

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/2/12





【市场回顾】

➤ A股市场

周三（2月11日），A股延续反弹，但深强沪弱格局明显。上证综指高开后全天呈窄幅震荡走势，午后曾冲上10日均线后受阻回落，但仍连续三日收涨；深成指表现相对强势，创业板指更是在题材股活跃带动下一度涨超2%逼近前期高点。

截至收盘，上证综指涨16.11点或0.51%报3157.70点，深证成指涨129.01点或1.16%报11265.63点。两市全天成交约4044亿元人民币，上日为3915亿元。中小板指收盘涨1.36%，创业板指收盘涨1.44%。

➤ 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	17862.14	-0.04	恒生指数	24315.02	-0.87
纳斯达克综合指数	4801.18	0.28	国企指数	11651.01	-0.38
标准普尔500指数	2068.53	-0.00	红筹指数	4498.01	-0.79
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6818.17	-0.16	日经225指数	17652.68	--
德国 DAX 指数	10752.11	-0.02	澳大利亚标普200	5769.08	-0.54
法国 CAC40 指数	4679.38	-0.35	韩国综合指数	1945.70	0.51
意大利指数	21909.03	-0.77	新西兰 NZ50 指数	5789.18	0.09
西班牙 IBEX 指数	10364.80	-1.29	中国台湾加权指数	9462.22	0.73

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【央行支行推广 SLF 限额 1200 亿节前流动性或无忧】

2月11日，央行发布通知，在前期10省（市）分支机构试行常备借贷便利操作（SLF）形成可复制经验的基础上，决定在全国推广分支机构SLF。消息称，本次试点实行限额管理，上限1200亿。一旦金融机构拆借利率达到或突破某一水平，就予以流动性支持。节前流动性基本无忧。

为完善中央银行对中小金融机构提供流动性支持的渠道，应对春节前的流动性季节性波动，促进货币市场平稳运行，央行在前期10省（市）分支机构试行常备借贷便利操作形成可复制经验的基础上，决定在全国推广分支机构常备借贷便利。央行分支机构常备借贷便利的对象包括城市商业银行、农村商业银行、农村合作银行和农村信用社四类地方法人金融机构，采取质押方式发放。

民生宏观对此作出以下点评：



一、继降准之后，货币政策再现松动信号。在前期10省(市)分支机构试行常备借贷便利操作的基础上，央行决定在全国推广分支机构常备借贷便利，这也就意味着如果资金利率出现大幅上行，央行会通过常备借贷便利平抑，让资金利率稳定在一个利率走廊之内，这等同于向市场传递了“流动性会保持适度宽松”的信号。

二、节前流动性压力无忧。和去年出具常备借贷便利试点时点一致，短期目的是为了防春节前取现压力对流动性的冲击，也是为了以后预防类似新股扰动等因素对流动性的扰动。

三、“利率顶”有望下调。考虑到去年同期资金利率较高，在10省(市)分支行试行时将隔夜、7天和14天三个期限档次的利率暂定为5%、7%和8%。当时设定利率顶部较高，已经不适宜当前利率环境，预计各期限档次利率会在上次的基础上有所下调。

四、货币宽松进行中，债券牛市延续。全球央行放水，人民币实际有效汇率攀升，中国央行按兵不动就已经等同于货币收紧，这显然不符合当前经济下行和通缩压力下的基本面。当前实际利率太高，这无疑制约了居民消费、企业资本开支以及补库存的动力，不利于经济复苏。考虑到货币宽松仍在延续，节后现金回流，春节后一至两个月，资金面都会相对宽松，未来收益率曲线由“牛平”切换为“牛陡”是大概率事件。

此外，北京银行2月11日晚间发布公告，获准自2015年2月16日起，定向下调人民币存款准备金率1个百分点，执行16.5%的人民币存款准备金率。数据显示，截止2014年三季度北京银行存款总额约9065亿元，估算定向降准1个百分点释放资金规模约90亿元，加上之前普遍降准0.5%，叠加释放资金规模约135.975亿元。

