

ORIENT  
FUND

东方晨报

2015/5/8





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周四（5月7日），A股延续弱势。受钢铁、建筑等权重板块回调拖累，上证综指开盘即跌破4200点，随后震荡走低，盘中跌幅接近3%直逼4100点；相比之下，深成指较为抗跌，在前收盘价附近震荡。值得注意的是，两市成交大幅萎缩，时隔一个多月后重回万亿元之下。

截至收盘，上证综指跌117.06点或2.77%报4112.21点，深证成指跌21.44点或0.15%报14114.73点。两市全天成交约9673亿元人民币，上日成交1.23万亿。中小板指收盘跌0.85%，创业板指收盘跌1.42%。

盘面上，券商股逆势上扬，个股几近全线飘红，山西证券领涨近7%；家用电器、互联网、软件等小幅上涨；建筑、钢铁、交通运输、电力、石油、煤炭等板块表现低迷，仍是做空主力；上日走强的保险股也集体回调，整体跌幅超3%。概念股方面，基因检测、智能电视、充电桩、第三方支付、移动支付等指数涨幅居前；工业4.0、福建自贸区、冷链物流、大央企重组、页岩气等指数跌幅较深。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1505收盘跌67.8点或1.48%，报4503.2点，升水33.11点。全天成交141.39万手，持仓13.31万手，增仓18427手。现货方面，沪深300指数收盘跌83.24点或1.83%，报4470.09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	17924.06	0.46	恒生指数	27289.97	-1.27
纳斯达克综合指数	4945.54	0.53	国企指数	13768.47	-1.64
标准普尔500指数	2088.00	0.38	红筹指数	5256.89	-2.43
欧洲			亚太		
英国FTSE100	6886.95	-0.67	日经225指数	19291.99	-1.23
德国DAX指数	11407.97	0.51	澳大利亚标普200	5645.69	-0.82
法国CAC40指数	4967.22	-0.29	韩国综合指数	2091.00	-0.65
意大利指数	24392.17	0.80	新西兰NZ50指数	5729.35	-0.62
西班牙IBEX指数	11180.30	0.15	中国台湾加权指数	9704.11	-1.16

本资讯产品所有数据均来自wind资讯



## 【热点资讯】

### 【国务院七措施促进电子商务创新发展】

国务院7日发布《关于大力发展电子商务加快培育经济新动力的意见》，部署进一步促进电子商务创新发展。《意见》提出七方面政策措施，一是营造宽松发展环境，降低准入门槛，合理降税减负，加大金融服务支持，维护公平竞争；二是促进就业创业，鼓励电子商务领域就业创业，加强人才培养培训，保障从业人员劳动权益；三是推动转型升级，创新服务民生方式，推动传统商贸流通企业发展电子商务，积极发展农村电子商务，创新工业生产组织方式，推广金融服务新工具，规范网络化金融服务新产品；四是完善物流基础设施，支持物流配送终端及智慧物流平台建设，规范物流配送车辆管理，合理布局物流仓储设施；五是提升对外开放水平，加强电子商务国际合作，提升跨境电子商务通关效率，推动电子商务走出去；六是构筑安全保障防线，保障电子商务网络安全，确保电子商务交易安全，预防和打击电子商务领域违法犯罪；七是健全支撑体系，健全法规标准体系，加强信用体系建设，强化科技与教育支撑，协调推动区域电子商务发展。

### 【6000亿社保基金入市时间将大幅提前】

地方社保基金入市时间将大幅提前，预计将明年开始全面入市。按照全国社保基金入市比例上限规定，投资权益类资产（主要指股票）的最高比例不超30%，按全国社保基金2万亿规模保守估计，地方社保基金全面入市后，至少带来6000亿元增量资金。

据了解，最新规划方案是，地方社保基金入市可选择两种方式：一种是广东模式，委托全国社保基金理事会管理；一种是自行选择社保基金管理人。

今年初，中国社保基金理事会副理事长王忠民表示，职工退休养老金已经连续11年10%的增长，特别是今年推出公务员事业单位养老金改革后，个人账户资金和职业年金都将归集起来，社保基金规模还将持续扩大，必须通过资产管理实现保值增值，为明天的养老负担提供资金支持。

### 【央行公开市场本周实现零净投放】

周四（5月7日），央行公开市场将继续不进行任何操作，已连续六次暂停公开市场操作。本周（5月2日-5月8日），央行公开市场将无正逆回购到期，无央票到期。周二（5月5日），央行公开市场未进行任何操作。据此推算，央行公开市场本周实现零净投放。

申万宏源认为，央行连续两周暂停公开市场操作，主要是由于央行降准导致资金价格大幅回落，央行暂停注入流动性。虽然受到月末因素和新股发行冲击，但政策宽松预期强烈，不断引导资金价格下行，整体资金面仍处于宽松态势。政治局会议有关货币政策的判断，我们认为货币政策未来进一步宽松可期，预计年内仍将有1-2次降息、3-4次降准的可能；但考虑到资金的逐利特征，不少项目和新增长点难以获得所需要的资金，就需要定向资金供给。这次政治局会议特别提到要疏通货币政策向实体经济的传导渠道，后续结构性政策工具例如PPP、PSL、再贷款、住房金融机构等的使用值得关注。未来央行可能会加大对政策性银行投放PSL的力度，以及信贷资产再贷款的力度。

