

ORIENT  
FUND

东方晨报

2015/3/2





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

上周五（2月27日），2月最后一个交易日，A股震荡收涨，上证综指重新站上3300点关口，以逾3%的月涨幅完美收官；深证成指盘中创出近43个月新高，连升六月；创业板指更是成功拿下1900点整数关口，并创出历史新高，自年初以来累计上涨31%。

截至收盘，上证综指涨11.94点或0.36%报3310.30点，深证成指涨6.90点或0.06%报11757.68点。当周，上证综指累计上涨1.95%，深证成指累计上涨0.33%，均连续三周上扬；当月，上证综指累计上涨3.11%，深证成指累计上涨5.44%。两市全天成交约6123亿元人民币，上日为5871亿元。中小板指收盘涨0.94%，当周涨0.95%，当月涨9.66%；创业板指收盘涨2.53%，当周涨1.78%，当月涨14.72%，1-2月累计涨31%。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1503收盘涨0.4点或0.01%，报3587.2点，升水14.36点。全天成交96.09万手，持仓16.42万手，减仓5692手。主力合约当周涨0.83%，当月涨3.10%。现货方面，沪深300指数收盘涨6.54点或0.18%，报3572.84点，当周涨1.43%，当月涨4.03%。

### ➤ 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	18132.70	-0.45	恒生指数	24823.29	-0.32
纳斯达克综合指数	4963.53	-0.49	国企指数	12185.85	-0.34
标准普尔500指数	2104.50	-0.30	红筹指数	4657.10	-0.31
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6946.66	-0.04	日经 225 指数	18797.94	0.06
德国 DAX 指数	11401.66	0.66	澳大利亚标普 200	5928.77	0.34
法国 CAC40 指数	4951.48	0.83	韩国综合指数	1985.80	-0.37
意大利指数	23750.69	0.74	新西兰 NZ50 指数	5878.47	0.29
西班牙 IBEX 指数	11178.30	0.35	中国台湾加权指数	9622.10	- -

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



## 【热点资讯】

### 【央行再降息货币政策步入降息降准周期】

距离上次降息3个月之后，央行再次宣布降息：自2015年3月1日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率。金融机构一年期贷款基准利率下调0.25个百分点至5.35%；一年期存款基准利率下调0.25个百分点至2.5%，同时结合推进利率市场化改革，将金融机构存款利率浮动区间的上限由存款基准利率的1.2倍调整为1.3倍。

央行称，此次利率调整的重点就是要继续发挥好基准利率的引导作用，进一步巩固社会融资成本下行的成果，为经济结构调整和转型升级营造中性适度的货币金融环境。分析人士指出，在经济下行压力较大、通缩风险加剧的宏观背景下，“松紧适度”的货币政策将更偏松，货币政策将进入降息降准的通道。而为了更好地拉动经济增长，货币政策之外，财政政策也应更为积极。

此次降息符合市场预期。主流专家和市场人士均认为，从不少宏观经济指标来看，经济下行压力仍大，通货紧缩苗头显现，在这种情况下，降息是必然的选择。中债资信宏观研究部分分析师贾书培表示，此次降息的背景是，1、2月份经济增长偏弱，通胀较低导致实际利率水平较高。

值得注意的是，此次降息仍“非对称”，即在下调利率的同时也将金融机构存款利率浮动区间的上限由存款基准利率的1.2倍调整为1.3倍。在降息政策宣布的当天，12家全国性股份制商业银行之一的恒丰银行就宣布，即日起决定将所有期限存款利率在央行基准利率的基础上均上浮30%，一浮到顶。

在展望未来的政策时，央行负责人称，此次利率调整的重点仍是保持实际利率水平适应经济增长、物价、就业等基本面变动趋势，并不代表稳健的货币政策取向发生变化。

央行也重申，下一步，将继续按照党中央、国务院的战略部署，坚持稳中求进工作总基调和宏观政策要稳、微观政策要活的总体思路，更加主动地适应经济发展新常态，把转方式调结构放在更加重要的位置，保持政策的连续性和稳定性，继续实施稳健的货币政策，更加注重松紧适度，综合运用多种货币政策工具，适时适度预调微调，为经济结构调整和转型升级营造中性适度的货币金融环境，促进经济科学发展、可持续发展。

