

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/4/13





【市场回顾】

➤ A股市场

上周五（4月10日），A股市场在经过了连续两日的巨幅震荡整理后，再度表现强劲。上证综指低开短暂下探后，开始逐级震荡上行，站上4000点关口的同时，再创7年来新高4040.35点。题材股也全线回暖，创业板指一度升近3%收复2500点。值得一提的是，受资金热烈追捧，87只参加交易的B股全线涨停。

截至收盘，上证综指涨76.78点或1.94%报4034.31点，深证成指涨216.61点或1.57%报14013.34点。当周，上证综指累计上涨4.41%，深证成指累计上涨3.84%，周线均五连阳。两市全天成交约1.23万亿元人民币，上日成交1.47万亿元。中小板指收盘涨2.89%，当周涨0.51%，连涨九周；创业板指收盘涨2.26%，当周涨1.70%，连升十周。

盘面上，申万一级行业全线飘红，医药生物、农林牧渔、商业贸易、国防军工、综合、家用电器、化工、银行等板块涨幅明显，房地产板块涨幅最小，不及1%。概念股同样集体上扬，基因检测、食品安全、赛马、广东国资改革、抗癌、生物疫苗、智能穿戴等板块表现活跃，涨幅均在4%以上，长江经济带、北部湾自贸区、充电桩、粤港澳自贸区、京津冀一体化等板块涨幅靠后。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1504收盘涨151.8点或3.59%，报4377点，升水32.58点。全天成交146.64万手，持仓11.20万手，增仓9932手。主力合约当周涨5.19%。现货方面，沪深300指数收盘涨82.28点或1.93%，报4344.42点，当周涨4.17%。

➤ 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	18057.65	0.55	恒生指数	27272.39	1.22
纳斯达克综合指数	4995.98	0.43	国企指数	13987.53	1.74
标准普尔500指数	2102.06	0.52	红筹指数	5246.68	0.36
欧洲			亚太		
英国FTSE100	7089.77	1.10	日经225指数	19907.63	0.15
德国DAX指数	12374.73	1.70	澳大利亚标普200	5968.37	0.61
法国CAC40指数	5240.46	0.60	韩国综合指数	2087.76	1.40
意大利指数	25532.82	0.40	新西兰NZ50指数	5847.36	0.19
西班牙IBEX指数	11749.30	0.13	中国台湾加权指数	9617.70	0.52

本资讯产品所有数据均来自wind资讯



【热点资讯】

【多家机构预测一季度 GDP 增速料在 7%左右】

一季度宏观经济金融数据将于本周起陆续公布。多家机构报告预测，一季度 GDP 或在 7%左右。交通银行金融研究中心报告预计，一季度 GDP 增速在 6.9%左右。

交行报告认为，一季度三大需求中，出口回暖、消费平稳、投资回落，内需不足将导致经济增速进一步放缓。外需形势明显回暖带动出口增长，1-2 月出口增速大幅走高至 15.1%，对除中国香港以外的主要出口伙伴的出口增速均大幅走高，出口指标成为当前经济增长为数不多的亮点。虽然 1-2 月名义消费增速下降到 10.7%，但实际消费增速处于 11%的稳定水平，物价走低导致名义消费增速低于实际消费增速。1-2 月固定资产投资增速下降至 13.9%，是拉低经济增速的主要原因，基建投资的高增长难以抵消房地产和制造业投资增速的快速下滑。1-2 月工业增加值同比增速降至 6.8%，为近 6 年来最低水平。

国家信息中心报告认为，当前房地产市场调整与分化并存，通货紧缩风险显现，经济下行压力加大，但改革持续释放红利，宏观调控政策继续发挥支撑作用，宏观经济运行有望缓中趋稳，预计一季度国内生产总值（GDP）增长为 7%左右。

中金公司报告认为，从基本面来看，由于政策放松带来的房地产边际改善不足以改变房地产弱势格局，经济仍然存在较大下行压力，产出缺口持续为负，叠加央行货币政策放松之后导致货币条件偏紧，核心通胀难有显著回升。尽管通缩风险略降低，当经济下行压力仍大，一季度 GDP 或跌破 7%。中国社会科学院财经战略研究院研究报告预计，一季度 GDP 下滑至 6.85%左右，消费物价指数（CPI）为 1.2%左右。

