

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/1/15





【市场回顾】

➤ A股市场

周三（1月14日），A股冲高回落。在银行、券商等金融股崛起拉升下，上证综指早盘一度涨超1%，午后，随着有色金属、保险、煤炭等权重板块回落，股指再现跳水走势，上证综指再下3200点整数关口。尾盘，银行、券商股反弹，股指回升，跌幅有所收窄。

截至收盘，上证综指跌12.86点或0.40%报3222.44点，深证成指跌118.03点或1.04%报11237.78点。两市全天成交约4472亿元人民币，上日为4599亿元。中小板指收盘跌0.71%，创业板指收盘跌0.82%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1501收盘跌13.2点或0.38%，报3504.2点，升水1.78点。全天成交102.67万手，持仓6.32万手，减仓13934手。现货方面，沪深300指数收盘跌11.62点或0.33%，报3502.42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	17427.09	-1.06	恒生指数	24112.60	-0.43
纳斯达克综合指数	4639.32	-0.48	国企指数	12008.37	-0.45
标准普尔500指数	2011.27	-0.58	红筹指数	4517.85	0.13
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6388.46	-2.35	日经 225 指数	16795.96	-1.71
德国 DAX 指数	9817.08	-1.25	澳大利亚标普 200	5353.60	-0.95
法国 CAC40 指数	4223.24	-1.56	韩国综合指数	1913.66	-0.18
意大利指数	19570.61	-1.41	新西兰 NZ50 指数	5648.63	0.21
西班牙 IBEX 指数	9846.00	-1.20	中国台湾加权指数	9180.23	-0.56

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【今年中央一号文件或于1月底公布相关部委已开始分工】

从权威人士处获悉，今年中央一号文件或将于1月底公布，目前文件已在内部下发，所涉相关部委已开始分工。按以往惯例，每年一号文件都是1月中下旬公布，最晚2月初。

今年一号文件延续深化改革的思路，将主题定为《关于进一步深化农村改革加快推进农业现代化的若干意见》。结合此前中央农村工作会议及农业部年终工作会议内容，今年一号文件将重点推进以土地制度改革为主的农村改革和农业现代化等方面内容。



对于农村改革，农业部在年终工作会议上部署 2015 年工作时首先提出的就是土地制度改革。会议提出，要引导土地经营权有序流转，发展农业适度规模经营；扩大土地承包经营权确权登记颁证试点；推进农村集体产权制度改革。

此外，为突出农业现代化的主题，今年一号文件对农业科技、农业产业化、积极发展多种形式适度规模经营、建设资源节约环境友好农业等内容都会着重强调。这些内容也是中央农村工作会议确定的今年“三农”工作重点。

【400 亿创投基金为新兴产业加杠杆可撬动数千亿资本】

1 月 14 日召开的国务院常务会议将首个主题留给了备受业界关注的国家新兴产业创业投资引导基金。会议明确，基金将重点支持处于“蹒跚”起步阶段的创新型企业，并将实行市场化运作、专业化管理，公开招标择优选定若干家基金管理公司负责运营、自主投资决策。

多家 PE 机构合伙人表示，国家创业投资基金启幕的背后，暗含着政府财政由过去对企业的补、减等行政划拨模式，向市场化、专业化投资扶持模式转变。

国务院常务会议指出，设立国家新兴产业创业投资引导基金，重点支持创新型企业，对于促进技术与市场融合、创新与产业对接，孵化和培育面向未来的新兴产业，推动经济迈向中高端水平，具有重要意义。并重点明确了四条意见。

一是将中央财政战略性新兴产业发展专项资金、中央基建投资资金等合并使用，盘活存量，发挥政府资金杠杆作用，吸引有实力的企业、大型金融机构等社会、民间资本参与，形成总规模 400 亿元的新兴产业创投引导基金。

二是基金实行市场化运作、专业化管理，公开招标择优选定若干家基金管理公司负责运营、自主投资决策。

三是为突出投资重点，新兴产业创投基金可以参股方式与地方或行业龙头企业相关基金合作，主要投向新兴产业早中期、初创期创新型企业。

四是新兴产业创投基金收益分配实行先回本后分红，社会出资人可优先分红。国家出资收益可适当让利，收回资金优先用于基金滚存使用。

一直致力于通过政府引导基金、母基金模式推动新兴产业发展的上海欧擎资产管理集团副董事长、TSF 资本执行合伙人宋斌表示，国务院常务会议提出的基金实行市场化运作、专业化管理的思路，是基金的点睛之笔，也将成为政府引导基金乃至整个基金行业意义深远的事件。

