

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/5/6





【市场回顾】

➤ A股市场

周二（5月5日），A股低开低走，上证综指重挫逾4%，失守4300点，创业板指亦跌破2800点。权重与题材齐杀跌，两市逾2000个股飘绿。

截至收盘，上证综指跌181.75点或4.06%报4298.71点，深证成指跌627.43点或4.22%报14233.10点，均创1月19日以来最大单日跌幅。两市全天成交约1.34万亿元人民币，上日成交1.22万亿。中小板指收盘跌2.75%，创业板指收盘跌2.17%。

盘面上，申万一级行业全线飘绿，其中，钢铁、建筑装饰、交通运输、公用事业、房地产、家用电器、银行等板块跌幅较深，机械设备板块相对抗跌，跌幅在1%以内。概念股方面，除工业4.0、机器人指数飘红外，其余全部下跌，福建自贸区、北部湾自贸区、体育、粤港澳自贸区、上海自贸区、参股金融、赛马等指数跌幅居前。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1505收盘跌142.4点或2.99%，报4618点，升水21.16点。全天成交125.94万手，持仓10.48万手，增仓10237手。现货方面，沪深300指数收盘跌190.9点或3.99%，报4596.84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 | 17928.20 | -0.79 | 恒生指数 | 27755.54 | -1.31 |
| 纳斯达克综合指数 | 4939.33 | -1.55 | 国企指数 | 14077.62 | -2.64 |
| 标准普尔500指数 | 2089.46 | -1.18 | 红筹指数 | 5495.43 | -1.68 |
| 欧洲 | | | 亚太 | | |
| 英国 FTSE100 | 6927.58 | -0.84 | 日经 225 指数 | --- | --- |
| 德国 DAX 指数 | 11327.68 | -2.51 | 澳大利亚标普 200 | 5826.52 | -0.02 |
| 法国 CAC40 指数 | 4974.07 | -2.12 | 韩国综合指数 | --- | --- |
| 意大利指数 | 24130.95 | -2.63 | 新西兰 NZ50 指数 | 5787.79 | 0.36 |
| 西班牙 IBEX 指数 | 11115.60 | -2.74 | 中国台湾加权指数 | 9820.13 | -0.25 |

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



【热点资讯】

【央行逆回购连续暂停 5 期隔夜 Shibor 年内已跌 57%】

5月5日央行公开市场继续“0”操作，这已经是第五期逆回购“空窗”。在此之前，央行自1月22日起年内已经进行了22次逆回购操作，其中仅在2月17到24日出现三期“空窗”。对于本次长达5期的“空窗”，市场人士指出，当前资金面宽裕，央行不开展操作说明其对短期流动性状况乐观。

据上海银行间同业拆放利率显示，隔夜 Shibor 已经由年初的 3.640% 跌至 1.564%，整体已经下跌 57%，尤其是从 3 月 26 月起到 5 月 5 日连跌 25 日。除隔夜利率外，7 天期、14 天期、30 天期利率也均从 4 月 1 日起开始连续下跌。

中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇表示，Shibor 需要从两方面解读，一方面确实是资金松紧的风向标，但另外一方面，也确实是由于实体经济不稳定，投资欲望的降低，银行的避险动机更强，觉得向实体经济放贷风险大，也会造成 Shibor 的下降，也是有金融机构的风险厌恶情绪在内。

【新华社连发四文：A 股将回归理性慢牛】

5月5日晚间，新华社及新华网连发四篇文章，解读暴跌的 A 股，分别为：《新闻分析：沪深股市缘何大幅下挫？》（署名：新华社记者许晟、赵晓辉）、《新股并非洪水猛兽，A 股终将回归理性慢牛》（署名：刘绪尧）、《5 日沪深股市遭遇重创，投资者观望情绪渐浓》（署名：记者武卫红、吴燕婷）、《市遭遇重创不失为一场洗礼 风雨过后更见彩虹》（署名：记者王旺旺），认为“本轮股市的快速修正有利于市场进入管理层所倡导的慢牛模式”、“A 股终将回归理性慢牛”、“风雨过后更见彩虹”。

新华社文章认为，无论从技术面还是消息面，本轮股市的快速修正有利于市场进入管理层所倡导的慢牛模式，今日的大跌与其当做“牛市终结”不如视为“模式切换”。一路上扬屡创新高的沪指怎会倒在小小的数十只新股发行上，况且中国资本市场不断走向成熟，该经历的坎坷总要经历。

随着 A 股市场的日渐完善，投资者也需破除过去成见，趋向成熟。新股发行真的并非洪水猛兽，A 股也终将回归理性慢牛。

【药品价改意见出台 三类上市公司率先受益】

5月5日，备受市场瞩目的药品价格改革意见正式出台。经国务院同意，国家发改委、国家卫计委等部门发出通知，决定自 2015 年 6 月 1 日起取消绝大部分药品政府定价，同步完善药品采购机制，强化医保控费作用，强化医疗行为和价格行为监管，建立以市场为主导的药品价格形成机制。一些拥有独家中药品种及血液制品的上市公司将受益此次改革。