【一万亿地方债置换已启动：地方政府一年减负四五百亿】

一万亿地方债置换已经启动。近日，已有部分地方省份开始发债准备。其中安徽、江苏等已在组建债券承销团，安徽、天津、河北、广西、贵州等已招标信用评级机构。根据财政部测算，1 万亿元的置换债券能让地方政府一年减轻利息负担 400 亿元~500 亿元。

近期地方政府偿债迎来高峰期，根据之前的审计报告，截至 2013 年上半年地方政府负有偿还责任的存量债务中，2015 年到期需偿还近 1.86 万亿元。不久前，经国务院批准，财政部下达了 1 万亿元地方政府债券置换存量债务额度，从而达到置换后地方政府债务延长，利率降低的效果，缓解了债务风险。

一位主管融资平台公司的地方财政人士告诉本报记者，地方在拿到置换债券额度之后，会用这笔发行债券的钱用于归还到期的银行贷款。由于债券属于直接融资，利率相对银行贷款要低，而且债券期限长，如此缓解了地方偿债压力。

获得置换债券最高额度（810 亿元）的江苏省测算过，过去每年利息负担在 80 亿元~100 亿元之间，通过发行地方债能减少一半的利息支出，既缓解了地方的支出压力，也为地方挪腾出一部分资金，用于加大其他支出。

【A 股一人一户今起解禁每人可开 20 个证券账户】

中国证券登记结算有限公司 4 月 12 日发布通知，自 2015 年 4 月 13 日起，取消自然人投资者开立 A 股账户的一人一户限制，允许自然人投资者根据实际需要开立多个沪、深 A 股账户及场内封闭式基金账户。也就是说，现在只能在一家证券公司拥有一个证券账户的股民，将最多可以在 20 家证券公司开设 20 个账户。

通知称，各开户代理机构应当严格根据投资者本人意愿为其开立多户，引导投资者理性开户，严禁使用违规营销等不正当竞争手段，诱导没有实际需求的投资者开立多个证券账户。

中国结算董事长周明表示，全面放开一人一户限制是根据资本市场市场化、法治化和国际化改革的要求所采取的一项举措，将为投资者提供很大方便。不过，周明提醒，投资者应当根据自身确实存在的实际需要决定是否



开立多户，不要盲目开立多户。否则，不仅会增加开户成本，也会造成技术系统资源浪费。

值得注意的是，单一投资者的账户无论有多少个，都只有一个统一的入口——一码通。去年“十一”期间，中国结算的统一账户平台上线，正式启用了一码通账户，每个投资者只有一个一码通账户，在此之下可以开设多个账户操作。

【证监会：支持 1.01 万亿养老金市场化投资运营】

4月10日，证监会新闻发言人邓舸表示，今年新三板日均成交 6.87 亿元增 13 倍，继续严厉打击新三板违法违规行为，境外机构暂不具备在境内设置交割仓条件，受托管理企业年金社保基金达 1.01 万亿，支持机构参与职业年金管理。要点如下：

- 将积极支持具备条件的证券公司和基金管理公司参与职业年金管理，不断提升受托管理能力，并针对个人账户管理模式需求开发更多个性化的产品与服务。

- 针对三板成指和三板做市指数涨幅较大，证监会表示，新三板市场近期交易活跃，投资者参与积极，截至 4 月 7 日，三板成指较年初上涨 113%，三板做市上涨 146%；3 月以来，新三板活跃度和涨幅进一步增加，反映投资者对经济转型升级的预期。

- 对于新三板违法违规行为，全国股转公司已对中山市广安居采取了限制账户交易的措施，证监会继续要求全国股转公司，严厉打击违法违规行为，投资者在参与新三板市场时候要全面研究，研究公司不同特点，切忌盲目入市和跟风炒作。

- 境外交易所及其他机构在境内设置交割仓库的条件不具备，对于期货市场的对外开放，目前原油期货对外开放进展顺利，进一步扩大了期货市场对外开放的深度和广度，将在时机成熟时研究境外机构在境内设立交割仓库的问题。

- 证监会支持各类养老基金开展市场化专业化投资运营，截至 2014 年底，基金、证券受托管理的企业年金、社保基金达 1.01 万亿元人民币，分别占社保权益总额、年金累计规模的 44% 和 48%。

