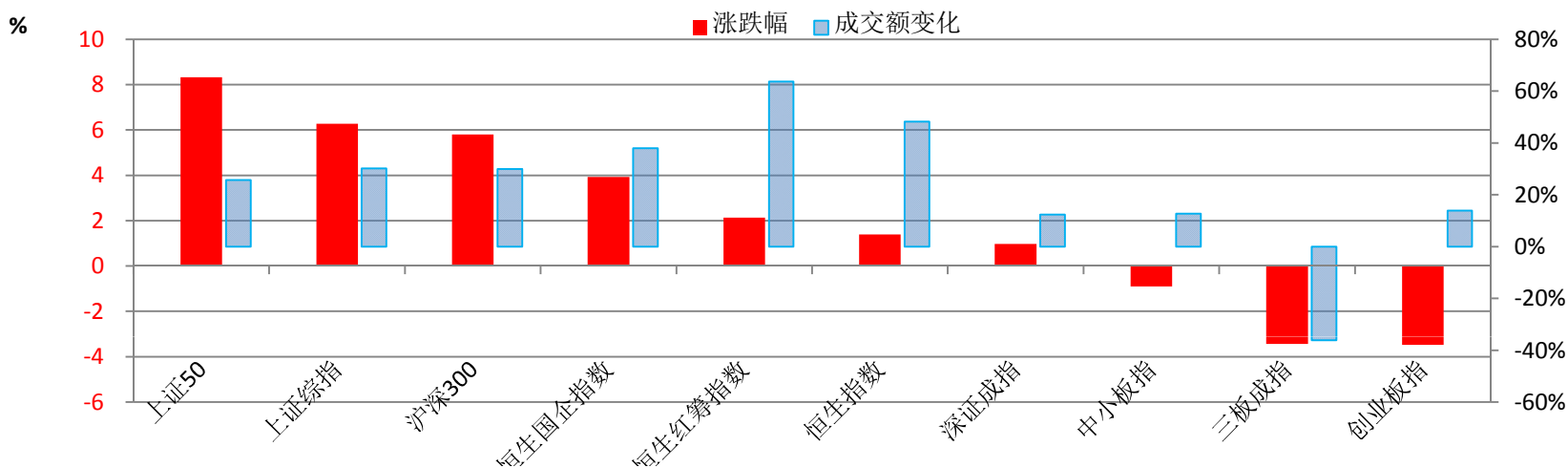


沃胜资产管理

20150420
周报概览

1.1 市场表现：沪深、香港指数表现

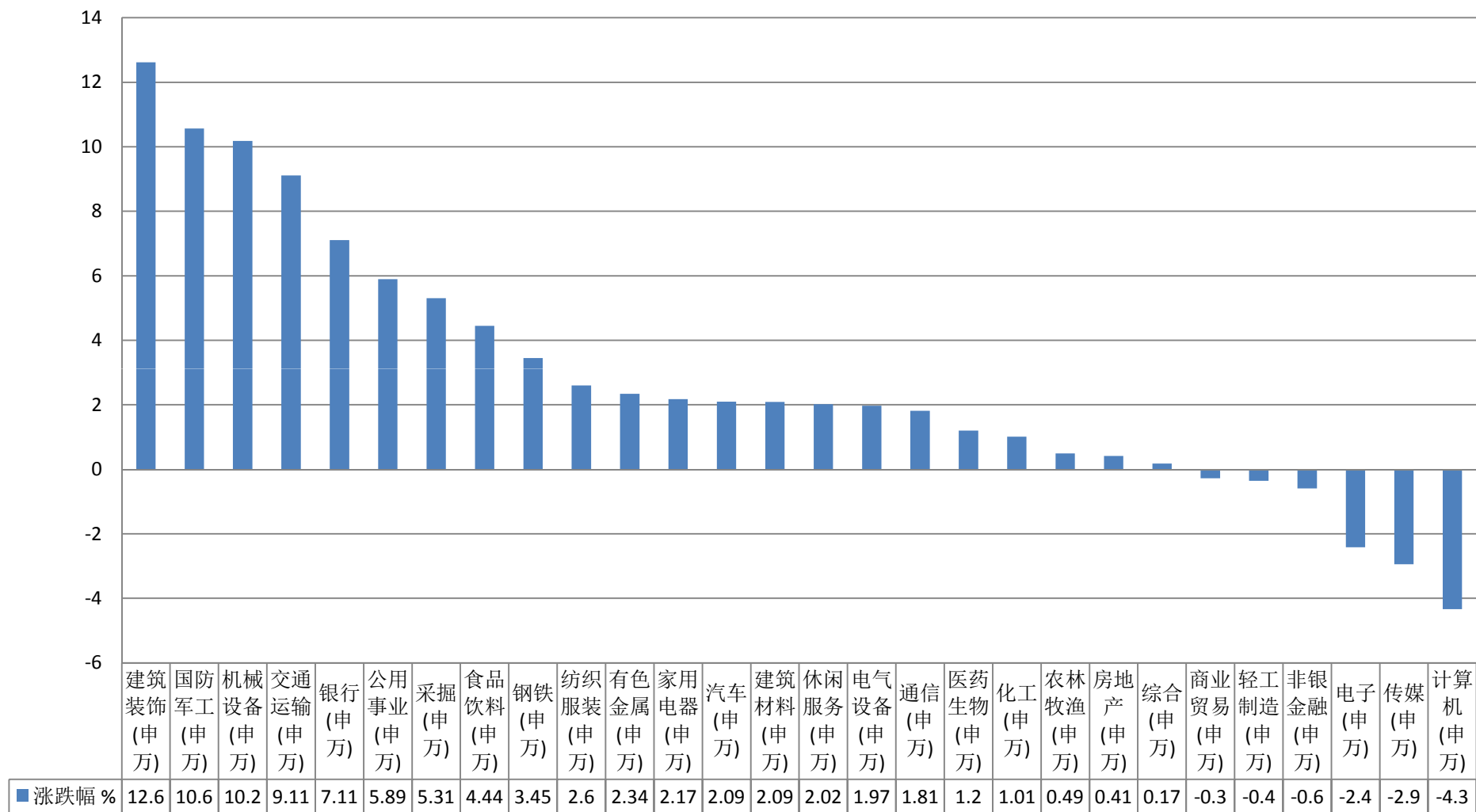
- 沪深两市：放量上涨
- 创业板指：放量下跌；中小板指：放量下跌
- 香港：放量上涨



板块	上证50	上证综指	沪深300	恒生国企指数	恒生红筹指数	恒生指数	深证成指	中小板指	三板成指	创业板指
涨跌幅(%)	8.33	6.27	5.79	3.93	2.13	1.40	0.97	-0.90	-3.43	-3.48
成交量变动	25.66%	30.17%	29.94%	37.99%	63.63%	48.22%	12.33%	12.72%	-36.10%	13.88%
今年以来涨跌幅(%)	25.32	32.54	30.07	21.29	23.18	17.15	28.46	54.59	88.26	67.42

1.2 市场表现：板块涨跌幅

申银板块涨跌幅



个股涨跌幅前二十位两周间比较

上一周涨幅前二十位的股票行业中机械设备和建筑装饰居多；跌幅前20的股票行业中计算机居多。再前一周涨幅前二十位的股票行业中传媒，电子和休闲服务居多；跌幅前20的股票行业中化工居多。