【四部委力挺新能源汽车推广 公交公务物流领域将成主力】

5月5日，科技部发布《关于开展新能源汽车推广应用城市考核工作的通知》，为进一步落实《国务院办公厅关于加快新能源汽车推广应用的指导意见》的有关精神，按照《关于继续开展新能源汽车推广应用工作的通知》等文件的要求，财政部、科技部、工信部、发改委将组织开展新能源汽车推广应用城市（区域）考核工作。

渤海证券表示，在政策持续加码下，今年新能源汽车将继续加速普及，公交公务物流领域将成主力，全年有望实现至少翻倍增长。投资机会方面，推荐 比亚迪、宇通客车、均胜电子、松芝股份、万向钱潮。看好充电桩相关标的，并建议持续关注低速电动车标的 隆鑫通用、力帆股份。

【华泰海通等多家券商上调两融保证金比例】

5月5日，招商证券发布公告称，自即日起下调 1352 只证券折算率。而此前，华泰海通等多家券商相继上调两融保证金比例。



从招商证券最新发布的折算率看，股票的折算率最高的为 0.7，而前期涨幅较大的蓝筹品种中国南车、中国中铁、乐视网的折算率被大幅调低，分别为 0.34、0.32、0.35，而中信证券、万科 A、中国银行等涨幅较小的蓝筹股的折算率较高，为 0.7。

最新报道显示，海通证券、华泰证券、德邦证券等多家证券公司也在本月初加强风险控制，上调了保证金比例。此前，继申万宏源、东海证券等部分券商陆续上调融资融券保证金比例至 0.7 后，中信证券也大面积调整可抵充保证金证券的担保折算率。

继中信大面积调整两融可抵充证券的折算率后，海通证券、华泰证券、德邦证券等多家证券公司也在本月初加强风险控制，上调了保证金比例。机构人士认为，两融杠杆比例调整将致流入股市的融资资金增速放缓，叠加新股发行，短期将对资金面产生一定影响。

5 月刚开市，华泰证券便出手，着力调整两融标的股的保证金比例。其调整其计算公式为 130%—折算率，最低为 0.7。这意味着，对于折算率低于 0.6 的股票，其保证金比例将随之上调，而折算率高的股票则不受影响。这是华泰证券自去年底行情启动以来，第三次上调保证金比例。而在前两次，华泰证券是对所有标的股的保证金比例一视同仁，统计“加价”0.5。市场分析人士认为，华泰证券此次有保有压也反映了随着股指节节高升，公司对中小盘股在过去 4 个月大幅上涨累积的风险有所考虑，这也是保护投资者的举措之一。

德邦证券也与华泰证券遥相呼应，针对主板及中小板上提了两融保证金比例。公司在 4 月底将主板和中小板股票的融资融券保证金比例上调至 0.7，创业板股票的融资融券保证金比例上调至 0.8，而部分高风险个股的融资融券保证金比例还将另行调整。

此外，海通证券也自周一起大面积调整可抵充保证金证券的折算率。2595 只股票中，仅有 897 只股票的折算率未有变化。其余 1698 只股票的折算率均有不同程度的下调。不过，调整幅度在 0.1 以内的股票有 1233 只，在下调股票中的占比达到 72.6%，并且没有一家公司的折算率被打到零。

华鑫证券分析师董浩认为，券商加强两融业务的风险控制举措，相当于从两融渠道上给 A 股的新增资金加上“节流阀”。从市场调整角度看，券商新一轮降杠杆是循序渐进的市场化行为，叠加新股发行，短期将对资金面产生一定影响。然而，场外资金正在源源不断流入股市，市场降温不会一蹴而就，投资者需密切关注融资资金近期动向。

【A 股热点切换频繁 基金坚守“确定成长”】

近期市场在 4500 点的高位剧烈震荡，权重股与小盘股来回切换轮涨，但指数陷入滞涨。与此同时，投资者纷纷反映市场操作难度加大。对此，基金经理表示，从盘面看，创业板指与沪指再现跷跷板效应，板块热点切换频繁，且普遍缺乏延续性，个股操作难度日益增加，建议投资者持股观望，避免频繁操作。

至于基金未来的操作，有基金经理认为，虽然短期市场风险加大，但如果基金在此时过度减仓，也不是一种不负责任的做法，短期基金仍会继续保持高仓位策略，顺势而为。在热点切换频繁阶段，坚定持有那些具备确定成长性的个股。

【多机构警示 5 月回调风险看好房地产等稳增长领域】

A 股徘徊在 4500 点门前已有数日，而部分机构则已对其回调风险进行了提示。中金公司、兴业证券、华泰证券、申万宏源、摩根士丹利等多家机构向投资者警示风险，兴业称牛市有调整才能更长远，中金预计五月份市场波动可能会较四月份有所放大。具体到板块方面，多家卖方机构则仍然将侧重点放在房地产、基建等稳增长领域。