市场人士预期，此次降息不会是最后一次。贾书培表示，结合1、2月份的通胀水平，中债资信将今年的CPI同比增速下修至1.3%，预计今年贷款基准利率还将有50个基点的下调空间。“年初我们以历史平均法计算的今年CPI为2.1%左右，但从开年情况来看，我们根据高频数据计算的今年1至2月CPI环比低于历史5年同期平均水平0.2个百分点，再考虑到内需疲弱等因素，我们将今年的CPI预测下修至1.3%，将较去年下降0.7个百分点，以此计算的贷款利率还将再下调50个基点才能与去年的实际利率水平相当。”他说。

更多降准也可期。中金债券组发布报告称，降息依然不够，仍需要更为坚决的降准来对冲贬值带来的资金外流，同时主动引导货币市场利率下行并带动整体利率下降。毕竟存款利率并没有明显的下降，而如果货币市场利率也没有明显的下降，银行在资金成本没有下降的情况下，不可能主动降低资产的收益率要求，而且资金外流也导致外汇占款减少，银行增长放缓，所谓的降息只是望梅止渴。本周公开市场到期量明显上升，如果央行不主动投放更多流动性，资金面仍将偏紧，未来仍亟待降准来缓解资金面的紧张。只有货币市场利率真正降下来，经济动能才有可能逐步企稳回升。

有业内人士分析称，如果将2014年称为货币政策年的话，那么2015年极有可能成为财政政策年，财政赤字率有望进一步提高。而在地方政府性债务面临全面清理的情况下，化解财政风险也需要更多政策出台。招商



证券 研究发展中心宏观研究主管谢亚轩表示，未来“宽财政”和“宽货币”并举的局面很可能会出现，只是未来的“宽财政”可能和过去不一样，可能很大程度上是中央而非地方层面的“宽财政”，并且是有序和有预算约束的“宽财政”。

### 【“两会时间”明日开启一带一路等多项政策迎来窗口期】

“两会时间”将于明日开启。综合诸多机构、专家的观点来看，经济新常态下的稳增长、调结构、促改革仍将是两会上的财经热词。在再次降息之后，稳增长的后续政策仍有较多选择，包括降准、提高财政赤字率、加大基础设施建设力度等；而区域发展方面的“一带一路”、京津冀等相关规划，重大改革方面的国资改革顶层设计方案等多项政策有望两会后发布。此外，财税改革、投资融体制改革、金融改革、重要生产资料价格改革、生态环保产业发展等重大课题也将继续向纵深推进。

中金公司研究报告预计，2015年GDP增速目标将下调至7%左右，CPI、M2目标也将分别下调为3%、12%，但新增城镇就业目标可能仍设定在1000万人。GDP增速目标下调并不表明政府希望增速继续下降，而是在当前增长动能疲弱和就业可能转差的情况下，将7%视作今年保就业的增长下限；同时表明政府有意淡化经济增长目标，引导地方政府不再片面追求经济增速，希望在调结构和促改革方面取得重大进展。中金公司预计，2015年GDP实际增速为7.3%。

专家分析，2015年前两个月的经济数据会比较难看，经济面临的通缩压力加大。央行[微博]2月28日再次宣布降息即是降低社会融资成本，促进经济发展，引导社会预期的必要之举。在有明确信号表明经济企稳前，继续降息、降准的可能性依然存在，经济发展的货币、信贷环境整体将维持较为宽松的局面。

财政政策方面，稳增长也有诸多政策选择。中金公司报告预计，2015年预算赤字可达1.6万亿元，赤字率2.2%。其中，一般地方债发行规模显著扩大，预计发行额度增至6000亿元，同时，可能允许地方发行专项债，并归入政府性基金预算。此外，专家预计，盘活财政资金存量；发挥财政资金杠杆作用，吸引社会资金参与重大工程项目建设；加大降税清费力度等多种手段也会增强积极财政政策的含金量。瑞银证券中国经济学家胡志鹏指出，若地方政府投资大幅收缩，