涨幅(%) 前20位			
证券代码	证券简称	周涨跌幅 %	申万行业
002298.SZ	鑫龙电器	61.2969	电气设备
000971.SZ	蓝鼎控股	61.1245	纺织服装
601299.SH	中国北车	61.1227	机械设备
601766.SH	中国南车	61.1136	机械设备
603869.SH	北部湾旅	61.0756	休闲服务
300379.SZ	东方通	61.0605	计算机
002625.SZ	龙生股份	61.0479	汽车
000070.SZ	特发信息	61.0354	通信
300431.SZ	暴风科技	61.0353	传媒
300243.SZ	瑞丰高材	61.0345	化工
002747.SZ	埃斯顿	61.0320	机械设备
600157.SH	永泰能源	57.7570	采掘
600477.SH	杭萧钢构	47.3096	建筑装饰
600035.SH	楚天高速	46.0484	交通运输
002722.SZ	金轮股份	44.1399	机械设备
601390.SH	中国中铁	41.7323	建筑装饰
002279.SZ	久其软件	41.1471	计算机
002044.SZ	江苏三友	38.9665	纺织服装
002350.SZ	北京科锐	37.1349	电气设备
000826.SZ	桑德环境	36.5063	公用事业

跌幅(%) 前20位			
证券代码	证券简称	周涨跌幅 %	申万行业
300028.SZ	金亚科技	-24.5642	通信
601010.SH	文峰股份	-23.8361	商业贸易
002280.SZ	联络互动	-23.1014	计算机
002540.SZ	亚太科技	-21.3064	有色金属
300043.SZ	互动娱乐	-20.2552	传媒
300190.SZ	维尔利	-19.9073	公用事业
300248.SZ	新开普	-19.6295	计算机
300168.SZ	万达信息	-19.5089	计算机
002178.SZ	延华智能	-19.4468	建筑装饰
300055.SZ	万邦达	-19.4372	公用事业
300172.SZ	中电环保	-19.2684	公用事业
002652.SZ	扬子新材	-19.1479	建筑材料
300328.SZ	宜安科技	-18.7531	电子
300253.SZ	卫宁软件	-18.4419	计算机
300226.SZ	上海钢联	-18.2927	传媒
300221.SZ	银禧科技	-18.1337	化工
300036.SZ	超图软件	-18.1196	计算机
002663.SZ	普邦园林	-18.0716	建筑装饰
300365.SZ	恒华科技	-17.8029	计算机
300130.SZ	新国都	-17.7851	计算机

2.1 信托公布净值



- 沃胜一期4月10日信托公布净值为239.12，今年以来增长率46.13%.
- 沃胜二期4月10日信托公布净值为136.35（累计净值185.37），今年以来增长率55.19%.
- 沃胜三期4月10日信托公布净值为147.27，今年以来增长率44.44%.
- 沃胜五期4月10日信托公布净值为167.67，今年以来增长率42.56%.
- 沃胜六期4月10日信托公布净值为166.68，今年以来增长率41.7%.

2.4 私募排排网：沃胜一期



最新私募排排网上今年以来(2015-03)策略排名：371/1686.

2.2 私募排排网：沃胜二期



•最新私募排排网上今年以来(2015-03)策略排名：99/1686.

2.2 私募排排网：沃胜三期



最新私募排排网上今年以来(2015-03)策略排名：443/1686.

2.2 私募排排网：沃胜五期



最新私募排排网上今年以来(2015-03)策略排名：383/1686.

2.2 私募排排网：沃胜六期



最新私募排排网上今年以来(2015-02)策略排名：479/1686.

3.1 事件-：证监会扩融券做空、禁伞信配资

事件：

证监会新闻发言人邓舸上周五晚表示，证监会高度重视两融业务的合规和风险管理，确保持续健康运行。他同时表示，证券业协会、基金业协会近日将参与融资融券的业务指引，支持公募基金依法参与融资融券、转融券业务，并对信披提出要求，各基金公司应该根据资本规定开展融券业务，进一步提高融券的交易便利。

