

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/1/14





【市场回顾】

➤ A股市场

周二(1月13日), A股主板股指窄幅震荡, 上证综指全天振幅不到1.5%, 以券商、银行为代表的金融股继续回调, 而以成长股为代表的创业板指数延续反弹之路, 盘中涨幅逾1%, 收复1600点整数关口。

截至收盘, 上证综指涨5.98点或0.19%报3235.30点, 深证成指涨70.63点或0.63%报11355.81点。两市全天成交约4599亿元人民币, 上日为5574亿元。中小板指收盘涨2.57%, 创业板指收盘涨0.95%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1501收盘跌4.2点或0.12%, 报3529.6点, 升水15.56点。全天成交110.50万手, 持仓7.72万手, 减仓4295手。现货方面, 沪深300指数收盘涨0.46点或0.01%, 报3514.04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	17613.68	-0.15	恒生指数	24215.97	0.79
纳斯达克综合指数	4661.50	-0.07	国企指数	12063.02	0.39
标准普尔500指数	2023.03	-0.26	红筹指数	4511.92	0.37
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6542.20	0.63	日经225指数	17087.71	-0.64
德国 DAX 指数	9941.00	1.63	澳大利亚标普200	5404.69	-0.33
法国 CAC40 指数	4290.28	1.47	韩国综合指数	1917.14	-0.2
意大利指数	19850.40	1.88	新西兰 NZ50 指数	5636.61	0.48
西班牙 IBEX 指数	9966.00	1.72	中国台湾加权指数	9231.80	0.58

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【央行针对部分股份制银行续作 MLF 再释放宽松信号】

13日, 有市场传言称央行针对部分 MLF(中期借贷便利)到期资金进行了续作, 规模为2800亿元。截至13日晚间, 央行对此事未予置评。不过, 从机构人士处证实, 央行确实针对部分股份制银行的 MLF 进行了续作, 不过规模暂不清楚。

MLF(中期借贷便利)是中央银行提供中期基础货币的货币政策工具, 对象为符合宏观审慎管理要求的商业银行、政策性银行, 采取质押方式发放, 并需提供国债、央行票据、政策性金融债、高等级信用债等优质债券作为合格质押品。央行去年末公布的2014年第三季度中国货币政策执行报告首次披露其创设了 MLF。而在2014年9



月和10月，央行通过MLF向国有商业银行、股份制商业银行、较大规模的城市商业银行和农村商业银行等分别投放基础货币5000亿元和2695亿元，期限均为3个月，利率为3.5%。

民生证券宏观团队针对此消息点评称，1月13日至16日是新股密集发行冻结资金高峰期，随后有财政缴款和春节取现压力，MLF续作也是为了缓解短期流动性紧张。而从中期来看，MLF续作是为了对冲外汇占款的下降：对外直接投资加速和资本流出冲抵贸易顺差，外汇占款零增长是长趋势，MLF作为中期流动性工具，是为了对冲外汇占款下降留下的基础货币缺口，不排除央行创设期限更长的非公开市场流动性投放工具的可能性。

市场人士分析认为，央行在2015年整体的政策基调是“松紧适度”，但是从目前的情况来看，货币政策仍将偏向宽松，央行近期的一些举措也显示出，其在避免短期内流动性受到较大冲击。比如，中国人民银行定于2015年起对存款统计口径进行调整，将部分原在同业往来项下统计的存款纳入各项存款范围。虽然上述存款应计入存款准备金交存范围，但适用的存款准备金率暂定为零。此举被市场人士视为一种变相宽松。

【期权做市商将分批次上线首批试点预计低于20家】

ETF期权上市已步入倒计时阶段，各家证券公司正全力冲刺备战期权经纪业务。业内人士表示，初期期权做市商将以券商为主，且将分批次上线，最先试点的证券公司家数可能不会超过20家。

据业内人士透露，首批做市商需得到中国证监会的批复，其后才能向交易所提交申请。某大型券商期权业务相关负责人表示，规则并没有限制做市商只能是证券公司，期货、基金甚至私募都可以参与进来，不过限于规定模拟做市时间需超过3个月，而券商参与时间较早，所以初期做市商还是以券商为主。几家大型综合类券商如中信、华泰等，有望最早“尝鲜”。

