

ORIENT  
FUND

东方晨报

2015/3/12





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周三（3月11日），A股冲高回落。上证综指早盘在保险、银行、券商金融“三剑客”集体发力下，一度涨超1%收复3300点关口，但有色、钢铁、煤炭等资源股表现疲弱，且金融股上攻乏力，股指随之回落一度翻绿，重回3300点下方，尾盘有所拉升再度翻红；创业板指则在创出历史新高2054.77点后维持高位波动。

截至收盘，上证综指涨4.83点或0.15%报3290.90点，深证成指跌31.56点或0.27%报11525.09点。两市全天成交约6346亿元人民币，上日为6424亿元。中小板指收盘跌0.42%，创业板指收盘跌0.46%。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1503收盘涨4.6点或0.13%，报3542.2点，升水17.55点。全天成交123.28万手，持仓15.17万手，增仓4169手。现货方面，沪深300指数收盘涨4.04点或0.11%，报3524.65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	17635.39	-0.16	恒生指数	23717.97	-0.75
纳斯达克综合指数	4849.94	-0.20	国企指数	11417.34	-0.78
标准普尔500指数	2040.24	-0.19	红筹指数	4408.54	-1.02
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6721.51	0.28	日经 225 指数	18723.52	0.31
德国 DAX 指数	11805.99	2.66	澳大利亚标普 200	5793.2	-0.53
法国 CAC40 指数	4997.75	2.37	韩国综合指数	1980.83	-0.2
意大利指数	24334.16	2.05	新西兰 NZ50 指数	5861.98	-0.44
西班牙 IBEX 指数	11021.80	1.10	中国台湾加权指数	9523.18	-0.14

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

## 【热点资讯】

### 【1万亿元地方债置换额度已分发至各省】

近日有消息称，财政部已批复3万亿元的存量债务置换，1万亿元的额度已批复至各省财政厅。财政系统多位知情人士透露，1万亿元的置换债券额度确实已经分发至各省，将由各省在额度内自行向商业银行等市场机构发行低成本政府债券置换存量高成本债务。而针对“3万亿”的传言，多位财政厅长均表示“没听说”，更有财政部知情人士明确加以否认，称“有出入”。



多省人大代表团方面表示，山东省获批 400 多亿元置换债券额度，安徽省的额度是 300 多亿元，江西省为 200 多亿元，而广东省则获得 500 多亿元额度。

全国人大代表、山东省财政厅厅长于国安表示：“置换债券是根据各省债务的结构、总量等基本情况由财政部分配，只是给省里一个额度，各省可以在这个额度内发债置换存量政府债务。”

全国人大代表、广东省财政厅厅长曾志权介绍了置换债券的批复标准：“这次置换债券的批复，主要是以债务存量作为参考标准，综合考虑 2013 年 6 月底之前审计署审计的债务存量以及当年要到期的债务规模，再用系数进行换算得到的，还是比较科学的。目的不在于发多少钱，而是建立一种使债务管理从无序变成有序的良性机制。”曾志权说：“置换债券这种借新还旧的方式，是向新机制迈进的重要一步。”

置换债券的发行方式将参考自发自还地方债。“置换债券和地方自发自还地方债一样都是政府债券，发行是一样的，只是用途不同。一般债券发行用于弥补公共预算建设资金的不足，置换债券发行是为了把原来到期的债务置换出来，一方面可以减轻财务成本，另一方面延缓债务期限。”于国安介绍道。

财政部发言人日前表示，匡算地方政府一年可减利息负担 400 亿-500 亿元，缓解地方支出压力，也让地方腾出部分资金加大其他支出。

“《中国人民银行法》规定‘中国人民银行不得对政府财政透支，不得直接认购、包销国债和其他政府债券’，因此初期央行直接购买可能性比较小，除非中央统筹安排。”业内人士吴之雄表示。谈及市场能否消化 1 万亿元置换债券，吴之雄表示：“按照宽口径，城投债每年新增 2 万亿元左右，按照小口径每年也有 1 万亿元新增城投债，所以市场的需求是有的，只是价格到位不到位的问题。”他认为，考虑到集中大量供给，置换债券的价格与国债利差，应该会比去年 10 个省市自发自还地方债偏高一些。在他看来，这可能会推动利率中枢上移，在经济形势不好的情况下，对降低社会融资成本带来一定压力。如果要通过市场化方式消化地方政府债，需要其他政策配套应对，比如，提高地方债流动性，或者降准。

