

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/4/30





【市场回顾】

➤ A股市场

周三（4月29日），A股低开高走。上证综指盘初一度跳水跌破4400点，不过中小市值题材股全线大涨，以及有色金属板块盘中崛起，助股指探底回升翻红，再次逼近4500点关口。创业板指表现尤为抢眼，盘中涨逾4%，离2800点整数关仅一步之遥。

截至收盘，上证综指涨0.40点或0.01%报4476.62点，深证成指涨164.70点或1.12%报14871.95点。两市全天成交约1.28万亿元人民币，上日成交1.67万亿。中小板指收盘涨1.86%，创业板指收盘涨4.08%。

盘面上，题材股全面开花，仅央企重组指数微跌，网络安全、燃料电池、黄金珠宝、去IOE、养老产业、芯片国产化、在线教育等指数涨幅均超4%。板块方面，传媒、有色金属、计算机表现强势，板块内多只个股涨停；轻工制造、电子、家用电器、纺织服装等板块也有良好表现，涨幅居前；海运、石油、建筑、银行等板块表现低迷，跌幅居前。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1505收盘涨70.8点或1.51%，报4771点，贴水3.33点。全天成交120.36万手，持仓10.13万手，增仓11701手。现货方面，沪深300指数收盘涨32.47点或0.68%，报4774.33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	18035.53	-0.41	恒生指数	28400.34	-0.15
纳斯达克综合指数	5023.64	-0.63	国企指数	14603.04	-0.76
标准普尔500指数	2106.85	-0.37	红筹指数	5576.54	-0.26
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6946.28	-1.20	日经225指数	---	---
德国 DAX 指数	11432.72	-3.21	澳大利亚标普200	5838.58	-1.85
法国 CAC40 指数	5039.39	-2.59	韩国综合指数	2142.63	-0.23
意大利指数	24564.47	-2.22	新西兰 NZ50 指数	5740.82	-0.50
西班牙 IBEX 指数	11378.90	-1.97	中国台湾加权指数	9853.83	-1.03

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



【热点资讯】

【央行周三同时开展正逆回购及央票询量】

周三（4月29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。

周二（4月28日），央行公开市场未进行任何操作。本周（4月25日-5月1日），央行公开市场无逆回购到期，也无正回购、央票到期。

兴业证券认为，降准后资金市场的重要变化是长期资金成本出现了显著的松动，如果趋势延续，债市的安全边际将大大提升，我们认为货币政策将维持资金利率稳定较长时间：1）稳资产负债表需要央行配合降低成本；2）联储加息预期走弱，美元走强动力下降等有助于人民币汇率的稳定，央行降利率的汇率约束弱化。

【证监会两周四次提风险监管层乐见慢牛非疯牛】

4月16日以来，不到两周时间里，证监会已经4次提示风险了，其中有三次特别提到新入市的中小投资者。28日午间，证监会再次提示风险，在网站发布新投资者激增、全民炒股风险的问答，提醒广大投资者特别是新入市的中小投资者，要牢记股市有风险，量力而行，不要被市场上“卖房炒股、借钱炒股”言论所误导，不要盲目跟风炒作。业内人士分析，这意味着，监管层更乐于看到慢牛的出现，而不希望出现“快牛”甚至“疯牛”。

4月16日，在上证50和中证500股指期货上市仪式上，证监会主席肖钢特别提示投资者要守住风险底线，保持理性、冷静，充分估计股市投资风险，量力而行，不跟风，不盲从，新股民决不可受“宁可买错、不可错过”等观点误导。次日，证监会新闻发言人邓舸提醒新入市的中小投资者，不少新投资者只看到炒股赚钱的可能，忽视了炒股赔钱的风险，要做足功课、理性投资，尊重市场、敬畏市场，牢记股市有风险，量力而行。4月23日，证监会投资者保护局副局长赵敏表示，股票市场是一个高度复杂的系统，股票受上市公司价值、供求关系等各种因素的影响，所以市场各方都应该尊重市场敬畏市场。