有券商人士透露，公司非常重视期权做市，划拨10亿元用于开展这项业务。

【数据显示机构投资者上月新开账户大增】

中国证券登记结算有限责任公司1月13日公布，上周沪深两市新增A股开户数约55万户，超过元旦前最后一个完整交易周的水平。期末A股账户数18197.19万户，期末休眠账户数4181.93万户。上周参与交易的A股账户数为2262.60万户，占比12.43%。上周末持仓A股账户数5450.64万户，占比29.95%。

中国结算发布的2014年12月统计月报显示，当月证券公司集合理财新开A股账户140户，证券投资基金新开534户，基金公司专户理财产品新开1093户，企业年金新开40户，QFII新开26户，RQFII新开90户，保险新开49户，信托新开893户，一般机构新开6144户。与11月相比，证券投资基金、QFII、RQFII、信托、一般机构新开账户数增长显著，幅度分别达102.27%、73.33%、328.57%、89.60%、72.49%。不过，7-12月，社保基金仅在7月新开户31户，此后各月均未新开户。

月报显示，12月参与交易的A股账户数及占比有所上升。12月沪深两市参与交易的A股账户数为4165.60万户，较上月增加1187.16万户，占期末A股有效账户数的29.84%，较上月上升8.03个百分点。12月持仓A股账户数量及占A股有效账户的比重均有所上升。12月末持仓的A股账户数为5412.09万户，环比增加163.60万户，增幅为3.12%。持仓A股账户占全部A股有效账户的比重为38.77%，环比上升0.33个百分点；空仓账户占61.23%，较上月下降0.33个百分点。

【央行发文支持移动金融 优先采用自主可控产品】

1月13日，央行印发了《关于推动移动金融技术创新健康发展的指导意见》，强调移动金融是丰富金融服务渠道、创新金融产品和服务模式、发展普惠金融的有效途径和方法。推动移动金融在各领域的广泛应用，有利于拓展金融业服务实体经济的深度和广度。

《指导意见》明确了移动金融技术创新健康发展的方向性原则，即遵循安全可控原则、秉承便民利民理念、坚持继承式创新发展、注重服务融合发展。同时，提出了推动移动金融技术创新健康发展的保障措施，指导商业银行和银行卡清算机构积极落实国家网络安全和信息技术安全有关政策，优先采用自主可控的产品及密码算法，



加强移动金融账户介质标准符合性管理，增强移动金融安全可控能力，有效保障移动金融应用流程的安全性；指出要加快构建安全可信基础环境，发挥检测认证的质量保障作用，推动标准落地实施，切实保障客户资金和信息安全。

《指导意见》将对我国移动金融技术创新健康发展具有积极的促进作用，有利于加快移动金融在公共服务、电子商务等领域的广泛应用，有效满足社会大众对安全便捷金融服务的需求，对提升我国金融普惠发展水平具有重要意义。

【银监会批准 27 家银行信贷资产证券化业务资格】

据悉，近期中国银监会批复了多家银行的信贷资产证券化业务资格申请。该份名为《中国银监会关于中信银行等 27 家银行开办信贷资产证券化业务资格的批复》显示，一共 27 家银行获得了开办信贷资产证券化业务资格，分别是中信银行、光大银行、华夏银行、民生银行、招商银行、兴业银行、平安银行、浦发银行、恒丰银行、渤海银行、北京银行、河北银行、晋商银行、锦州银行、上海银行、江苏银行、南京银行、杭州银行、台州银行、徽商银行、南昌银行、汉口银行、华融湘江银行、重庆银行、南充市商业银行、宁波银行、青岛银行。

一位获批银行的相关人士表示，资产证券化批量核准确实标志着信贷资产证券备案制的实质性启动，获得该资格的银行后续发行新项目时只需要向银监会报送备案就可以，不再走原有审批流程。发行规模没有特别限制，各行不再受限于原先试点额度制，以发起银行自身实际需求确定规模。