中央料加大财政对冲力度，通过国开行等政策性银行加大对基建投资的支持，并会寻求其他融资渠道，包括PPP和引进私人投资等。

在区域发展方面，“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带等顶层方案有望在两会后陆续亮相。另外，国资改革等总体方案将发布，生态环保产业空间巨大，有环保部官员指出，“十三五”环保产业规模同比将出现大幅增长，气、水、土污染治理及第三方环境治理市场需求将大规模扩张。气、水、土三项行动计划的市场规模有望超过6万亿元。

### 【降息后大行存款定价差异化上市银行仅一家上浮到顶】

央行降息后，商业银行在存款利率定价上更加分化，这在上市银行中体现较为明显。统计A股上市银行3月1日公布的存款执行利率发现，除了个别银行存款利率实现最高上浮30%，绝大多数银行并未用到存款利率最高可上浮30%的额度限制。同时，银行与银行间存款利率差异化定价趋势更为明显，同一家银行不同期限存款利率上浮的幅度也大不相同。

与上一次降息相比，此次上市银行存款利率全部上浮到顶的更少，只有南京银行一家所有期限产品利率一浮到顶。绝大部分商业银行一年期存款利率最高上浮20%。其中，北京银行、宁波银行、兴业银行，光大银行、平安银行、中信银行、浦发银行一年期存款利率均上浮20%；华夏银行一年期存款利率上浮12%；民生



银行一年期存款利率上浮 21%；招商银行一年期存款利率上浮 10%。除南京银行外，A 股上市银行的其他期限存款利率，也均未实现最高上浮幅度。

此外，工行、建行、中行、农行和交行五大行也均对其存贷款利率做了相应调整。五大行均未用到最新的 30%存款利率上浮限制的额度，最高上浮幅度仅 19%。

### 【证监会发布行政和解试点实施办法 3 月 29 日起施行】

为进一步加强资本市场投资者权益保护工作，经国务院批准，证监会在证券期货行政执法领域开展行政和解试点。为规范试点相关工作，证监会 2 月 27 日公布《行政和解试点实施办法》（简称《实施办法》），自 2015 年 3 月 29 日起施行。

《实施办法》共 39 条，分为“总则”、“行政和解的适用范围与条件”、“行政和解的实施程序”、“行政和解金的管理和使用”、“附则”等 5 章，主要包括：

一是适用范围与条件。行政相对人涉嫌实施虚假陈述、内幕交易、操纵市场或欺诈客户等违反证券期货相关法律、行政法规和相关监管规定的行为，并符合以下全部条件的，才可以适用行政和解程序：中国证监会已经正式立案，且经过了必要调查程序，但案件事实或法律关系尚难完全明确；采取行政和解方式执法有利于实现监管目的，减少争议，稳定和明确市场预期，恢复市场秩序，保护投资者合法权益；行政相对人愿意采取有效措施补偿因其涉嫌违法行为受到损失的投资者；以行政和解方式结案不违反法律、行政法规的禁止性规定，不损害社会公共利益和他人合法权益。

二是行政和解的实施程序。行政和解程序分为申请和受理、和解协商、达成行政和解协议、行政和解协议的执行等几个环节。证监会内部由行政和解办公室具体负责实施行政和解，与案件调查部门、案件审理部门相互独立。证监会实施行政和解，遵循公平、自愿、协商、效能原则。中国证监会不得向行政相对人主动或者变相主动提出行政和解建议，或者强制行政相对人进行行政和解。

三是行政和解金的管理和使用。行政相对人交纳的行政和解金由行政和解金管理机构进行专户管理。行政相对人因行政和解协议所涉行为造成投资者损失的，投资者可以向行政和解金管理机构申请补偿。行政和解金管理和使用的具体办法由中国证监会会同财政部另行制定。

证监会介绍，自 2014 年 12 月 19 日公开征求意见以来，证监会共收到书面反馈意见 13 份。提出意见建议的主体包括证券公司、基金公司、律师事务所及个人等。总体看来，社会各界对《实施办法》的内容表示认可，认为行政和解制度有利于有效惩治各类市场违法失信行为，保护投资者合法权益，提高行政执法效率，对于改革证券行政执法体制具有重大意义。同时，各界还提出了很多具有建设性的意见和建议。