“这是上升到国家层面对创新创业战略的具体支持，对国家而言是大事，对正在蓬勃发展的万众创业和早期投资来说，更是好事。如果引导得好，至少可以将杠杆放大十倍，投资规模可至 4000 亿元。”中科招商董事长单祥双表示。

宋斌也表示，从中央到省、地市各级政府引导基金的叠加合力，加上引入民间、海外资本，400 亿引导基金撬动的资本杠杆何止数千亿，受惠的小微企业更是难以计数。宋斌同时表示，正在积极准备参与到国家新兴产业创业投资引导基金的运营公开招标中去，同时也在筹建一只小微企业母基金和两只专注于不同科技领域的引导基金。

【沪港通“北热南冷”格局生变吉利汽车 H 股连续多日获净买入】

沪港通“北热南冷”的局面近日被打破，资金开始出现“弃 A 买 H”的迹象。沪港交易所数据显示，本周前两个交易日沪股通均呈现单日净卖出，12 日沪股通余额 141.33 亿元，13 日余额 131.16 亿元，均高于每日限额 130 亿元。而港股通继续获净买入，12 日余额 96.30 亿元，13 日余额 98.74 亿元，两日分别使用 8.7 亿及 6.26 亿元，较年前每日额度使用不足 5 亿有所增加。14 日，沪股通虽然停止净卖出，但港股通额度使用率仍然超过沪股通。



本周南北向买卖形势逆转，有分析人士指出，可能跟 AH 溢价率变化有关。近两个月持续的 A 强 H 弱行情，使得 AH 比价由此前的整体折价转变为当前的整体溢价近三成。H 股当前大幅折价状态却得到越来越多内地资金的关注。

数据显示，截至 14 日收盘，仅剩万科、复星医药等 6 只个股的 AH 股价处于倒挂状态，而且倒挂率均在 10% 以内。其他 A+H 股全面回归溢价状态，包括以前长期折价的金融、基建板块。有市场人士预计，目前 AH 大幅溢价状态恐难以为继，市场会自发地进行调节，预计 AH 股价差会随着套利行为的增加而继续收窄。

具体到个股，港交所数据显示，沪股通近三个交易日前十大成交活跃股普遍出现资金大幅流出。其中，中国平安 A 股于 12 日、14 日遭外资合计净卖出约 8 亿元，中信证券 A 股 12 日、13 日遭外资净卖出合计近 11 亿元，贵州茅台 A 股则在过去三个交易遭合计净卖出近 2 亿元，招商银行 A 股 12 日、13 日遭外资净卖出合计 1.2 亿元。

港股通方面，近三个交易日前十大成交活跃股主要呈现净买入状态。净买入额靠前的 H 股包括吉利汽车、白云山、中信银行、中国平安等，其中吉利汽车 H 股 12 日、13 日、14 日连续获内地资金净买入，合计约 2.8 亿元。

【商务部：剔除异常因素后去年进出口实际超出预期】

近日，海关总署发布统计数据，2014 年我国进出口总值 43030.4 亿美元，同比增长 3.4%。商务部新闻发言人孙继文就媒体关注的进出口增速问题发表谈话表示，2014 年，我国外贸保持平稳增长，进出口增速快于世界主要经济体和新兴发展中国家，占全球市场份额稳中有升，继续保持全球第一货物贸易大国地位。如果剔除 2013 年部分月份异常贸易垫高基数因素影响，我国进出口实际增长 6.1%，出口实际增长 8.7%，超过去年年初的预期增长目标，成绩来之不易。尤其可喜的是，我国外贸在保持增长的同时，增长的质量和效益进一步提升，对国民经济的贡献进一步增强。

孙继文指出，对外贸易增速主要受国际市场需求、产业竞争力和营商环境等多方面因素的影响。2014 年，我国外贸面临复杂严峻的国内外形势。世界经济仍处在国际金融危机后的深度调整期，国际市场需求增长乏力；我国劳动力、土地、资源能源等要素成本上升，外贸传统竞争优势有所弱化；部分地区局势动荡，增加了国际贸易风险和不确定性，这些都给我国外贸的稳定增长带来不利影响。

孙继文强调指出，除上述因素外，2014 年进口增速放缓对全年进出口增速也产生了直接影响。由于大宗商品价格下跌使我国进口量增价跌，客观上拉低了进口增速。原油、铁矿石、铜精矿、铜材、化肥、橡胶、谷物和大豆等 8 类产品数量增幅均在 9.5%-33.8% 之间，但进口价格均出现较大幅度下降，由此带来进口付汇减少约 460 亿美元，拉低进口增速 2.4 个百分点。需要指出的是，大宗商品进口量增价跌，有利于企业降低成本，提高进口效益和国际竞争力，也有利于促消费、惠民生。