市场解读：被市场解读为重大利空，海外A股指数期货一日暴跌6%

后续：周六证监会紧急辟谣，规范两融业务非打压股市，不要误解误读

重磅利空之一：七条规范两融，禁止场外配资伞形信托



强化两融业务合规管理



合理确定融资规模适当控制杠杆



加强两融业务风险管理



不得以任何形式开展场外股票配资、伞形信托等



注意防范客户风险



引导客户专业投资理财性投资



促进融券业务发展丰富券源渠道

3.3 事件-：证监会扩融券做空、禁伞信配资

中金电话会议摘要：

I. 对市场的看法

- I. 近期市场亢奋数据：连续数周周开户数>150万，接近于2007年；换手率6.8-7.0%左右，接近2007年的8%；参与交易账户：总账户 = 2:10 持续了4周，接近2009年
- II. 海外A股指数期货一日暴跌：**A50下跌对A股有一定的心理暗示，但不会持续太久**，周一股市走势如何仍要看国内投资者对证监会政策的理解。历史上也发生过A50大跌但A股表现好的情况，两个市场对政策的解读可能不一样。
- III. 中期影响：从现有资金量来看，中期仍有上升空间。
- IV. 双融政策分别解读：**融券由于成本大，所以新政策或者并不会对市场做空动力产生大的影响。文件里也允许公募资金加杠杆做多（最多至大概100%），但这点被很多投资者忽略**，因为大家现在获利都比较丰厚，仓位也比较高。证监会的这个政策从制度来讲，是使得市场的做多和做空相对平衡。
- V. 板块配置建议：落后板块补涨，推荐医药，食品饮料，京津冀。此外，还推荐一带一路，国企改革概念，建材和原材料。
- VI. 港股市场：行情会持续。北水南下继续，跨境资金会更放松，上调恒生指数从13000点到16000点。
- VII. （*降准消息推出之前）对短期预测：大小盘同时震荡。中期大盘震荡向上，中小盘震荡持平。

II. 对金融行业的影响

- I. 从内容上看，证监会此次还是从控制券商角度来做。如果券商出现8-10%的调整，建议介入。证监会不会直接监管银行，需银监会配合。
- II. 从银监会来看，加强窗口指导的可能性比较大。预计未来3-6月银行理财对于股市的资金支持的态度不会发生太大变化。即使伞型信托受制，银行还是有很多其它渠道入市，譬如委托投资等。

III. 周六证监会紧急辟谣解读

- I. 周一注册制会议可能会对股市产生利空影响；更高层可能现在更希望股市保持现状，不出现大的波动。
- II. 从更高层面来看，高层始终希望牛市保持，从而支持国企更容易地在资本市场融资。但近期由于上涨太快，让领导层可能出现了犹豫。

