

ORIENT  
FUND

东方晨报

2015/4/8





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周二（4月7日），清明节后首个交易日，A股依然牛气冲天。上证综指大幅跳空高开，并一举站上3900点整数关口，盘中创下自2008年3月以来逾7年新高3961.67点；深成指同样高开高走，最高上探至13769.76点，创近4年半新高；中小板与创业板指则继续上演“新高秀”。

截至收盘，上证综指涨97.45点或2.52%报3961.38点，深证成指涨274.09点或2.03%报13768.73点。两市全天成交约1.39万亿元人民币，仅次于3月24日创下的1.42万亿历史纪录，上日成交1.24亿元。中小板指收盘涨1.42%，创业板指收盘涨1.85%。

盘面上，申万一级行业全部上扬，高速公路、航空等交通运输股集体飙升，领涨大市；有色金属板块紧随其后，中金岭南等多股涨停；南北车合并获证监会通过，复牌双双涨停，并引爆机械设备股掀涨停潮；银行股全线飘红，兴业银行、平安银行涨逾6%；此外，采掘、医药生物、房地产、食品饮料等板块也有良好表现，国防军工、休闲服务、汽车等板块涨幅靠后。概念股同样无一下跌，其中福建自贸区、智慧医疗、高送转概念、建筑节能、智能汽车、粤港澳自贸区、民营银行等板块表现活跃，涨幅明显。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1504收盘涨78.6点或1.89%，报4239.8点，贴水20.24点。全天成交123.67万手，持仓11.89万手，减仓12492手。现货方面，沪深300指数收盘涨89.5点或2.15%，报4260.04点。

### ➤ 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	17875.42	-0.03	恒生指数	---	---
纳斯达克综合指数	4910.23	-0.14	国企指数	---	---
标准普尔500指数	2076.33	-0.21	红筹指数	---	---
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6961.77	1.88	日经 225 指数	19640.54	1.25
德国 DAX 指数	12123.52	1.30	澳大利亚标普 200	5925.97	0.46
法国 CAC40 指数	5151.19	1.52	韩国综合指数	2047.03	0.03
意大利指数	25304.94	1.60	新西兰 NZ50 指数	5855.44	0.41
西班牙 IBEX 指数	11730.50	0.83	中国台湾加权指数	9641.90	0.43

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



## 【热点资讯】

### 【新华社：今年经济面临较大压力尤需股市提供有力支持】

新华社4月7日发表评论文章称，今年经济运行面临较大压力，尤需股票市场提供有力支持，维护股市稳定运行十分关键。多位专家指出，当前，监管层应积极推进市场化改革，同时加大监管力度，引入相对稳定的长期资本，夯实股市基础，呵护市场信心。

文章指出，今年以来，尽管人们对经济基本面仍不够乐观，但A股市场却走出了一波强势行情。截至7日收盘，沪指年内上涨超过22%，中小板指数涨幅逾57%，创业板指数上涨更是超过70%。在一些私募基金人士看来，这轮牛市始于2013年，第一阶段是制度性的红利，第二阶段是目前正在经历的结构性红利阶段，第三阶段尚未到来。

文章认为，在牛市中，一方面，要把新股发行的权利交还市场，让资金通过股市流入实体经济的通道更加顺畅，这既可以改善股市供求关系，又可以为经济注入动力；另一方面，要做好股市“公平、公正、公开”的守护者，让投资者对股市的长期健康运行充满信心。

### 【财政部出齐发行文件 1.6 万亿地方债铺平道路】

4月7日，财政部网站公布《地方政府专项债券发行管理暂行办法》（下称《办法》），至此，地方政府的一般债券和专项债券的发行管理文件均已出台，为今年1.6万亿元的地方政府债券发行工作铺平了道路。今年，36个地方政府（包括5个计划单列市）拥有5000亿元一般债券、1000亿元专项债券发行额度，此外财政部还下达了1万亿元的地方政府债券置换存量债务额度，因此今年地方政府预计将发行总额高达1.6万亿元的债券。根据发行情况，财政部可能还会下达下一批置换债券额度。

所谓地方政府专项债券，是指省、自治区、直辖市政府（含经省级政府批准自办债券发行的计划单列市政府）为有一定收益的公益性项目发行的、约定一定期限内以公益性项目对应的政府性基金或专项收入还本付息的政府债券。一般债券则指地方政府为没有收益的公益性项目发行的、约定一定期限内主要以一般公共预算收入还本付息的政府债券。