【发改委：中国基础设施投资提速房地产现回暖迹象】

4月29日，虽然刚刚过去的一季度，中国城镇固定资产投资增速继续回落。但国家发展和改革委员会认为，一些新的亮点和积极变化已经有所呈现，中国基础设施投资提速，房地产现回暖迹象。

国家发改委透露，2015年前两个月，中国新开工项目计划总投资同比下降1.8%，回落16.5个百分点，2011年5月份以来首次负增长。一季度新开工项目计划总投资增长6.1%，虽然增速仍同比下降6.5个百分点，但比1至2月回升7.9个百分点，扭转了前两个月负增长的趋势，为稳定投资增长奠定了较好基础。

值得注意的是，在制造业和房地产投资增速持续下滑的情况下，官方着力推动的以基础设施项目为主的重大工程建设在一季度取得了积极进展。国家发改委指出，在一季度中国固定资产投资增速同比回落4.1个百分点的情况下，基础设施投资增长23.1%，同比提高0.6个百分点，其中铁路公路水路投资增长15.2%，提高3.8个百分点。

这一变化和官方的积极作为有关。首先是基础设施建设用地供应同比增加。从一季度国有建设用地供应情况看，工业仓储、房地产用地分别减少26.1%和38.7%，而基础设施用地增长0.6%。二是政府投资资金到位较快。一季度国家预算资金增长11%，高于整体资金到位增速4.2个百分点。三是中央项目投资增长较快。一季度中央项目投资增长12.8%，比去年同期提高1.5个百分点。

作为中国经济增长最大的“回旋余地”，西部地区的投资也出现积极变化。国家发改委透露，在前两个月明显降速的情况下，今年一季度，西部多省区投资增速明显回升。其中，云南、西藏、青海、宁夏和新疆固定资产投资分别增长9.4%、22%、20.7%、15.9%和14.9%，增速比1至2月分别提高8.7个、13.8个、12.2个、1.1个和8.2个百分点。



民间投资占比的提高和房地产市场的回暖也是中国“稳投资”政策效果的显现。国家发改委介绍说，民间投资主要集中在制造业和房地产领域，由于制造业和房地产投资增速持续下滑，民间投资增速也有所下降，一季度同比增长 13.6%，比去年同期回落 7.3 个百分点，但仍快于整体投资增速，占固定资产投资的比重为 65%，同比提高 0.2 个百分点。

国家发改委透露，为了稳定房地产市场，相关部门已出台了一系列政策措施，房地产市场出现回暖迹象。3 月份，90 个重点城市的新建商品房成交量环比增长 40.2%，70 个大中城市新建商品住宅（不含保障性住房）价格环比上涨的城市数量从 2 月份的 2 个增加到 12 个。

【央行：RQFII 试点地区扩至 11 个规模接近 1 万亿关口】

央行 29 日下午宣布，经国务院批准，人民币合格境外机构投资者（RQFII）试点地区扩大到卢森堡，初始投资额度为 500 亿元人民币。据统计数据显示，目前央行获准的 RQFII 试点地区已达 11 个，初始投资额度 9200 亿元，逼近 1 万亿元关口。

2011 年底推出 RQFII 制度以来，人民币跨境金融交易渠道逐步拓展。此次扩围之前，RQFII 试点地区已达 10 个之多，可投资额度为 8700 亿元。加上刚刚获批的卢森堡的 500 亿元，RQFII 总规模接近 1 万亿元关口。

需要注意的是，央行公布的 RQFII 投资额度为初始额度，也可以理解为额度上限，具体的获准进入国内进行投资的 RQFII 额度需要国家外汇局审批。目前，香港地区 RQFII 总额度已达上限 2700 亿元。