孙继文表示，我国外贸发展的国际环境和国内发展条件已发生重大变化，外贸持续 30 多年的高速增长的时代一去不复返了，已经进入新常态。观察和评价一个国家的对外贸易增速要在国际大背景下进行国际比较。2015 年，我国外贸发展面临的形势依然复杂严峻。面对新形势、新情况、新挑战，我们将按照党中央、国务院的决策部署，统筹考虑和综合运用国际国内两个市场、两种资源、两类规则，主动适应外贸发展新常态，紧紧抓住转变外贸发展方式这一主线，突出创新驱动，完善扩大出口和增加进口政策，努力巩固外贸传统优势，加快培育以技术、品牌、质量、服务为核心的外贸竞争新优势，努力保持外贸平稳增长，继续发挥出口对经济发展的支撑作用，为国民经济和社会发展作出更大贡献。

【央行周三同时开展正逆回购及央票询量】

周三（1 月 14 日），央行公开市场一级交易商可申报 14 天逆回购，14 天和 28 天逆回购及三个月央票需求。

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。本周（1 月 10 日-1 月 16 日），央行公开市场无正回购到期，无逆回购及央票到期。



1月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。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。

【银行证实央行沟通续作逾2000亿MLF】

市场传言称央行1月13日对MLF(中期借贷便利)到期资金进行了2800亿续作。向几家银行证实，随着2014年10月份做的一批MLF资金即将到期，央行确实有与银行沟通续作。银行人士表示，规模2800多亿基本属实，估计主要的银行均可续作，不过目前他们还未收到确认消息。

MLF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2014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。

2014年9月和10月，中国人民银行通过中期借贷便利向国有商业银行、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%。

2014年12月，央行就对第一批到期的5000亿元MLF实施了续作，不过据了解，续作并非简单的银行按照既有规模实施，相反一部分银行仅仅是按照原有规模一半进行了续作。银行人士评论称，2014年10月投放的MLF预计1月20日左右到期，因此央行提前知会续作在情理之中。但是续作总规模以及银行范围都存在一定不确定性。

【银监会频出监管新招 银行理财转型迫在眉睫】

年末收益战的硝烟刚刚散去，利率市场化的破冰之旅仍在继续。13日，交通银行首席经济学家连平中表示，去年我国货币政策积极地采取了包括降息在内的很多措施，接下来最需要做的是适度降准。他指出，目前银行的存款增长9%多一点，其中活期存款的增速持续下滑，只有3%多一点的增长，大大低于整个存款增速，这说明活期的资金越来越多地改变其存款形态。其原因，就是互联网金融崛起，利率市场化的推进和外汇占款增速放缓以及资本市场发展。

事实上，随着不断扩大的泛资产管理格局，以及创新型互联网金融产品的快速崛起，银行存款和理财业务正遭受前所未有的冲击。普益财富研究员方瑞认为，实施存款保险制度后，商业银行缴纳保费势必在短期内增加银行的经营成本，加之利率市场化，将会对银行传统的利润来源产生影响，存贷款利差被迫缩窄，因此商业银行经营业务的转型就显得迫在眉睫。他分析，银行理财业务的未来发展方向必将从以往的“类存款”产品向真正意义的资产管理产品转变。

【387号文下的利差账：银行存款套利空间或不存在】

日前，央行正式下发《关于存款口径调整后存款准备金政策和利率管理政策有关事项的通知》(银发〔2014〕387号)。引发市场对理财产品、股票市场以及银行信贷投放空间的各种预测。

一位股份制银行内部人士透露，387号文虽然对同业存款纳入一般存款进行计算，但由于利率仍然按照市场化执行，同时暂时免缴准备金，因此，对于银行表内存在两种监管套利空间即价格套利和规模套利。出于对风险的考虑，银行缺乏对规避缴纳存款准备金进行套利的积极性，价格套利空间不存在。而对于单纯吸收一般存款完成考核或降低存贷比具有一定积极意义。



【机构投资者上月新开账户大增 社保基金去年下半年仅新开 31 户】

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。

【基民学堂】

【基金组合投资规避股市震荡风险】

今年以来，开放式基金净值的波动明显加大，卖还是继续捂着基金，成为投资者心头的困惑。一般而言，人们总是不愿意割舍已经亏损的投资品种，更愿意放弃已经赢利的品种。因为人们总是担心已经赢利的品种若不及时赎回，“煮熟的鸭子”也会飞；同时又期望亏损的品种会在等待中回本甚至盈利。