## 【2 月中国主要经济数据纷纷下滑强化政策宽松预期】

国家统计局 3 月 11 日密集发布了一批宏观经济数据，至此 2 月主要数据基本出炉。从数据上看，除了出口增速大幅反弹外，当月主要宏观经济数据均出现下滑，并创下数年新低，显示经济下行风险仍需警惕，也进一步强化了政策宽松的预期。

2015 年政府工作报告下调 GDP 目标到 7% 左右，确定居民消费价格涨幅控制目标为 3% 左右，并上调赤字率到 2.3%，M2 为 12% 并表示还可以略高些，彰显 2015 年政府稳增长决心。不过陆续出炉的经济数据却显示经济仍有下行压力。

虽然 2 月官方和汇丰制造业 PMI 双双回升，不过反弹力度依旧较弱。2 月 CPI 超预期回升，但 PPI 超预期下降，短期回升不会改变长期低迷的态势，年内通缩预期仍会持续。工业品价格持续低迷，意味着工业经济效益还难有改善，经济底部徘徊期间，运营困难局面还将持续。

1-2 月工业生产增速也回落至 6.8%，为 2014 年 8 月工业生产增速以 6.9% 创下六年多新低以来，再次刷新低位纪录。该数据也与仍处在荣枯线下方的 PMI、连续负增长 36 个月的 PPI 数据，一并印证了实体经济仍疲弱。

投资方面，1-2 月固定资产投资回落至 13.9%，这一数据不仅低于市场预期，也创下 14 月以来最低增速。其中，房地产投资增速小幅回落至 10.4%，房地产销售数据十分疲弱，同比大幅下滑 15.8%。1-2 月消费增速亦较此前下滑 1.2 个百分点至 10.7%。





低于预期的数据进一步强化了政策宽松预期。民生证券认为，当前稳增长力度难以抵掉房地产下行、地方债务扩张和产能收缩的合力。出于通缩和金融风险防范的考虑，货币政策应继续保持宽松，2月降准降息不会是货币宽松的终点，财政政策也应积极加大稳增长力度。

申银万国预计若政策出炉，一季度会是今年低点，但经济增速保持7%问题不大，二季度增速料回升，三季度是阶段性高点，预计年内还有两次降息五次降准。

### 【张育军：3-5年时间做大互联网证券业务】

3月11日，证监会主席助理张育军在互联网+证券专业委员会成立仪式上表示，证券业要拥抱移动互联网，发展互联网金融业务，用3-5年时间把互联网证券业务做大做强。

谈及互联网证券专业委员会成立的原因，张育军表示，第一，在移动互联网时代，互联网思维是一切商业思维的起点，因此拥抱互联网是一个基本的态度。其次，李克强总理提出“互联网+”战略，这意味着移动互联网战略成为国家战略。证券业要想不被淘汰，一定要跟上这个趋势。第三，张育军表示，证券业历来是对市场和技术敏感的行业，证券业协会在互联网证券业务试点上已经做了两年时间，有些券商试点搞得很不错。

张育军还透露，互联网证券专业委员会2015年四大工作，即做好互联网金融创新主题、制定证券行业的“互联网+”行动计划、制定互联网证券行业规范，以及加强互联网业务的培训交流，探索互联网金融新的商业模式。

### 【中国将进入落实国家战略及重点改革政策密集发布期】

从全国两会上获悉，中国将进入落实国家战略及重点改革的政策密集发布期。这些政策或规划主要涉及创业创新、互联网+、三大区域经济发展战略、国企改革、价格改革、金融改革等方面。

李克强总理在3月5日在政府工作报告提出，将“大众创业、万众创新”升级为经济增长新引擎。一周后，《国务院办公厅关于发展众创空间推进大众创新创业的指导意见》正式发布，创业创新收到第一个政策“红包”。意见发布的时点也透出创业创新政策在两会后也不会断。

科技体制改革有望打开突破口。科技部部长万钢透露，国家研究制定了国家科技计划管理联席会议制度、战略咨询与综合评审委员会的组建方案。第一次联席会议可能在两会以后就会抓紧召开。

三大区域发展战略顶层规划接力出台。政府工作报告提到，统筹实施“四大板块”和“三个支撑带”战略组合。其中重点提及“一带一路”、京津冀协同发展和长江经济带等三大区域发展战略。作为区域发展和构建对外发展大格局的重要组成部分，天津、福建、广东第二批自贸区将会在两会后正式挂牌。

“互联网+工业”也在酝酿出台政策。全国政协委员、工信部原部长李毅中4日表示，目前工信部等有关部门正在制定《中国制造2025》规划，即将上报国务院。而两天后，工信部部长苗圩对外披露了规划的主要内容，其中智能制造是一个重要切入点。