### 【银监会：取消存贷比已上报国务院法制办】

实施20年的《商业银行法》将迎来首次大面积的修订。媒体称，目前银监会已经成立了《商业银行法》修订小组，由银监会法规部牵头，并抽调了部分商业银行人士，并于4月初开始工作。

银监会将用一年时间推进《商业银行法》的修订，争取2015年底出建议稿。该小组正在就《商业银行法》可修改的地方进行调研和全面的论证，目前还在进行征求修改意见、收录修改意见、进行必要的监管条例比对等基础工作。



修改意见中，业界呼声最高的一条是取消存贷比。媒体称，银监会已将取消存贷比这一单独的修改意见紧急上报到了国务院法制办，由国务院法制办审过之后，再报给全国人大财经委员会进行审议。“表述将类似‘符合监管要求的存贷比例’，不再刚性界定为75%，但存贷比仍将作为一项重要的监测指标。”前述人士表示。

“取消存贷比作为法定指标”是业内长期呼吁的，且市场已形成预期。全国人大财经委员会副主任委员吴晓灵也一直建议修订《商业银行法》对存贷比指标的要求，用巴塞尔协议 III 的流动性覆盖比例和净稳定资金比例替代。

### 【发改委：年底节能环保产值将达4.5万亿元】

国家发改委5月7日召开新闻发布会解读《关于加快推进生态文明建设的意见》（简称《意见》），发改委环资司司长何炳光表示，到今年年底，节能环保产业产值将达到4.5万亿元，增加值大概相当于GDP的2%左右。

此前发布的《意见》将生态文明建设任务进一步细化，发改委副主任张勇认为，本次发布的《意见》梳理了一百多项工作任务，并在下一步把这些任务分解到相关部门。他表示，目前因为在经济下行压力比较大的时候，一些地方在狠抓稳增长的情况下容易转移节能工作的注意力；煤炭、原油等能源价格的大幅下跌也容易造成企业在节能改造的积极性方面有所降低。

### 【万亿元打新资金今日解冻或有助于市场企稳及反弹】

最近3天沪指累计下跌368点，下跌幅度达到了8.22%。本周二开始的新股集中申购导致资金面紧张，被视为股指下跌的原因之一。而从8日开始，此前被绑定的巨额打新资金将陆续解冻，有助于市场企稳反弹。其中，今日解冻的打新资金达1.47万亿元，周一解冻资金预计也在1万亿元左右，周二还将继续有打新资金解冻。

本周二，惠伦晶体、浙江金科、创业软件等9只新股开始集中网上申购，合计冻结资金1.47万亿元；其中网下冻资4321.57亿元，网上冻资1.04万亿元，这些打新资金将于8日解冻。

另外，本周三开始网上申购的雪峰科技等9只新股冻结的打新资金也将在下周一解冻。这9只新股合计募资30.23亿元，比本周二网上申购的9只新股合计募资金额少了10.47亿元，按同比例计算，下周一解冻的打新资金可能在1万亿元左右。

此外，周二也有艾华集团等25只新股的打新资金解冻。此前有机构预测，本次25只新股合计冻结资金在2.5万亿元到3万亿元之间。

市场人士分析，最近三个交易日，沪指累计跌幅已超过8%，而昨日虽继续大跌但量能并未放大，已出现企稳迹象，技术面上短期有反弹需求，8日的万亿打新资金解冻无疑有助于市场企稳及反弹。

### 【银行开始“收伞” 监管层调查资金违规入市全面降杠杆】

日前，有银行业内人士透露，现在有监管部门已经开始调查股份制银行是否存在资金违规入市的情况，不少分行网点已经收到检查通知。目前银行入市渠道多元化，资金规模也较庞大，监管层已经开始注意到这方面的动向，要求对银行资金尤其是贷款去向进行严格监管。

作为杠杆资金的重要组成部分，伞形信托被视为本轮降杠杆操作的重点，除了券商机构被禁止代销伞形信托产品外，信托公司方面也逐渐收缩伞形信托业务线，而作为资金提供方的银行同样开始进行“收伞”操作。5月5日，光大银行资产管理部发出通知，5月18日起光大银行伞形信托最高杠杆降为1:2。另据消息，有股份制银行此前已经将伞形信托配资对应的警戒线和平仓线也相应调高，或者直接暂停面向信托公司的伞形信托配资业务等。

### 【年内基金新增开户近千万 4月新增逾520万户】

今年以来，沪深两市新增基金开户数991.44万户，短短4个月的时间内，新增基金开户数近千万户，其中，4月份新增基金开户数逾520万户，占今年以来新增开户数的逾五成。



具体看来，1-4月沪深两市新增基金开户数分别为129.67万户、73.97万户、263.28万户和524.55万户。由此可见，基金年内月度新增基金开户数呈逐渐增加的趋势（2月份包含春节假期），而新增基金开户数也在4月份创下自2007年以来的月度开户数的高。同时，4月份新增基金开户数占今年以来新增总量逾五成。