据国家外汇局获悉，截至 4 月 28 日，共有 121 家机构获得 RQFII 额度审批，累计获批 RQFII 额度为 3637 亿元。

【四部门：中央对买新能源汽车实行普惠制】

4 月 29 日，工信部等四部委在全国范围内开展新能源汽车推广应用工作，中央财政对购买新能源汽车给予补助，实行普惠制。2017-2020 年除燃料电池汽车外其他车型补助标准适当退坡，其中：2017-2018 年补助标准在 2016 年基础上下降 20%，2019-2020 年补助标准在 2016 年基础上下降 40%。

【美联储维持利率不变较市场预期略偏鹰派】

美联储（FED）周三（4 月 29 日）结束为期两天的货币政策会议，宣布维持联邦基金利率在 0-0.25% 不变，一如市场预期。美联储在决议声明中并未对第一季度疲软的经济表现出过于担心的观点，这显然缓解了此前市场对于美国经济增速放缓的担忧，利好美元。总体来看本次决议美联储立场较预期略偏鹰派。

美国联邦公开市场委员会（FOMC）在决议声明中表示，增幅放缓、就业温和增加、劳动力闲置问题较上次决议鲜有变化。

美国商务部周三稍早公布的数据显示，美国 2015 年年初经济几乎没有增长——第一季度实际国内生产总值（GDP）年化季率初值仅增 0.2%，远逊于市场预期的 1.0%，更遑论第四季度终值增长 2.2%。

美联储在决议声明中表示，虽然第一季度经济增长放缓，但料使暂时的，劳动力市场进一步改善，预计经济在第一季度放缓之后将温和增长。劳动力市场进一步改善，新增就业人数强劲，失业率继续降低。美联储重申经济和就业前景的风险基本平衡，而家庭实际收入大幅上涨，主要因能源价格下滑，但消费者信心仍然保持高涨。

通胀方面，预计通胀将继续维持低位，通胀处于低位部分原因是能源价格降低，能源和进口价格对通胀率的影响是暂时的。调查中的长期通胀预期保持稳定。基于市场的通胀补偿指标依然低位，低于目标的通胀率部分体现了进口价格下跌。通胀依然低于 2% 的目标，但预计中期将接近这一目标。

美联储重申会在劳动力市场进一步改善、且有理由相信通胀率会朝着 2% 通胀目标回升的情况下加息的立场，并重申经济和就业市场仍然接近平衡的看法。

美联储决议声明发布之后，外媒提供的数据显示，美国联邦基金利率期货仍然押注美联储会在 2015 年 12 月份或 2016 年 1 月份开始加息。



有“美联储通讯社”之称的希尔森拉特解读称，第一季度的增速放缓被联储归咎于“暂时性”因素，未来几个月美联储加息的时间越发不确定。在经历了一系列疲软数据后，美联储需要时间来确认，他们对经济将会反弹的预测是正确的。这意味着美联储在年中加息的可能性大幅减小。

【上周银证转账净流出 2642 亿结束四周净流入】

中国证券投资者保护基金公司最新公布数据显示，上周（2015.4.20-4.24）证券市场银证转账资金净流出 2642 亿元，日均资金余额为 23076 亿，结束四周净流入状态。

具体来看，上周证券市场交易结算资金银证转账增加额为 8802 亿元，减少额为 11444 亿元，期末数为 22102 亿元。此外，股票期权保证金净流入 0.54 亿元，期末数为 3.85 亿元。

此外，中登公司最新公布数据显示，上周沪深两交易所新增 A 股开户数首度突破 400 万户，再创历史新高。数据显示，上周（4.20-4.24）新增 A 股开户数为 413.03 万户，环比增加 26.81%。该数据已经连续五周保持百万户级别增长。值得注意的是，期末股票账户数首次突破两亿，达到 2.01 亿户。

【下周 24 新股齐发打新基金收益可观】

下周 24 只新股迎来网上申购，一位经历多轮牛熊切换的资深股民称，新股密发带来的风险是不言而喻的。若恰逢大盘调整，投资者参与打新所配售的市值部分亦将面临调整，即便中了新股，一亏一赚之间，盈亏仍是未知数。不过，打新基金或是例外，短期在如此复杂的市况下，投资者可以重点关注打新基金。