据了解，国企改革、电价改革等具体改革方案将会在两会后发布。另外，金融改革也是今年重点改革领域，其中最大亮点就是推出存款保险制度。

### 【央行周三同时开展正逆回购及央票询量】

周三（3月11日），央行公开市场一级交易商可申报7天逆回购，14天和28天正回购及三个月央票需求。

央行公开市场周二（3月10日）在公开市场将进行350亿元人民币7天期逆回购。当日7天逆回购中标利率3.75%，上次为3.75%。当日央行公开市场有350亿逆回购到期，据此测算，央行单日无净投放和净回笼。央行本周（3月7日-3月13日）公开市场将有1130亿元逆回购到期，无正回购、央票到期。



申万宏源认为，上周利率大幅反弹，单周反弹幅度达到 15-20bp，市场情绪低落。节后资金利率不降反升超出市场预期，是造成情绪紧张的主要原因。展望后期，短期内资金面仍将保持紧平衡：首先，IPO 逐渐成为常态，资金面波动加剧，增加市场提前筹备资金的需求；其次，利率市场化对资金的分流过程不可逆，低成本存款转化为高成本负债的过程，导致资金利率的底部不断上升；第三，美元强势环境下，资金流出压力依然较大，外汇占款可能面临持续的挑战。因此，资金的紧平衡可能成为常态，央行即使动用总量政策，很有可能类似节前的降准，以对冲为主，而非实质量宽；而价格工具引导的效果偏长期，但以目前资金的高位来看，量价配合的政策工具依然十分必要。

### 【2 月份银行卡消费信心指数下滑】

据“新华-银联中国银行卡消费信心指数”显示，2015 年 2 月 BCCI 为 81.45，环比下降 2.93，同比下降 3.12。春节前后百姓生活必需品交易增长显著，表现为 BCCI 数值下降。

2 月超市类商户日均消费金额较上月增长 18%，超市类消费金额占比较上月提高 2.93%。由于机票和火车票提前较早预订，航空售票和铁路客运类交易金额占比分别较前月下滑 0.23 和 0.02 个百分点。

### 【节后市场震荡回落基金仓位逆市提升】

上周大盘震荡走低，创业板周五遭遇剧烈调整，从公募基金的仓位数据看，开放式偏股型基金平均仓位比此前一周上升 2.73 个百分点至 85.33%。股票型基金平均仓位为 89.42%，较此前一周上升 3.23 个百分点；而混合型基金平均仓位为 77.99%，比此前一周上升 1.85 个百分点。

监测显示，在 537 只偏股型基金中，有 113 只基金仓位基本保持不变，有 309 只基金选择加仓，有 115 只基金选择减仓。选择加仓的基金数量相对较多。

从具体基金公司来看，上周加仓幅度居前的有中欧基金、金元惠理基金、东方基金、方正富邦基金、天弘基金等基金公司。本期减仓幅度居前的是：德邦基金、招商基金、泰达宏利基金、华泰柏瑞基金、富国基金等基金公司。

### 【去年专户 VS 公募：股票类打平债券落败】

有钱可以任性，钱多意味着生钱的途径更广；但钱少照样可以任性，只要钱生钱的速度够快。拿公募基金和基金专户来说，一只投资门槛仅 1000 元的公募基金比一只 100 万元起投的“一对多”专户产品生钱的速度可能更快。

长期以来，基金专户产品因属于私募范畴，不能公开宣传，外界对其业绩一直知之甚少，加上投资不受限制、可以收益分成等一系列灵活的机制，也使得的专户产品收益率充满了神秘感。不过，投资门槛高达百万元的专户产品，业绩回报可能并不如外界想象的那么靓丽。

基金业协会最新披露的数据显示，2014 年，基金公司专户产品平均收益率 14.1%，较 2013 年提升 9.9 个百分点。其中，股票类产品平均收益率为 25.7%，混合类产品为 16.8%，债券类产品为 12.3%，现金管理类产品为 6.1%，QDII 产品为 4.1%。

再来看公募产品的成绩单，2014 年股票基金平均收益率为 25.56%，混合基金为 21.89%，债券基金为 18.91%，货币基金为 4.71%，QDII 为 3.01%。





对比上述两组数据发现，2014年专户和公募在股票类产品收益率上旗鼓相当；而在混合型产品和债券型产品方面，公募产品投资收益分别领先专户5个和6.6个百分点，完胜专户；在现金类产品和QDII方面，公募产品则处于劣势。