## 【基民学堂】

### 【买基金后该做什么：有重点地对目标保持关注】

许多基民在完成对目标基金申购后，便开始密切关注媒体上诸如分析师情绪指数、投资者情绪指数及专家对后市趋势的分析预测，非常在意手中所持有基金净值的涨跌变化，把自己搞得终日紧张不堪。也有一部分基民则正好相反，一旦完成对目标基金申购后便再也不闻不问，静等投基收益自动送上门。其实，只要对比一下国际知名投资大师们的做法就很容易明白，这两种态度都是错误的。巴菲特虽然一个月甚至一个季度才对自己的投资进行一次普查，但平常却一直密切关注着任何有可能影响投资收益的新闻。索罗斯则有时会每分钟一次地关注市场趋势对其投资收益的影响。由此可见，大师们对于监控是何等的重视。这首先是因为基金尤其是股票类基金属于中长期投资品种，最终决定其能否盈利和盈利多少的是市场中长期趋势和基金经理是否优秀。如此过度关注市场和基金净值的短期波动，只会诱使自己陷入频繁买卖的陷阱。同时也需认识到，即便当初选择正确的投资品种和正确的买入时机，但由于市场客观情况和基金经理人选都存在着变化的可能，且只有当中长期趋势处于持续向上状态，基金才可能获得令人满意的回报。因而，在完成对目标基金的申购后，基民应有计划有步骤有重点地对投资目标保持关注，以判断市场运行是否偏离自身投资目标，并对各种有可能影响市场趋势和投资盈亏的因素进行分析，进而决定究竟是该继续持有，暂时保持观望，还是及时兑现盈利，甚至承认错误，进行卖出操作。

具体方法是：首先，应明确监控的对象和范围。那些足以影响市场中长期趋势的决定性因素，如实体经济状况、货币调控政策等自然应列入监控范围。诸如市场整体投资盈亏状态、各种突发事件、专家的观点等因素，虽不足以决定市场的中长期趋势，但往往能通过影响短期趋势进而延缓中长期趋势改变时点，故应作为从属因素列入监控范围。

其次，明确监控目的。监控那些决定性因素是为了将这些因素同市场现阶段表现进行对应分析，目的是为了看市场趋势在这些因素的综合影响下是否发生改变，这种改变究竟是否对自己有利，进而指导投资决策。而监控那些从属因素目的则是为了警示自己不要被短期趋势误导。

第三，明确短期趋势与中长期趋势间的关系。证券市场的趋势可分为短期趋势和中长期趋势。前者在每个交易日甚至每分钟都可能发生变化，后者则也许持续数月或数年。当监控结果显示短期趋势与中长期趋势不一致时，必须按中长期趋势指示进行决策。

在此基础上，基民日常还需关注每天的财经新闻，目的在于及时发现有无可能引起所持基金品种业绩出现剧烈变化或导致所对应市场整体趋势逆转的消息。

周末时，可以观察并分析国债指数、企债指数及沪综指一周来的表现，并结合一周来的新闻动向试着对后市发展进行预测。登陆并浏览相关基金公司开设的网站，重点关注有可能对基金业绩产生影响的信息。如基金经理人选、基金公司高管近期有无变动等。查看所选择的基金与同类基金相比业绩排名有无显著变化，目的在于发现新的理想投资目标。

季报发布后，可以依次研读手中所持基金及在过去一个季度中持续表现突出的同类型基金的季度投资报告。重点关注持股名单、持债名单及与上一个报告期相比都发生了哪些变化，基金经理在“报告期内投资策略和运作分析”及“对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望”这两个章节中又表述了怎样的观点。当基民将手中所持基金与持续表现突出的同类型基金，通过上述多方面进行对比后，自然也就知道做哪种选择才是正确的。



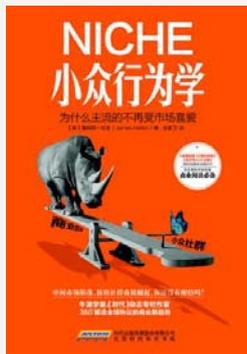
(摘自中国证券网)

### 【东方书苑】

书名：小众行为学

作者：詹姆斯·哈金

出版社：北京时代华文书局



近 60 年以来，人们的消费行为几乎都被主流市场上的商业巨头所主导，但今天情势已然改变：将所有东西卖给所有人的策略行不通了，因为没有产品可以独占大众的注意力。

牛津学者詹姆斯·哈金站在全球趋势观察最前沿，以他一贯擅长的专栏散文评述风格，透过一个又一个当代商业、文化、媒体和生活等领域的个案研究指出：当中间市场陷落，社群经济来临，小众的崛起将成就新的商业梦想。

这本书将教会你，如何从小众出发打造出一门好生意——就像星巴克、小米、豆瓣网或者北大 1898 众筹咖啡馆那样，聚拢一群热情的粉丝，创造意想不到的商业成果。

(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。