【保证金逆势净流入 资金面紧张有望缓解】

2月首周，证券市场保证金净转入686亿元，结束了之前两周的净流出。分析人士认为，从保证金和沪股通数据看，A股对于场外资金的吸引力重新显现。接下来几天随着打新资金逐步解冻，同时结合央行连续净投放操作等因素考虑，节前资金面紧张的情况有望得到缓解，从而为股市进一步补充流动性。

投保基金最新数据显示，上周(2月2日至6日)，证券市场交易结算资金银证转账增加额为4447亿元，减少额为3761亿元，证券市场保证金净流入686亿元，其中，2月2日净转入547.37亿元。统计还显示，2015年1月以来，证券市场保证金已累计净流入2342亿元，保证金新年以来的净流入格局得到进一步增强。

有分析人士认为，场外资金积极回补，显示出当前A股投资吸引力在回升。事实上，近期随着A股的连续调整，香港市场投资者逢低买入A股股票的动力也有所增强，资金通过沪股通流入A股的金额也在持续放大。

【BDI指数跌破30年来低位纪录】

周三(2月11日)，波罗的海干散货运价指数(BDI)收报553点，跌0.5%，为历史新低。1986年8月5日的历史创纪录低位是554点。

2014年11月4日至2015年2月11日，BDI指数遭遇断崖式下跌，由此前的1484点一路狂泻至2月11日的仅553点，下跌931点，累计跌幅高达62.74%。若跟2008年顶峰时的11793点相较，跌幅高达95.31%。

【八部委：不动产登记细则或3月前出台】

近日，备受外界关注的不动产统一登记工作再迈一步，在中央编办、财政部、住建部等八大部委集中开会研讨的基础上，《不动产登记暂行条例实施细则》有望在今年3月份前出台。将于今年3月1日正式实施的《不动产登记暂行条例》，因大多是原则性条款，真正落地需要操作细则。《实施细则》便是重要的一个配套文件。

据透露，《实施细则(征求意见稿)》总计15章，共186条。框架结构上与《不动产登记暂行条例》相衔接。以细化落实《条例》为目标，注重具体制度的可操作性。目前尚不清楚上述《实施细则(征求意见稿)》是否为最后版本，在官方正式公布前，可能一些内容还发生变动。



国土部地籍管理司司长王广华表示，不动产统一登记的核心功能和目的，在于保障不动产交易安全，有效保护不动产权利人的合法财产权，不是为了降房价和反腐败。不动产统一登记以后，登记信息公开查询要继续依法开展，但不会无条件、不受限制地全面公开，不会导致居民住址、身份等基本信息外泄。

【央行周三同时开展正逆回购及央票询量】

周三（2月11日），央行公开市场一级交易商可申报14天和21天逆回购，14天和28天正回购及三个月央票需求。央行周二进行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。

申万宏源证券认为，展望未来资金市场：1）春节前，本周资金趋紧是正常表现；2）央行对冲资金流失的操作不会因为降准停止，即使上周降准带来了总量资金6000亿左右的净投放；3）节后资金回落是大概率的事，且节后面临资金回笼。

【北京银行“双降准”释放资金约136亿元】

北京银行2月11日公告称获准下调存准率1%，自2月16日起执行16.5%的存准率。数据显示，截止2014年三季度北京银行存款总额约9065亿元，估算定向降准1个百分点释放资金规模约90亿元，加上之前普遍降准0.5%，叠加释放资金规模约135.975亿元。

【1月银行卡持卡人消费信心反弹受益节日消费】

2月11日，中国银联联合新华社发布2015年1月份“新华·银联中国银行卡消费信心指数”（简称“BCCI”）。数据显示，2015年1月份的BCCI为84.38，环比上升1.82，同比下降1.5。节日消费热情拉动BCCI反弹回升。