### 【打新基金年化收益率或在10%至15%】

羊年首个IPO潮正在开启，2015年IPO的新股只数将只增不减，新股破发的概率极低。中新股和买彩票的几率差不多，于是乎，打新基金成为新的突击目标。

长江证券数据显示，2014年打新基金的平均收益率高于8%，收益率曲线基本上就是一条直线向上。而在长江证券看来，2015年IPO的新股数量会更多，打新基金的收益率也只会更高。因此对于追求稳健的低风险投资者而言，打新基金是个不错的选择。

进入2015年以来，新股发行节奏加快。截至3月2日，证监会2015年已经三次下发IPO批文，获批公司达68家，远超2014年的水平。“2015年IPO的新股只数将只增不减，2015年打新基金收益将非常可观，风险极小。”长江证券对此表示。根据市场人士的预测，打新基金年化收益率应该在10%至15%之间，如果精选个股较好，可能收益率还要提升。

## 【基民学堂】

### 【如何“聪明”买基金：申赎省钱有诀窍】

大多数人都有购买基金的经历，股票型基金的申购费率为1.5%，回想一下，你真的老老实实在地交了1.5%的申购费？实际上，不同类型的基金，申购费也不一样，不同投资者选购不同类型基金的时候，哪些渠道购买比较划算？

一般来说，银行渠道购买最贵，在银行买基金费率基本上没有优惠。而最大的优势是网点渠道众多，对于不上网的大爷大妈们，或许是最好的选择。

其次，去证券公司购买。最为突出的优点是基金交易方式颇为多样，网上交易、电话委托等一应俱全。适合有股票账户的场内基金交易者，例如ETF基金和分级基金。但是和银行一样，交易费率通常并无优惠。

或者去基金公司官网购买。目前，基金公司官网纷纷推出各种申购优惠活动，例如富国基金官网推出“1折攻略”；再如嘉实网上后端收费买基金，推出“0手续费”申购网上指定开放式基金；大部分基金公司官网直销的折扣一般给出4折。

另外，有些投资者相中多只基金产品，而且分属不同基金公司，这样在基金公司官网上购买起来就比较麻烦，并且基金公司官网注册购买比较繁琐。有些基金公司尚未开通网上直销的功能，想购买该公司的基金产品，只能通过银行或者第三方购买。

最后是第三方销售、基金淘宝店。在放开基金第三方销售和第三方支付之后，市场上第三方机构数量井喷，大的如天天基金网、数米基金网等，以及一些门户网站如新浪、网易等，也都开始了第三方销售业务。

大型的第三方基金销售机构代销大多数基金公司的产品，申赎费率多为4折，投资者可在上面任意选购。不过，第三方基金销售机构的劣势是不能进行封闭式基金、ETF基金的交易。



基金淘宝店自去年10月开始，所有基金部分类型，申购费率一律为千分之三，如此一来，申购费率最高的股票型基金折扣最大，即两折。不过，买货币基金也要花千分之三的申购费，而实际上，我们平常购买的货基是没申购费的。

(文章来源于wind资讯)

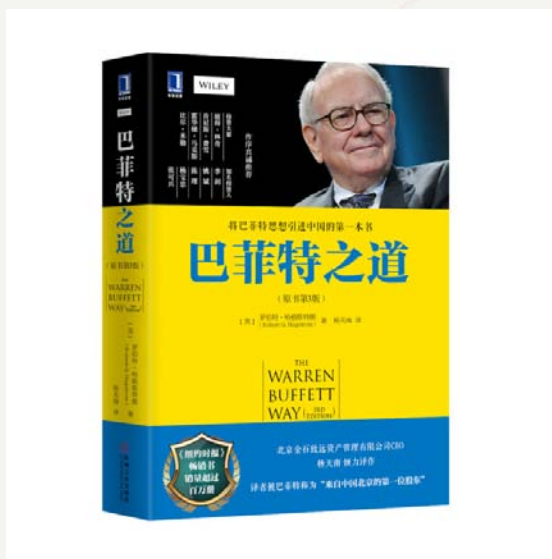
## 【东方书苑】

书名：《巴菲特之道》

作者：[美]罗伯特·哈格斯特朗

译者：杨天南

出版社：机械工业出版社



“《巴菲特之道》是将巴菲特思想引进中国的第一本书，中国第一批知名价值投资者均受教于此书，获得财务自由，本书也被公认为总结巴菲特投资思想的最好的书，有人说认真读本书的价值不亚于巴菲特的午餐。”(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。