目前的情况来看，今后证监会适度加大新股供给，由本月核发一次增加到核发两批次，IPO 大幅提速。华泰证券研究员郝晓琳认为，打新风险收益比可观，未来打新基金预计费后年化收益在 8%~10% 左右，远高于同期市场上一些低风险收益率品种。

从今年的行情来看，打新基金多数收益超过了 10%。一位参与申购打新基金的人士称，打新基金是把双刃剑，风险低的同时也意味着无法取得较高收益。买打新基金主要考虑到风险因素。大盘三四千点的时候，投资者可能选择激进操作策略，但现在 4500 点、新股加速发行，打新基金的优越性其实是很明显的。

【基民学堂】

【牛市怎么买基金？】

在新基金密集发行的状态下，很多有“选择障碍症”的投资者又该纠结了，买什么类型基金？买老基金新基金？选择越多就越没有头绪。市场变化快，具体买哪个看个人，但牛市挑基金还是有一些规律可循的。

投资者购买基金不会只买一只，一般来说都会挑选若干，这就好比鸡蛋不放在一个篮子里。一位行业专家介绍，牛市必须要配一只指数基金，当上涨的趋势已经确定，指数基金一定会涨。如果看得够准，有胆量承受风险，可以购买一个杠杆基金，作为配置中的激进部分。此外，挑选股基不要集中在一个主题上，否则这一类型的股票下跌时，你所选的所有基金都会受到影响。综合来说，还是配置风格多样更稳妥。

牛市中期买新基金还是老基金？对比 2007 年牛市时的基金业绩，可以发现，当时发行的新基金建仓速度偏快，在当年的蓝筹行情中，新基金业绩处于第一梯队。但在牛市过后一年中，2007 年初发行的老基金表现则优于 2007 年中的基金，主要原因是新基金攻势太盛，在下跌中基金经理若无法控制好仓位，继续“大跌大买”，容易被套在熊市下跌的半山腰。可见牛市中期若买入新基金，首选建仓速度快、风格凌厉的产品。数据显示，上一轮牛市 4000 点之后 3 个月，11 只新基金平均获得了 25.8% 的收益，当时已经成立的权益类老基金则达到 222 只，但是平均收益率只有 22.59%。之后 6 个月收益对比，仍是新基金业绩好。



不过，4000 点后一年老基金在下跌过程中却比新基金抗跌。业内人士表示，老基金和新基金最大的区别是，老基金已经建仓完成，而新基金未能建仓，这在短期内会影响收益，一旦完成建仓差异就不大。在熊市里面，新基金继续依照“大跌大买”的思路买股票，往往仓位很重，若后期减仓不及时，收益就会跑输老基金。

不过，数据仅仅提供一个参考，基金的收益差异和当时市场环境、基金经理思路等息息相关。新基金往往最贴近阶段性热点、可占先机。但若要求穿越牛熊，则对基金经理的仓位控制、选股能力要求更高。

(摘自 Wind 资讯)

【东方书苑】

书名：微妙的平衡

作者：[加] 罗因顿·米斯特里

出版社：译林出版社

译者：王晓东 / 宁芙



本书是当代加拿大籍印度裔作家罗因顿·米斯特里的小说作品。小说以 1975 年混乱而充满压迫的印度为背景。一个拒绝再嫁、艰苦谋生的美丽寡妇，一个无法融入城市大学生活的山区少年，一对在种姓冲突的灭门惨案中幸存下来的伯侄，四个人聚到同一个屋檐之下。从猜疑，到磨合，他们在令人喘不过气的窘迫困苦下产生了家人般的情感。然而每当生命才刚透出些许光明，错误的选择、无情的命运、可怕的事情一再接踵而来。有时候能活着就足以让人热泪盈眶。

(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。