与3月中旬公布的地方政府一般债券管理发行文件类似，上述专项债券也遵循市场化原则自发自还，发行和偿债主体都是地方政府，发行必须引入信用评级机构和组建债券承销团。同样，专项债券发行利率采用承销、招标等方式确定，发行利率在承销或招标日前1-5个工作日相同待偿期记账式国债的平均收益率之上确定。这有利于抑制非市场化定价行为。

在一般债券期限1年、3年、5年、7年和10年基础上，专项债券期限增加了2年的期限，选择灵活度更高。《办法》规定7年和10年期专项债券的合计发行规模不得超过专项债券全年发行规模的50%。此前一般债券这一比重是60%。在投资者范围方面，与一般债券一样，地方也鼓励社会保险基金、住房公积金、企业年金、职业年金、保险公司等机构投资者和个人投资者在符合法律法规等相关规定的前提下投资专项债券。而且专项债券发行结束后，符合条件的应按有关规定及时在全国银行间债券市场、证券交易所债券市场等上市交易。在证券交易所债券市场上市，意味着符合法律法规的相关个人投资者可以购买专项债券。购买专项债券的企业和个人，也享受免征企业所得税和个人所得税。

另外，《办法》规定，财政部驻各地财政监察专员办事处加强对专项债券的监督检查，规范专项债券的发行、资金使用和偿还等行为。

地方政府已经开始了发债准备工作。比如，江苏省和安徽省已经发布组建债券承销团通知，确定了首批一般发行债券规模分别为648亿元和258亿元。安徽、天津、贵州、河北、广西等地也已经开始信用评级机构的招标工作。



### 【央行7天逆回购中标利率月余内第四次下调10个基点】

央行公开市场周二（4月7日）将进行200亿元人民币7天期逆回购。当日7天逆回购中标利率3.45%，上次为3.55%。继3月3日下调后，第四次下调10个基点。当日央行公开市场有250亿逆回购到期，据此测算，央行公开市场操作单日净回笼50亿元。本周（4月4日-4月10日），央行公开市场将有500亿元逆回购到期，无正回购、央票到期。

国泰君安认为，对于4月份资金面不必过度乐观。回顾过去三年，历史上4月资金利率均值较3月一般高出20-50bp左右，其面临的季节性冲击包括：（1）受1季度末监管考核影响，3月末存款大幅增长（一般是年内新增存款第2高的月份，仅次于6月，预计4月5日存准补缴将面临较大资金压力。（2）IPO发行节奏加快，3月24只新股IPO冻结资金2.9万亿，周四证监会核准了30家企业的首发申请，其中上交所、深交所中小板、创业板分别为11只、2只、17只，预计冻结资金将超过3万亿，虽然市场对于IPO期间资金紧张已经有充分预期，但资金利率仍然面临回升风险。（3）4月份面临财政存款上缴，对资金面作用偏负面，历史数据显示4月份财政存款上缴规模在4000-5000亿之间。（4）开工旺季信贷投放加速，大行资金融出意愿下降。如果央行不加大基础货币投放，资金仍面临较大波动风险。

### 【一季度经济数据料低于预期政策储备还有很大空间】

本周开始，今年3月份及一季度宏观经济数据将公布，目前上证综指离4000点仅一步之遥，一季度GDP、CPI等数据表现如何，牵动着市场神经。

从目前披露的情况来看，经济运行面临较大压力。多家主流机构研报均认为，主要经济数据会低于去年第四季度。市场预计，如果数据低于预期，极有可能进一步激发更多稳增长政策出台。新华社昨天也撰文称，经济下行需要股票市场提供有力支持，从另一面验证了上述机构的观点。

国家发改委一名人士表示，内部普遍将目前的经济形势定为“国际经济复苏缓慢、国内经济下行压力加大”。具体来看，尽管数据可能疲软，但内生动力强大，结构调整向好，政策储备还有很大的空间。

根据官方消息，3月下旬，国家发改委组织了11个调研组分赴全国各地展开经济形势调研。据上述发改委人士介绍，此次调研主要目的之一就是调查一季度经济形势，以便研判未来发展走势，为政策制定做好预研储备。此外，有关“十三五”规划及国家重大战略的调研也是重点。

一名官方研究机构学者称，受节庆和季节等影响，一季度经济数据不会好于预期。但从经验来看，二季度开始才是影响全年经济走势的关键，政策的调控对市场信心和走势有着重要影响。

### 【机关事业单位年金办法发布料每年为股市输血300亿元】

作为机关事业单位养老金并轨的配套措施，《机关事业单位职业年金办法》近日印发。根据《办法》，职业年金所需费用由单位和工作人员个人共同承担。单位缴费比例为本单位工资总额的8%，个人缴费比例为本人缴费工资的4%。对于职业年金推出后的规模增长，业内人士称，年增千亿应该没问题，每年可为股市输血的规模大约在300亿元左右。