根据市场意见，《实施办法》主要做了以下修改：

一是将“行政相对人自收到案件调查通知书之日起三个月后才能申请行政和解”的规定改为“立案调查不满 3 个月的案件，行政相对人提出行政和解申请的，不予受理。但有特殊情况经中国证监会主要负责人批准的除外。”

二是增加规定了达成行政和解协议的上市公司、非上市公众公司的信息披露义务。

三是建立了专家咨询机制，规定证监会在与行政相对人进行和解协商过程中，可以就所涉及的专业问题征求专家学者的意见。

四是在“行政和解的实施程序”一章中新设“行政和解程序的终止”一节，集中规定行政和解程序终止的情形。



五是增加规定了行政相对人在提交行政和解申请后，中国证监会正式受理前，可以申请撤回行政和解申请。

六是对部分文字表述进行了修改。

行政和解是证券期货领域行政执法制度的重大创新，相关制度规则需要经过实践不断予以完善。证监会将按照《实施办法》做好试点工作，提高行政执法效率，切实保护投资者合法权益。

### 【2月份两项PMI指数双双回升未来稳增长仍不可松懈】

昨日，国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会联合发布的数据显示，今年2月份中国制造业采购经理指数（PMI）为49.9%，比上月上升0.1个百分点；中国非制造业商务活动指数较上月上升0.2个百分点，达到53.9%，新订单指数也实现回升，达到51.2%，环比上升1个百分点。两项PMI指数纷纷回升，显示出目前我国制造业与非制造业都处在稳步增长的格局之中。

“2月份PMI指数略有提高，表明经济增长趋稳态势进一步明朗。新订单和出口订单指数微升反映市场需求趋稳；购进价格指数微升、进口指数提高和采购量指数微降，反映库存调整活动趋向平稳；考虑春节因素影响，综合判断，经济增长处于筑底企稳过程。”国务院发展研究中心宏观经济研究部研究员张立群指出。

中国物流信息中心高级经济师陈中涛认为，受春节因素影响，企业生产经营活动减缓，但订单影响不大，稳中有升。受政策利好提振，企业预期普遍转好，尤其是小企业生产经营活动回落态势受到抑制。整体来看，经济运行呈现向好迹象，随着节后企业生产经营活动恢复正常，经济走势有望筑底趋稳。

从2月份的制造业与非制造业PMI指数看，主要体现出几方面特点：一是市场需求有所改善。制造业和非制造业新订单指数均有回升。无论是制造业还是非制造业，小型企业新订单指数升幅均达到3个百分点以上。小企业紧密联系市场终端需求，其新订单指数明显回升，说明市场形势向好发展。一方面，节日效应显现，消费需求释放。另一方面，投资需求上升。今年以来，重大基础设施建设项目启动早，上马快，带动了投资需求上升。

二是市场活力有所增强。从市场主体来看，为数众多的小型企业，PMI指数均现明显回升。从2月份PMI来看，随着市场基本面改善，企业预期转好，制造业企业生产经营活动预期指数明显提升，达到54%，上升6.6个百分点。非制造业企业业务活动预期指数继续保持在58%以上高位。据调查，多数企业认为随着政策效应显现，第二季度以后经济运行逐渐筑底趋稳。虽然经济运行呈现向好变化迹象，但后期走势仍需观察。

中国物流与采购联合会指出，制造业和非制造业PMI虽然有所回升，但回升幅度较弱，并且带有春节因素影响，后期走势仍具有一定的不确定性，特别是制造业PMI仍处在阶段性低点，连续两个月略低于50%，显示制造业仍有下行压力。今年面临全面深化改革的艰巨任务，结构调整也需要寻求新的突破，良好的宏观经济环境是必须的，稳增长仍不可松懈，宏观调控在保持连续性的同时，相关政策措施宜偏向积极。

### 【一批法律法规3月1日起实施：十类不动产将统一登记】

进入3月，《不动产登记暂行条例》、《政府采购法实施条例》、《互联网用户账号名称管理规定》等一批法律法规将正式实施。这些法律法规规定：不动产将进行统一登记、政府“天价采购”将受到规范、网名头像有不良信息将不予注册。