3.4 事件-：证监会扩融券做空、禁伞信配资

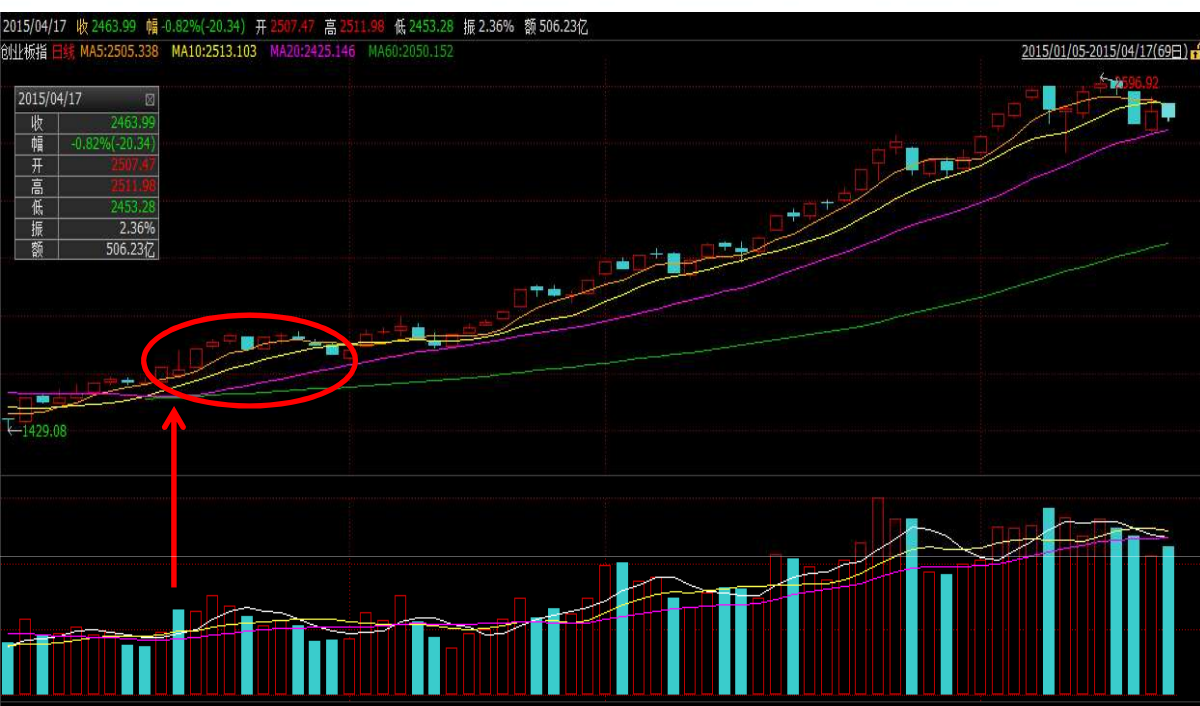
- 未加入融资融券的股票是否更“安全”？
 - 融资融券只会加大走势幅度，不会改变方向。所以未加入融资融券的股票不一定会更“安全”。
- 上周五IPO解冻的资金是否会对冲掉配资和伞型资金？
 - 从量上来看，10000亿 vs. 10000亿。但伞型资金风险偏好更大，打新的资金可能很多来源于对固定收益有更高需求的资金源。
- 查两融是风格切换从大蓝筹切换到中小盘，这次是否会重演？
 - 不可对等比较。第一，时点背景不同，上次查两融是大盘大涨之后，这次是中小盘大涨之后。第二，虽然融资融券绝对值是大蓝筹大，但双融额/市值的值是中小盘更大。

3.5 附：119查两融上证综指走势



日期	上证指数	涨跌幅
2015/01/19	3116.35	-7.70%
2015/01/20	3173.05	1.82%
2015/01/21	3323.61	4.74%
2015/01/22	3343.34	0.59%
2015/01/23	3351.76	0.25%
2015/01/26	3383.18	0.94%
2015/01/27	3352.96	-0.89%
2015/01/28	3305.74	-1.41%
2015/01/29	3262.3	-1.31%
2015/01/30	3210.36	-1.59%

3.6 附：119查两融创业板走势



日期	创业板指数	涨跌幅
2015/01/19	1630.065	-0.58%
2015/01/20	1700.852	4.34%
2015/01/21	1722.581	1.28%
2015/01/22	1744.037	1.25%
2015/01/23	1697.288	-2.68%
2015/01/26	1739.79	2.50%
2015/01/27	1743.675	0.22%
2015/01/28	1731.413	-0.70%
2015/01/29	1711.372	-1.16%
2015/01/30	1680.58	-1.80%

3.7 事件二： 降准1%

事件：

周日，中国人民银行决定，自2015年4月20日起下调各类存款类金融机构人民币存款准备金率1个百分点。在此基础上，为进一步增强金融机构支持结构调整的能力，加大对小微企业、“三农”以及重大水利工程建设等的支持力度，自4月20日起对农信社、村镇银行等农村金融机构额外降低人民币存款准备金率1个百分点，并统一下调农村合作银行存款准备金率至农信社水平；对中国农业发展银行额外降低人民币存款准备金率2个百分点；对符合审慎经营要求且“三农”或小微企业贷款达到一定比例的国有银行和股份制商业银行可执行较同类机构法定水平低0.5个百分点的存款准备金率。

直接效果：超预期地下调1个百分点的准备金率将释放的流动性至少在1万亿以上，考虑额外多降的部分，释放流动性规模约1.5万亿。市场平均预期释放1.2-1.3万亿。

市场分析：

1. 降准助力稳增长，对冲存款保费，外汇占款影响。
2. 降准主要针对银行间利率，降息对降低实体利率更有效，预计降准之后，降息将很快出现，而且降息的空间比降准更大。此外，为了支持地方基建托底和落实李总理对保障房建设的要求，预计再贷款也渐行渐近。
3. 当前居民财富正从存款，房产转向金融资产，而持续降准降息将强化利率下行趋势，金融大时代已经来临，而股债双牛依然可期。