根据现行规定，企业年金投资股票等权益类产品以及股票基金、混合基金、投资连结保险产品（股票投资比例高于或者等于30%）的比例，不得高于投资组合企业年金基金财产净值的30%。

人社部公布的最新数据显示，去年底，我国企业年金规模累计达7688.95亿元，较2013年底增加了1653.95亿元，增幅达27.41%；去年投资收益581.31亿元，当年加权平均收益率9.3%。

### 【两融余额达1.5万亿监管成常态化：杠杆牛市进入新阶段】

股指再起升势，A股两融余额也重回快速上冲态势。然而，一面是A股融资融券突破1.5万亿元的新高；另一面却是两融监管风暴年内二度来袭，证监会日前通报了6家券商因业务违规而被采取监管措施。两融业务的严格监管，或已被市场视为常态化。这场杠杆牛市，行情或正驶入强化规范运作的新阶段。



Wind 资讯数据显示，上周三 4 月 1 日收盘 A 股两融余额为 15183.91 亿元，较前一交易日 14939.16 亿元环比增加了 244.75 亿元。市场行情一直是刺激两融发展的最直接推手。某券商分析师指出，两融余额正呈现越来越快速的上扬态势。在突破 1.5 万亿大关后两融余额增速丝毫未减。4 月 2 日的数据显示，A 股融资融券余额当天再新增 199.06 亿元，余额达到 15382.97 亿元。从两融余额突破 1.5 万亿后的两个交易日数据来看，金融股再次强势复苏，重获融资客青睐。

而两融业务发展的另一个关键词即是监管收紧，监管层对各家机构的现场检查在按部就班地推进。证监会 4 月 3 日通报 2015 年第一季度证券公司融资类业务现场检查情况。证监会新闻发言人张晓军表示，在 2 月 2 日起为期两周的现场检查中，证券公司融资融券等融资类业务总体规范，未发现重大违法违规行为；但部分公司仍存在向不符合条件的客户融资融券、为到期融资融券合约展期、违规为客户与他人之间融资活动提供便利等违规问题。其中，长城证券、华泰证券、国信证券“违规情节较重”，分别采取暂停新开融资融券客户信用账户 3 个月、责令限期改正、责令增加内部合规检查次数的行政监管措施。五矿证券、华西证券、中金公司存在向不符合条件的客户融资融券、为到期融资融券合约展期等问题，对这 3 家公司采取警示的行政监管措施。

相比前次，本次两融业务检查情况通报后市场反应平静，多位策略分析师周日发布下周点评，“两融监管”并未被提及和强调。两融业务的严格监管，或已被市场视为常态化。

### 【本月新股冻结资金有望再创新高】

4 月将有 30 只新股将自下周一起正式启动申购。尽管新股发行有逐月提速迹象，但市场普遍认为，新股发行速度加码已在市场预期之内，目前二级市场做多气氛正浓，对于新股发行的承受能力较强，“打新”对资金面的冲击减弱，预计新股申购周大盘有望走出高位盘整行情。

证监会 4 月 2 日发布消息，核准 30 家企业的首发申请，沪市 11 家、深市中小板 2 家、创业板 17 家。环比上月，本批新股供给量多了 6 家，但是总体募集资金比上轮少了 60 亿元。根据已刊登招股书的企业，本批新股将于下周一起启动发行。从发行节奏看，4 月 14 日单日申购的家数做多，冻结资金也最多，4 月 16 日资金面压力最大，下周五新股冻结资金将迎大面积解冻。

中金公司认为，考虑目前的资金申购热情以及未来发行节奏的进一步加速，预计未来总申购规模仍较当前有 30%-50% 的增长。值得注意的是，场外打新资金正在持续增长。在资金解冻周，打新专业户们会把资金大量转出，从而造成证券保证金大额减少，由此可在一定程度上管窥打新资金的规模变化。数据显示，去年 12 月、今年 1 月、2 月、3 月密集打新的后一周，证券保证金分别净流出 2374 亿元、3474 亿元、2848 亿元、5083 亿元。