#### 十类不动产将统一联网登记

《不动产登记暂行条例》将从3月1日起正式施行，包括集体土地、房屋建筑所有权等在内的十类不动产将在全国范围内进行统一登记，权利人、利害关系人可以依法查询。



对于民众关心的个人隐私泄露问题,《条例》规定,查询不动产登记资料的单位、个人应当向不动产登记机构说明查询目的;未经权利人同意,不得泄露查询获得的不动产登记资料。

### 政府“天价采购”将受到规范

《政府采购法实施条例》3月1日起施行。《条例》明确,在政府采购活动中,采购人员及相关人员与供应商法定代表人或者负责人有夫妻、直系血亲、近姻亲关系等情况,应当回避。

为防止暗箱操作,遏制寻租腐败,《条例》规定,采购项目预算金额应当在采购文件中公开。采用单一来源采购方式,只能从唯一供应商处采购的,还应当将唯一供应商名称在指定媒体上公示。

同时,为避免采购领域的“豪华采购”、“天价采购”、“质量不高”等问题,《条例》明确采购标准应当依据经费预算标准、资产配置标准和技术、服务标准确定,对供应商履约情况进行验收,并出具验收书等,强化源头管理和结果管理,做到履约验收把关严格。

### 网名头像有不良信息将不予注册

3月1日起,《互联网用户账号名称管理规定》正式施行,规定明确提出网上昵称不准违反法律、危害国家安全、破坏民族团结、侮辱诽谤他人等“九不准”。

《规定》要求,对冒用、关联机构或社会名人注册账号名称的,互联网信息服务提供者应当注销其账号。并严格把关以虚假信息骗取账号名称注册,或其账号头像、简介等注册信息存在违法不良信息等行为。

《互联网危险物品信息发布管理规定》也将于3月1日起实施。《规定》明确,禁止个人在互联网上发布危险物品信息,禁止任何单位和个人在互联网上发布危险物品制造方法的信息。网络信息服务提供者应定期对发布信息进行巡查。

### 依法追究挪用污水处理费等行为

《城镇污水排入排水管网许可管理办法》自3月1日起施行。《城市排水许可管理办法》同时废止。

《办法》规定,排水户应当按照排水许可证要求排放污水,不得向城镇排水设施排放剧毒、易燃易爆物质、腐蚀性废液和废渣、有害气体和烹饪油烟等。

同时《污水处理费征收使用管理办法》也将于3月1日起实施。《办法》明确,按照“污染者付费”原则,由排水单位和个人缴纳资金并专项用于城镇污水处理设施建设、污泥处理。

### 残疾人乘机出行更便利

新版《残疾人航空运输管理办法》3月1日起施行。《办法》将进一步规范残疾人航空运输的管理和服务,保护残疾人在航空运输过程中的合法权益。

《办法》修改了残疾人有使用医用氧气、托运电动轮椅、携带服务犬进入客舱等需求时通知承运人提供特殊服务的时间,将原有在航班离站时间前的72小时缩短至48小时。

此外,新修订的《税务登记管理办法》也将自3月1日起施行。新规明确了纳税人识别号的唯一性,将原“税务登记代码”的表述统一为“纳税人识别号”。



### 【本周央行公开市场有 2200 亿逆回购到期】

央行公开市场本周（2月28日-3月6日）有2200亿逆回购到期，无正回购及央票到期。Wind资讯统计数据显示，央行上周（2月21日-2月27日）公开市场净回笼1420亿元，为近5个月来首次单周净回笼。市场人士分析，尽管节后现金将会逐步回流银行体系，但在逆回购以及国库现金定存集中到期的冲击下，短期资金仍显偏紧，央行继续通过小量逆回购操作传递维稳意图。

上周五财政部与央行招标六个月期国库现金定期存款，中标定位较上次同期品种高出近30个基点（bp）。市场人士认为，除了一些机构有补充存款需求外，春节后流动性持续紧绷，市场对资金需求旺盛是拉高本次现金定存利率的主因。