对此，钱景财富 CEO 赵荣春表示，投资基金应有长期眼光，不应为短线波动所左右。通常来说，赎回股票基金再买回来，一个来回的操作成本大概在 2% 以上。对普通投资者而言，无论证券市场上涨还是下跌，最好的方法是进行合理的基金组合配置。组合投资能让不同类型基金取长补短，让基金组合更好地满足投资人多样化的财务需求。

基金组合投资不是简单的购买几只不同风格的基金，这种方式是不可取的。所谓的投资组合就是能够把风险量化，通过不同的资产配置把风险扩散，并且能够间接提高整体的收益水平，而设计投资组合都是自上而下，先确立用哪些领域来构建投资组合，随后在根据领域当中的不同投资品种进行配置。例如：我们钱景财富推出的钱景私人理财 APP，就提供多种基金组合投资方式，满足不同投资者的风险偏好和投资需求。钱景私人理财最大的优势就是能够根据市场的变化以及复杂的计算公式设计出投资组合模型，他能第一时间预警投资风险并在 APP 上实时提醒投资者调整基金组合。

钱景私人理财推出的基金组合配置，完全基于投资者的行为设计，你不需要花太多时间去琢磨投资原理，也不需考虑如何构建一个适合自己的组合，对“小白”投资者来说，你只需要轻松回答几个问题，模型就会在几秒钟之内为你推荐一个适合你的投资组合方案。钱景私人理财目前推出了“保值增值、退休养老、购房置业、子女教育、结婚生子、短期消费”等 6 种基金投资组合，投资者可以通过手机 APP 实时查看资产情况。

稍为有点投资常识的投资者都知道，基金组合配置能合理分散投资风险。然而，在何种情况下基金组合配置会发生调整呢？赵荣春结合投资者个人和市场情况总结了三点。

一、投资者自身状况改变时应调整自己的资产配置。投资者的工作、家庭、收入、支出等出现变化，如果导致投资者风险承受能力或投资目标发生变化，那么投资者就需要重新评估自己的投资，并对资产配置做出相应调



整。例如，当投资者职位获得晋升时，通常其薪酬会有增加，风险承受能力也会随之提升，此时就可以在资产配置中适当提高股票型基金的配置比例。再比如，当投资者结婚生子时，日常生活开支通常也会加大，对现金类资产的需求也会随之升高，此时可以适当提高货币型基金资产的配置比例。

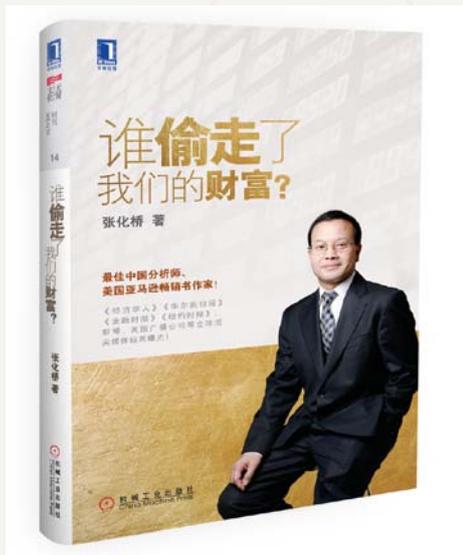
二、资本市场充满变数，各资产类之间的表现强弱常常交替发生，相互关系也具有时变性，只有及时调整资产配置才能适应不断变化的市场。资产类之间关系的变动包含着两层含义：其一是不同资产类收益的变化。以中国的股票市场和货币市场为例，2014年上半年基本上货币市场更具强势，而下半年股票市场表现较好。在不同时段选择收益占优的资产，当然有助于获得更高的回报。其二是资产类之间的相关性会随时间发生变动。

三、宏观经济形势和政策的变化也是触发资产配置比例调整的重要因素。根据著名的美林投资时钟原理，经济形势所处的位置(以经济增长和通货膨胀的组合情况衡量)会影响股债资产的预期收益，投资者可以据此相应调整资产配置。

《吕氏春秋》云：“世易时移，变法宜矣”，意思是随着时间的推移和情况的变异，该变化的时候就应当改弦更张，投资中的资产配置也是如此。投资者不能墨守成规，可以借力类似钱景私人理财 APP 这样专业的投资平台的建议适时调整配置，才能收获理想的回报。

(文章来源于 wind 资讯)

【东方书苑】



书名：《谁偷走了我们的财富》
作者：张化桥
出版社：机械工业出版社

“目前股市的问题在哪里？财富怎么不知不觉溜走了？选股中我们最容易犯什么错误？本书深刻剖析我们在个人理财、投资中会导致收入贬值的错误，和形成财富不安全的原因，引导我们反思自己，跑赢大市。”（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。