市场人士认为，考虑到年内第三批新股上市后涨势喜人，且 4 月首发新股的质地整体高于前批，部分新股甚至存在 4 倍的上漲空间。这对风险承受能力有限的投资者来说，仍是不错的投资品种，预计本次新股冻结资金或再创 IPO 重启以来的新高。上海证券分析师蔡钧毅认为，“打新”对整体流动性的冲击逐渐弱化。预计新股发行周大盘上涨速度将减缓，但无法改变场外资金入市的大趋势和大逻辑。某机构人士也表示，现在持股待涨的浮盈超过为新股腾挪资金而卖出股票的收益，公司旗下不少产品已经退出网下申购，但是一些打新基金仍将全力备战打新。他预计，下周场内资金面将有脉冲式上涨，但涨幅将远逊于去年平均涨幅。

### 【首季新发基金 2176 亿 超三成收益过 10%】

随着牛市的推进，公募基金发行速度加快，募集资金规模也越来越多，已经突破 5 万亿，尤其是行业主题基金大放异彩，首季投资的 28 只股基取得了不错的成绩，有 9 只回报率超 10%

尽管有着春节长假的影响，但 2015 年一季度公募基金发行仍然取得了长足的进步。据 Wind 数据统计显示，相比去年四季度的 1713 亿份，2015 年一季度新成立基金 2176 亿份，环比增长 27%。



每周超过20只的在发基金,单周超过40万人的基金开户数,这些都在显示着牛市下公募基金业的繁荣景象。值得一提的是,据Wind数据统计显示,近三月成立的28只股基中,除了4只成立日期在3月26日之后的股基尚未来得及建仓净值为1之外,余者净值皆大于1。这表明近三月跑步入场的股基无一赔钱。

“去年新基金发行10亿基本上就是一个瓶颈,如今动辄超过30亿,这说明公募基金的募集热度正在追赶2006年~2007年的牛市时期。对于投资者来说,随着‘一带一路’、国企混改、‘互联网+’等概念的持续深入,相关新发的行业主题基金也非常值得关注。”国信证券分析师称,如果这种热度蔓延,其他参股基金的上市公司未来收益可期。

## 【基民学堂】

### 【买卖基金成交价格怎么看?】

在投资基金的过程中,基金净值怎么看是一个容易产生误区的地方。除了单位净值的确定,交易时间内我们还能看到估算净值,每天收盘后基金净值会更新,这些数据对我们有什么帮助呢?究竟怎么判断买入、卖出时点的净值呢?看了下面的讲解你就明白了。

除了基金单位净值和历史净值,还有一个叫做“净值估算”的参考数据,在盘中交易时,第三方平台或基金公司官网会提供一个供参考的净值实时走势,通常横轴表示时间,纵轴是净值。净值估算是按照这支基金持仓的情况,在进行实时交易过程中,估算它在每一个时点上每份基金的净值的一个走势图。之所以叫估算是因为基金的当日净值要在当天收盘之后进行核算后才会正式公布。

现在我们来回答大家最关心的问题:如果买入某只基金,是按哪天净值算?

如果下午三点前买入,按当天净值确认;下午三点后操作,按转天净值确认。(遇周末、节假日顺延)

举例来说,你在3月30日买了一只基金:

3月30日下午三点前买入,按3月30日净值确认交易;

3月30日下午三点后买入,按3月31日净值确认交易。

其实,无论上述哪种情况,你买的时候都不能确切知道是按什么价买的,而要交易确认之后才能知道。

那么,卖出基金,又是按哪天的净值呢?

卖出跟买入类似,下午三点前操作,按当天净值;下午三点后操作,按转天净值。(遇周末、节假日顺延)。

比如:

3月30日下午三点前赎回,按3月30日净值确认卖出;

3月30日下午三点后赎回,按3月31日净值确认卖出。

此外,还要提醒刚进入基金投资的朋友们,买入(申购)基金按金额,你只能决定你要买多少钱的基金,而不是买多少份额。购买金额扣除申购费之后,除以成交的净值就是实际买到的份额数。

比如你决定买500元的基金,假设扣掉3元申购费,购买当日净值为2,则买到 $497/2=248.5$ 份该基金。

而卖出(赎回)基金按份数计算,你只能决定你要卖出多少份基金,而不是卖出多少钱的基金。卖出分数乘以成交的净值,再扣掉赎回费用就是你实际赎回的金额。比如你决定卖出某只基金100份,卖出时的净值为3.25,则赎回金额为325元,再扣掉赎回费用就是到手的金额。

(来源于Wind资讯)



## 【东方书苑】

书名：一只特立独行的猪

作者：王小波

出版社：北方文艺出版社



这本书里除了文化杂文，还有给其他书写的序言与跋语。这些序言与跋语也表明了我的一些态度。除此之外，还有一些轻松的随笔。不管什么书，我都不希望它太严肃，这一本也不例外。——王小波  
(来源于豆瓣网)

## 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。