### 【机构评央行降息：后续仍将出台更多宽松货币政策】

2月28日，央行决定，自2015年3月1日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率。金融机构一年期贷款基准利率下调0.25个百分点至5.35%；一年期存款基准利率下调0.25个百分点至2.5%。央行表示，此次利率调整的重点仍是保持实际利率水平适应经济增长、物价、就业等基本面变动趋势，并不代表稳健的货币政策取向发生变化。

此外，多家机构认为，经济下行通缩风险加剧央行宽松压力加大，降息是对通缩压力反应但效果钝化；降息为了减缓真实利率下降，不是货币宽松终点，股债双牛将延续，可关注低等级产业债配置；后续仍将出台更多宽松货币政策。

### 【报道称中国多省区域性银行将获批定向降准】

中国央行此前祭出的定向降准举措正惠及多省市区域性银行。据多位接近监管层人士透露，近日央行多家中心支行收到通知，对当地符合条件的城商行和非县域农商行实施定向降准；目前，重庆、江苏、山东、浙江、北京等地央行中心支行已向当地金融机构下发文件。

一位接近央行人士称，这次各省金融机构定向降准的操作流程是央行确定标准，各地方中心支行上报，总行审批确定最终名单后，逐级下文。下发给央行山东分支机构关于定向降准的通知显示，该省32家纳入定向降准范围的法人金融机构中，有26家符合定向降准考核标准，其中24家银行将执行16.5%的存款准备金率，即获得定向降准一个百分点。

### 【央行：1月开展SL0操作交易量达1800亿元环比降79%】

2月28日，央行公布数据显示，1月二次以利率招标方式开展短期流动性调节工具（SL0）操作，交易量1800亿元资金。与去年12月投放量相比，环比降79%。

### 【公募机构数量即将破百 民营基金崛起】

据了解，2014年共有8家公募成立，加上此前已经运营的91家基金公司，公募基金的数量已经达到99家。8家公募基金分别为圆信永丰、中金基金、北信瑞丰、红土创新、九泰基金、创金合信、嘉合基金以及深圳德棉博元基金。其中有6家为民营基金公司，或民营控股基金公司。

上海一公募基金人士表示，民营基金与国有等基金公司相比，尽管机制比较灵活，但也有不少劣势。一些大型金融集团往往资源丰富，业务范围广、风险也偏低，因此其基金公司开展业务相对方便。而背景较弱的基金公司，因为股东实力弱小，不管是资金还是人才方面都很难给予支援，资源方面也比较匮乏，存在不小的风险因素。



尽管是民营基金公司，但其掌舵人大多来自此前公募基金的明星基金经理。资料显示，2014年刚成立的创金合信基金公司掌门人为苏彦祝，曾经的南方基金明星基金经理。去年成立的嘉合基金，固定收益类投资总监姚文辉2012年至2014年任职于中欧基金固定收益类基金经理。

### 【路透：中国基金经理未来三个月股票建议配比回升】

随着市场对中国货币政策继续放松预期的加强，基金经理对后市趋于乐观。最新调查显示，中国基金经理对未来三个月股票的持仓建议配比小幅回升至83.3%。

在本次参与调查的九位基金经理中，股票建议配比由上月的82.8%小升至83.3%；债券建议配比亦升至7.9%，上月为6.8%；而现金建议配比则由上月的10.4%降至8.8%。

大多数受访基金经理仍预期调降存款准备金率或降息等流动性宽松政策能够在近期兑现，为股市潜在利好，但约有一半的受访基金经理开始关注国内经济减速，美元升值导致热钱加速回流以及新股大幅扩容对市场的影响。

有八位基金经理对未来三个月沪综指点位做出预估，平均值为3287.5点，略高于上月调查时的3262.5点，但稍低于目前股指位置。有五位基金经理认为三个月后沪综指在3200点，但有两位基金经理看高至3500点。

### 【节后外资重新流入离岸A股ETF加速进场布局】

羊年伊始，香港最大的RQFII A股ETF便再度申报出现大额净申购。据悉，南方A50 ETF在春节假期复市后，已连续三天接获外资大单申购，合计净流入资金超过10亿元人民币。

