人吸收。《我的钱》一书是通过投资的实例以及操作技巧，来分享了更易获取的经验。”（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。