银监会于 2014 年 11 月 20 日下发《关于信贷资产证券化备案登记工作流程的通知》，为加大金融支持实体经济力度，加快推进信贷资产证券化工作，根据金融监管协调部际联席第四次会议和银监会 2014 年第 8 次主席会议的决定，信贷资产证券化业务将由审批制改为业务备案制。

【新股发行冲击弱于预期央行继续暂停公开市场操作】

交易员透露，央行公开市场周二（1 月 13 日）不进行任何公开市场操作，已连续 13 次暂停公开市场操作。当日公开市场无正、逆回购到期，据此推算，当日无资金净投放。

央行公开市场本周（1 月 10 日-1 月 16 日）无正回购到期，无逆回购及央票到期。尽管当前正值新一轮 IPO 的密集申购期，但市场流动性仍未现收紧迹象，资金面所受冲击弱于预期，公开市场操作维持观望态度。

分析人士表示，去年底财政存款投放后资金面重回充裕，进一步降低央行公开市场操作必要性；面对本周新股申购带来时点性冲击，通过逆回购等公开方式操作的可能性并不大。

【报告称央行年内或 2-3 次降息 一线城市将降低购房门槛】

近日，融 360 发布报告预测，央行今年有望执行 2-3 次降息，2015 年房贷环境将以宽松为主基调，低利率将刺激更多的潜在购房者入市，从而促使部分热点城市的楼市更快回暖，但对于明显供过于求的三四线城市则影响效果有限。

融 360 监测数据显示，目前全国已有部分银行重新制定了二套房贷款政策，如西安的中国银行（601988.SH, 3988.HK）规定，名下有 2 套以上住房且贷款还清，首付最低 40%，利率基准。南京紫金农商行规定，名下有 2 套以上住房且贷款还清，首付最低 30%，利率基准。融 360 预计，2015 年个性化的二套房贷款政策将在更多银行出现，降低二套房首付比例是大势所趋。

在公积金贷款政策方面，自 2014 年 10 月公积金新政发布以来，虽然已经有超过 40 个城市不同程度地放宽了公积金贷款政策，但是这些城市中绝大部分仅针对提高贷款额度、缩短公积金缴存期限、开放异地贷款中的一两项进行了调整，并且还有很多城市迟迟未对公积金新政有所表态，如一线城市中的广州和深圳，所以融 360 预计，2015 年各地公积金仍将进一步落实新政，公积金贷款政策将更加宽松，更多城市将推行异地贷、提供最高贷款额度、降低首付比例等措施。



【基金公司制定 2015 年发行目标业内预计或达 500 只】

2015 年，基金公司纷纷制定远超 2014 年的发行目标。业内人士预期，若 A 股行情持续，2015 年公募基金数量和规模持续扩容可能会成为常态。济安金信基金评价中心主任王群航分析，推动基金发行热的因素有两个：一是基金注册制；二是 A 股市场向好。从目前新基发行情况看，2015 年新增 400 至 500 只基金应无太大悬念。

统计显示，仅 1 月 5 日-1 月 13 日，就有 29 只基金陆续启动募集，另有 3 只基金将自 14 日至 19 日开始发行，其中权益类产品占绝对主导。

数据显示，2014 年全年新成立基金 362 只，平均发行份额 12.95 亿份。其中，股票型基金 90 只，平均份额 11.31 亿份；混合型基金 103 只，平均份额 12.07 亿份。2014 年四季度新成立基金 97 只，平均发行份额 20.82 亿份。其中，29 只股票型基金平均发行份额 17.13 亿份，27 只混合型基金平均发行份额 16.73 亿份。

【基民学堂】

【偏大盘风格分级基金受关注 可配置央企 ETF】

利空消息开始为人关注，获利资金借坡下驴，A 股出现调整行情。从整个基本面来看，这有利于股市行情的延续。从历史经验来看 1991 年-2014 年股市各季度表现，一季度是上涨概率最大的季度。此外，岁末年初是机构投资者重新布局的时点，尤其是保险、私人银行部增配股票需求强。因此，权益类基金依然是 1 月投资者可以重点关注的品种，对于大资金的配置来说，低估、大市值类的个股可能会受到较多青睐。