据透露，申购南方A50 ETF的资金覆盖各种类型的机构投资者，其中美银美林、高盛、野村、高盛等外资投行占比较大，也有包括像中金、海通这样的中资机构。“因为当前南方A50 ETF是海外最大的RQFII A股ETF，流通性较好，而且目前处于溢价状态，无论是机构本身还是旗下客户，都对其有配置需求。”某美资投行衍生品部有关负责人表示。

截至2月26日收盘，南方A50 ETF人民币计价部分报10.84元，较每单位资产净值溢价0.2%；港元计价部分报13.42港元，较每单位资产净值溢价0.3%。在过去的几个交易日，该基金一度溢价超过1%。

“大量申购和二级市场稳定的溢价水平都证明了海外投资者对中国股票市场的看法正在发生改变，从观望逐步开始转向进场。A股估值仍相对便宜、中国内地货币政策的积极变化以及A股有望在年内被纳入国际指数等，成为外资加速进场布局的重要推手。”有中资基金香港子公司资本市场部主管分析。

## 【基民学堂】

### 【年初布局基金正当时：逢低买入股基】

2015年以来，管理层开始拉紧A股这头“疯牛”的栓绳，“大象起舞”的疯涨行情一去不再，取而代之的是宽幅震荡整理。即便如此，年初权益类基金整体表现依然好于固定收益类基金。

数米基金研究中心认为，在监管层的刻意压制和前期浮盈的兑现压力下，A股牛市已经到了放缓脚步的时候，但改革驱动增量资金入市的核心逻辑仍未改变，所以中长期走牛的趋势并没有破坏。随着慢牛的延续，管理层对于货币宽松进一步推高资产泡沫的顾虑将会缓解，若经济企稳困难，货币政策最终将会在通缩压力下走向宽松，再加上后期积极财政政策的出台，春节后不久可能存在一波反弹行情。目前可以开始逢低布局基金，个股选择上，



需判断基金经理的主动管理能力，精选历史绩优、规模适中、风格灵活的主动型股基。激进投资者也可关注金融、地产、采掘等主题基金的抄底机会。

此外，在经历 2014 年一个历史性大牛市后，债券市场 2015 年将呈现相对均衡的市场格局，短期来看震荡可能性更大。从资本利得、票息收益和杠杆收益角度考虑，今年相对确定的就是票息收益，资本利得的空间不大，杠杆收益取决于流动性的状况。当前时点，债市依然有较多波段操作机会，但操作难度将明显加大，建议投资者保持谨慎态度，以持有为主，加仓需谨慎。对于普通投资者而言，波段交易的机会很难把握，不如把注意力更多放在偏权益类二级债基上。

(文章来源于 wind 资讯)

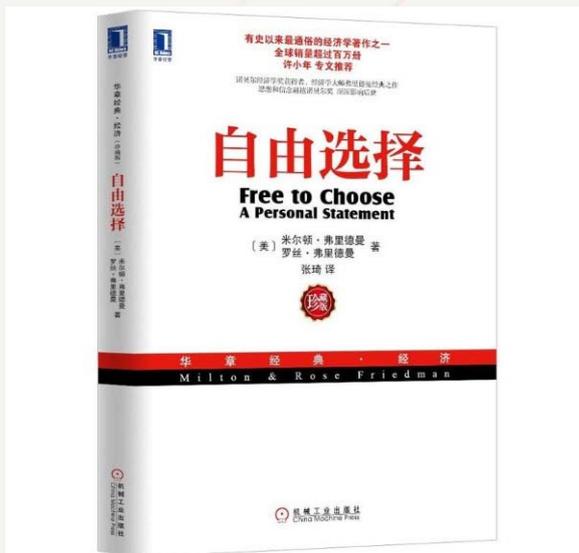
### 【东方书苑】

书名：《自由选择》

作者：[美] 米尔顿·弗里德曼 / 罗丝·弗里德曼

译者：张琦

出版社：机械工业出版社



“诺贝尔经济学奖获得者、经济学大师弗里德曼经典之作，思想和信念超越诺贝尔奖 深深影响后世...”

“(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。