【李小加：沪港通今年加额度但否认深港通上半年开通】

港股连日创下新高，内地资金大举南下，接连两日打爆沪港通单日额度，10 日亦用去五成额度。港交所行政总裁李小加 10 日估计，今年内沪港通额度将有所增加，并指增幅“不会只有两三成”。香港财政司司长曾俊华则指出，沪港通额度是否能够增加，还需与中央商讨。

据报道，李小加 10 日出席广发证券上市仪式之后表示，沪港通额度有监管部门密切关注，未来会在审视市场变化之后做出决定，但相信不会因为近两日额度用爆而改变额度。不过他又指，额度的增加会逐步推进，今年内额度“不会不变”，变动幅度亦不只两成至三成，但市场需要耐心等待。

有传“深港通”将于今年上半年开通，李小加直言这一说法“不现实”，指港交所要到 7 月中旬才可完成相关准备工作。身在上海的香港财政司司长曾俊华在回应“年内沪港通额度增加”一事时表示，调整额度需与中央进行商讨，暂时未有时间表，希望李小加的愿望能够成真。

【李克强：继续以中西部地区为重点加强铁路重大项目建设】

中国政府网消息，4 月 11 日，部分地区铁路建设工作会议在重庆市召开，中共中央政治局常委、国务院总理李克强作出重要批示。批示指出：“铁路是国民经济大动脉和关键基础设施，加快推进铁路建设，既利当前，又利长远，对稳增长、调结构、惠民生具有重要意义。2015 年要在去年取得成绩基础上，再接再厉，继续以中西部地区为重点加强铁路重大项目建设，补短板、疏瓶颈，同时抓好资金安排落实，尤其要通过深化改革大力创新投融资机制，在吸引社会资本进入上取得更大进展。铁路总公司要切实承担起主体责任，加大组织实施力度，加强质量安全和运营管理；各地区、各部门要认真履行职责，加强协调配合，围绕项目审批、征地拆迁等重点问题提供有力支持，确保全面完成今年铁路建设任务，增加公共产品和服务供给，为经济发展增添新动能。”



中共中央政治局委员、国务院副总理马凯出席会议并讲话。他强调，要认真贯彻落实李克强总理重要批示精神，充分认识加快铁路建设工作的重要性、艰巨性、复杂性，再接再厉，加大工作力度，加快工作节奏，确保全面完成今年铁路建设投资8000亿元以上、新投产里程8000公里以上的目标任务，为促进经济社会持续健康发展做出新贡献。

马凯指出，今年铁路建设目标任务与去年大体相当，但是工作难度加大、面临挑战增多，必须迎难而上，采取更加有力有效措施，扎扎实实作好各项工作。一要加大重点在建项目组织实施力度。科学配置建设资源，均衡安排好工期节点，合理优化施工组织，加强监督检查，确保如期兑现节点目标，尽可能多地完成投资 and 实物工作量。二要确保建成投产项目顺利开通运营。加紧做好工程收尾、竣工验收、安全评估和运营准备等工作，确保一批重点项目顺利开通运营，使新线效益尽快发挥出来。三要加快推进新开工项目前期工作。对今年安排的60个新开工项目，要继续实行任务书管理，落实各方责任，争取早日开工。四要确保工程建设质量和施工安全。各参建单位要强化质量安全意识，全面推行项目标准化管理，健全和落实质量安全风险防控体系，提升建设质量，确保施工安全。

马凯强调，加快推进铁路建设，是铁路系统和各地区、各部门的共同责任。各方面要认真履行职责，积极主动作为，密切协调配合，提高项目前期工作效率，深化铁路建设投融资体制改革，多渠道筹集建设资金，积极破解征地拆迁难题，推进铁路土地综合开发，强化各项保障措施落实，进一步形成加快推进铁路建设的整体合力。

【央行：一季度投放MLF累计3700亿元】

4月10日，央行发布公告称，一季度通过中期借贷便利（MLF）向银行等净投放基础货币3700亿元人民币，一季度通过公开市场短期流动性调节工具投放3347亿元人民币，提供给银行的三月期MLF收益率为3.5%。全文如下：

为进一步加强地方法人金融机构流动性管理，有效防范中小金融机构流动性风险，促进货币市场平稳运行，2015年初，中国人民银行在前期10省（市）试点的基础上在全国范围推广分支行常备借贷便利。中国人民银行根据货币政策调控需要适时调整利率水平，探索常备借贷便利利率发挥货币市场利率走廊上限的功能。