中金公司表示，A 股已进入较为“敏感”的时段。中金称，年初至今上证指数已经上涨 37.3%，相比去年年中涨幅已经一倍多，获利压力较大，而股市监管者开始提示风险，并已经采取措施在管理股市预期。中金公司报告指出，在这样的背景之下，预计五月份市场波动可能会较四月份有所放大。



5月3日，兴业证券发布报告指出，当前需控制好回撤风险，在杠杆化盛行的情况下，A股行情的波动会加大，而大盘可能会出现8%—10%甚至更大幅度的调整。兴业证券认为，监管层对A股的“杠杆牛”采取新措施的可能性或将加剧大盘震荡；不过适当调整也可推动牛市“更长远”。

申万宏源近期也表示，短期市场仍是口热锅，泼冷水也很难马上冷下来，最可能的情况是震荡加剧。从绝对收益角度来看，回撤风险加大，适当控制仓位攻守兼备，目前位置上没有必要把自己逼上“梁山”。

【机构集体围猎次新股两模式炒作获取超额收益】

机构资金热衷围猎次新股，一是因为次新股盘子轻，二级市场资金的持仓成本普遍较高，抛压阻力小，更容易形成上涨的合力；二是新上市公司现金流充沛，外延收购和高送转预期更强。

“每一次大牛市，次新股都会走得比市场强。尤其是在牛市中后期，次新股的贝塔明显大于指数。”一位保险机构投资经理说，4月以来，有一批机构资金将进攻的火力转向次新股。

上市公司一季报显示，公募、保险、券商、私募等机构投资者在一季度大手笔买入次新股，机构持仓市值占流通盘的比例超过10%的次新股有20只。其中，机构持有春秋航空、火炬电子和龙马环卫的市值占流通盘的比例分别高达47.31%、36.18%和30.95%。

【基民学堂】

【震荡季紧盯政策指挥棒】

5月A股实现开门红，但盘中波动较大，反映多空博弈升温。周二起打新潮再度来袭，短期市场资金面将再度迎考。而另一方面，稳增长力度将加码，新一轮降息窗口正在临近，有助增强做多动能，夯实牛市根基。多空因素交织之下，预计短期市场波动将加剧，热点轮动将密切围绕政策边际变量展开，操作上宜紧盯政策指挥棒。具体来看，蓝筹股更加受益稳增长和降息利好，新电改、央企重组、京津冀协同发展成为短期市场看点；以创业板为代表的小盘成长股强势难撼，但具体品种将在震荡中出现分化。

如果说打新仅是阶段性的扰动，那么技术面回踩、获利盘兑现、中小创估值纠偏、两融余额冲顶等因素则是市场绕不开的压力。多重压力共振下，慢牛需要歇脚整固，市场正在步入“震荡季”。不过，4月30日召开的政治局会议传出稳增长加码的积极信号。分析人士认为，新一轮降息窗口将再度临近，针对稳增长尤其是稳投资的“组合拳”式调控料将加码，“一带一路”、京津冀协同发展等将成为投资重点。这无疑对市场构成支撑，有助于提振多头士气，对冲调整压力。

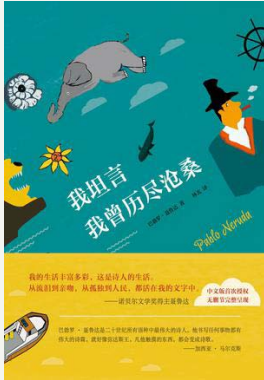
在上有压力下下有支撑的格局下，市场短期震荡将加剧，但牛市格局未变，调整空间不大。鉴于稳增长政策加码且降息进入倒计时，市场对于蓝筹股的关注度将再度提升。而在震荡市中，热点轮动将密切围绕政策动向展开，受益政策支持、享受改革红利且前期涨幅不大的品种无疑兼具上涨空间和安全边际。操作上，应紧盯政策指挥棒，精选一带一路、国企改革、军工改制、新电改、京津冀一体化等热门主题的优质品种波段操作。而以成长股为代表的创业板在结构转型的大背景下强势难撼，预计后市仍将反复表现，但个股将在震荡中走出分化。

（摘自Wind资讯）



【东方书苑】

书名: 我坦言我曾历尽沧桑
作者: [智利]巴勃罗·聂鲁达
出版社: 南海出版公司
译者: 林光



《我坦言我曾历尽沧桑》是二十世纪所有语种中最伟大的诗人巴勃罗·聂鲁达撰写的一部自传体回忆录，文笔奇崛。本次精心修订译本，无删节完整呈现。不少作家和艺术家的轶闻趣事，读来引人入胜。就像诗人自己所说：“我是杂食动物，吞食感情、生物、书籍、事件和抗争。我真想把整个大地吞下；我真想把大海喝干。”从流泪到亲吻，从孤独到人民，都活在这些历久弥香的文字中。诗人所有的生活和智慧，那些欢喜和悲伤，那些执着和信念，那个始终保持一颗童心的伟大的人，从智利的大森林中，从大海的涛声中，从辽远的星空下，从绿色的墨水中，第一次完整而真实地朝我们走来。

(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。