BCCI样本数据显示，1月份餐饮类、烟酒类和娱乐用卡类消费都出现不同程度的增长，其中烟酒类消费金额环比增长达18.39%。大型家电类消费增多，交易金额环比增长4.67%。此外，今年1月天气偏暖（为1961年来同期最高），大型旅游售票类交易金额较上月猛增49.75%。

从宏观层面看，尽管中国制造业采购经理指数（PMI）降至49.8%，较上月下降0.3个百分点，但生产指数和新订单指数分别为51.7%和50.2%，环比虽继续小幅回落，但仍位于荣枯线上方，表明生产和订单继续保持弱增长；中、小型企业PMI也分别比上月回升，收缩幅度收窄。

此外，1月份上证指数趋稳，股市向好，广大投资者获得更多资产性收入的预期增强。同时，李克强总理在达沃斯论坛上传递出中国经济发展前景的信心和决心，政府继续坚定推进结构性改革，这些因素都有利于稳定持卡人消费信心，利好BCCI反弹回升。

【公募节前集中调研热衷次新股等三类概念股】

2月市场风云变幻，降准、两融监管等消息层出，春节也越来越临近，在前6个交易日，基金公司已实地调研上市公司65家。若以概念来划分，融资融券概念股被集中调研多达17家；而次新股、智能医疗股也是基金公司热衷调研的对象。据悉，被调研的65家公司2月以来股价涨跌各占一半，其中涨幅最大的已经超过60%，即连续涨停的华鹏飞，跌幅最多的在10%左右。

【32只基金同日发布春节暂停申购公告】

2月11日，共有32只基金公布春节期间暂停申购日期。其中29只于2月16日暂停申购，2只于2月13日暂停申购，1只于2月17日暂停申购。暂停申购的基金中，共有19只货币基金，5只债券型基金，7只QDII基金和1只保本型基金。

华商基金并未完全暂停申购业务，而是限制大额申购。公告称，华商现金增利货币将于2月13日暂停大额申购、大额转入以及大额定期定投。单日单个基金账户单笔或累计高于5万元的申购和转入业务将暂停，如果单日单个基金账户多次申购累计金额高于5万元的，该基金则按照申请金额从大到小排序，不超过5万元（含）限



额的部分则确认申请成功。对于通过销售机构进行大额申购、大额转换转入及大额定投的申请，限制起始日提前至2月12日下午三点。

因此，春节股市休市期间，希望借助货币基金获取节日收益的投资者，应抓紧最后的时间申购，才能实现“理财不放假”的目标。

【基民学堂】

【春节放假钱不闲：增值过节两不误】

在理财意识越来越深入民心的时代，闲置资金的管理已成为不可或缺的一环，而货币基金凭借其发行和运作的特点，成为闲置资金管理的热门选择。

安全性高：货币基金投资对象主要是一些期限较短、流动性较高的货币市场工具，市场价格波动较小，以获取利息收益为主，即使在资金面十分紧张的阶段也未出现过本金亏损。

流动性好：相比其他基金赎回需要3-4个工作日，货币基金赎回时间只要2个工作日。目前市场出现了很多宝宝类产品，可以作为银行活期存款的替代。

门槛低：一般货币基金最低1000元即可投资，而目前许多货币基金最低投资金额只要0.01元，即使是小额的资金也可以用来增值。

收益稳定：货币基金不断地进行滚动投资，其收益总是能迅速跟上利率的最新变化。而且货币基金采用摊余成本法估值，较小的市场价格波动不影响其估值，投资者可以持续获取稳定的收益。

（文章来源于wind资讯）

【东方书苑】



书名：《想象》
作者：[美] 乔纳·莱勒
译者：简学，邓雷群
出版社：浙江人民出版社

“每一次创新之旅都是从一个问题开始的。我们会因无法找到解决问题的方法而痛苦，且内心充满了挫败感。”（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。投资者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。