从本周市场来看，股指累积涨幅超过 60%、杠杆交易影响下，市场波动加大很正常。低利率、强改革驱动的牛市已经形成，股权投融资大时代，大类资产配置转向股市的趋势已确立，目前行情仍是第一阶段的提估值。从中期来看，虽然宏观经济乏力，但供需关系改变，成本、费用下降使得盈利领先收入出现右侧拐点。参考历史，提估值后的中期调整需要多重因素的共振，目前仍不具备。在牛市趋势下，轻易判断拐点，左侧交易有机会成本，春节前宏观流动性充裕、机构投资者增配股票意愿强、政策热点多、基本面空窗，市场第一波提估值的上涨继续，维持高仓位。行业配置上，维持大金融（金融、地产）龙头不变，尤其是以券商保险为代表的非银金融，即牛市“矛”。创业板和中小板短期的领跑是补涨逻辑而非风格切换。上证 50ETF 期权不影响市场趋势，实物交割制度总体利好上证 50 成分股，且新的衍生品业务会对券商直接带来利润贡献。对先进制造业（高铁、机器人、军工、油气设备等）重视，即创新“剑”，中期而言，实现中国梦需要制造业升级和走出去，中国高铁已经是旗舰了。2015 年下半年制造业的盈利拐点出现，其中代表未来方向的先进制造弹性仍更大。此外，年初各类会议、政策密集，继续重视国企改革，即改革“刀”。

上周央行继续公开市场零操作，由于没有资金到期，净投放资金量为 0。进入新年之后，年底考核效应结束，资金面明显趋松，银行间 7 日质押式回购利率从前最后一个交易日的 5.07% 下降到上周五的 3.78%。历年一季度资金面相对于上年四季度要松，同时银行配置户资金配置需求较高，因此多数时间内一季度都会有一轮债市小行情。券种上看多信用债的理由一方面来自于前期黑天鹅事件中回调幅度较深，另一方面也来自于对经济短期企稳的判断。一旦经济表现好于预期，或者物价开始回升，对于利率债来说都是偏空的，而信用债则有高票息的保护。本周有较多的新股上市，资金面相对趋紧，债市或有小幅回调，但是不改一季度看多的判断，有仓位的投资者可以利用资金冻结带来的收益率提升机会，提升债券配置比例。

基于上述预期，建议投资者短期仍可配置偏大盘风格的分级产品，如申万菱信证券 B、鹏华证保 B 等；此外，看好国企改革的投资者可以等富国国企改革溢价有所回落后介入，不过近期市场波动较大，建议可以适当减少 B



份额的仓位。对于不愿意承受 B 份额大幅波动的投资者以及对于减轻 B 份额后多余的资金，可以考虑配置央企 ETF。

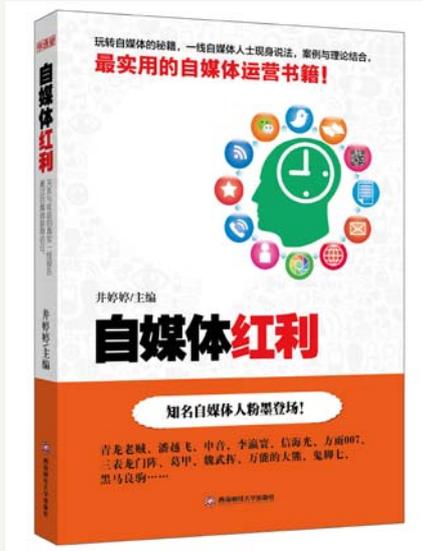
(文章来源于 wind 资讯)

【东方书苑】

书名：《自媒体红利》

作者：井婷婷

出版社：西南财经大学出版社



“自媒体一线人士干货分享。自媒体时代，大批媒体人和企业借自媒体这股“东风”从幕后走向前台，变成了意见领袖，受众成为新闻信息传播的中坚力量。然而想要真的做一个有影响力的自媒体，需要运营者具备哪些自我修养？”（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，未经我们公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式转发、复制或修改。