中国人民银行灵活开展常备借贷便利操作，保持银行体系流动性平稳。2015年春节期间，中国人民银行总行通过常备借贷便利向符合条件的大型商业银行提供了短期流动性支持；分支机构向符合条件的中小金融机构提供了短期流动性支持，稳定了市场预期，促进了货币市场平稳运行。2015年第一季度中国人民银行累计开展常备借贷便利3347亿元，期末常备借贷便利余额为1700亿元。中国人民银行自2015年4月起按月公布上月常备借贷便利操作信息。

2015年1季度，为促进经济平稳增长，保证基础货币供给，中国人民银行通过中期借贷便利向大型商业银行、政策性银行、股份制商业银行、城市商业银行等净投放中期基础货币3700亿元，中期借贷便利期末余额10145亿元，期限均为3个月，利率均为3.5%。中国人民银行在提供中期借贷便利的同时，引导金融机构加大对小微企业和“三农”等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度。中期借贷便利利率发挥中期政策利率的作用，引导金融机构降低贷款利率和社会融资成本，支持实体经济增长。中国人民银行自2015年4月起按月公布上月中期借贷便利操作信息。

【上周上证基指收涨3.70%深证基指涨4.28%】

上周五（4月10日），上证基金指数收报6562.90点，涨1.92%，周涨3.70%；深证基金指数收报8746.45点，涨3.58%，周涨4.28%。LOF基金价格指数收报2503.82点，涨1.12%，周涨3.16%；ETF基金价格指数收报852.94点，涨1.77%，周涨3.30%。



【基民学堂】

【货币基金常见三大误区】

误区一：余额宝收益这么好，会不会是因为久期偏高 目前美国主流的货币基金久期上限是90天，主要是在欧债危机爆发后，雷曼倒闭，引发对货币基金破产所引起的连锁反应的担忧，所以美国下调了货币基金剩余期限的限制。国内外的经济环境和货币市场环境有较大差异。根据中国《货币市场基金管理暂行规定》，货币基金组合剩余期限不超过180天，余额宝一直在法律法规和合同约定范围内限制组合剩余期限，且规定更加严格，设定为120天。实际上，截至2014年12月31日，余额宝组合剩余期限为93天，投资者大可不必担心。

误区二：期限错配和货币基金久期不能混淆 投资者容易把“期限错配”和货币基金“久期”概念弄混淆。期限错配一般是表示银行资产和负债之间的匹配关系。比如某机构购买了一年到期的资产，同时只配置了半年的负债，此时就存在期限错配的风险了，即半年后可能会由于流动性紧张，无法足额吸收新的负债来偿还到期负债，造成资金链断裂。而货币基金久期是指资产距离到期的时间的加权平均值，既从客观上反映资产配置期限的长短，更重要的是反映利率风险的函数，而不能简单地理解为流动性风险的函数。即它体现在利率每波动一个点，货币基金资产价格波动几个点，和持有人的钱能不能提出去（流动性风险）无关。在货币基金管理中，从数值上讲，组合久期和组合剩余期限相差不大。

误区三：货币基金资产剩余期限不是越短越好 一些投资者会简单认为货币基金资产剩余期限和收益成正比，但实际上，货币基金资产的剩余期限不是越短越好。一般来说，剩余期限越短的资产，收益也会越低；但也不是说剩余期限越长，收益越高，也要看哪些期限的资金比较紧缺。比如市场近期最缺3个月的钱，那3个月的资产收益就最高，1个月的和6个月的可能都不如它。基金管理人要根据市场情况来配置久期，让基金能在满足大家流动性需求的基础上，尽量提高收益，所以不会单纯的拉长组合剩余期限。

（来源于Wind资讯）

【东方书苑】

书名：日出酒店

作者：(英)维多利亚·希斯洛普

出版社：南海出版公司



地中海滨，有一座日出酒店。

与爱神同名的酒店女主人阿芙洛狄忒，优雅迷人，正与酒店总管处于一场隐秘而纠结的爱恋中。



眨眼间，入侵的土耳其士兵蜂拥而至，全城居民被迫逃亡他乡。难民流中，阿芙洛狄忒黯然跟在丈夫身边，她的过去留在城里，她的故事留在身后，她的爱情，正在日出酒店生死未卜……

（来源于豆瓣网）

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。