3.8 事件二： 降准 历史指数表现

降准日期	降准幅度	降准首日上证综指表现	降准首日上证50表现	降准首日创业板表现	降准首周上证综指表现	降准首周上证50表现	降准首周创业板表现	降准首月上证综指表现	降准首月上证50表现	降准首月创业板表现
15.02.04	-0.50%	-0.96%	-1.47%	0.54%	-1.49%	-1.37%	1.15%	1.94%	-1.78%	14.52%
12.05.12	-0.50%	-0.50%	-0.53%	-0.14%	-2.05%	-2.05%	-1.90%	-3.66%	-3.96%	0.37%
12.02.18	-0.50%	0.28%	0.42%	0.59%	3.40%	2.67%	6.91%	1.83%	0.33%	7.66%
11.11.30	-0.50%	-3.20%	-2.76%	-5.05%	-3.03%	-0.63%	-8.35%	-8.24%	-2.72%	-17.37%
08.12.22	-0.50%	-1.28%	-2.16%	-	-8.90%	-9.30%	-	1.81%	1%	-
08.11.26	-1.00%	0.59%	0.17%	-	6.81%	3.21%	-	2.39%	-0.62%	-
08.10.08	-0.50%	-3.52%	-5.06%	-	-8.95%	-6.90%	-	-20.44%	-17.65%	-
平均	-0.57%	-1.23%	-1.63%	-1.02%	-2.03%	-2.05%	-0.55%	-3.48%	-3.63%	1.30%

3.9 事件二：近期历史板块降准后一月表现

15.02.04		12.05.12		12.02.18		11.11.30	
CS计算机	17.08	CS房地产	4.68	CS食品饮料	12.65	CS银行	-0.28
CS传媒	15.57	CS建筑	3.23	CS家电	10.51	CS石油石化	-2.47
CS通信	13.66	CS电力及公用事业	1.67	CS商贸零售	9.78	CS非银行金融	-6.95
CS纺织服装	9.75	CS医药	1.41	CS传媒	7.40	CS房地产	-7.38
CS基础化工	9.67	CS非银行金融	-0.05	CS农林牧渔	7.20	CS电力及公用事业	-9.26
CS医药	9.63	CS电子元器件	-0.16	CS纺织服装	7.08	CS煤炭	-9.94
CS建筑	9.15	CS家电	-0.57	CS餐饮旅游	6.50	CS家电	-10.13
CS电力设备	9.07	CS建材	-1.81	CS医药	6.29	CS通信	-10.81
CS轻工制造	9.04	CS机械	-1.86	CS电子元器件	5.97	CS汽车	-10.99
CS商贸零售	8.98	CS纺织服装	-1.97	CS基础化工	5.59	CS交通运输	-11.98
CS农林牧渔	8.80	CS餐饮旅游	-2.15	CS国防军工	5.49	CS钢铁	-12.99
CS家电	8.48	CS有色金属	-2.37	CS房地产	5.22	CS建筑	-14.73
CS钢铁	8.36	CS食品饮料	-2.58	CS轻工制造	5.16	CS餐饮旅游	-14.90
CS汽车	8.16	CS汽车	-3.10	CS计算机	4.72	CS食品饮料	-15.04
CS电子元器件	8.14	CS交通运输	-3.97	CS汽车	4.18	CS建材	-15.57
CS餐饮旅游	7.31	CS石油石化	-4.40	CS电力设备	4.09	CS机械	-15.91
CS综合	6.95	CS轻工制造	-4.58	CS机械	3.86	CS医药	-15.92
CS建材	6.82	CS基础化工	-4.74	CS综合	3.52	CS计算机	-16.16
CS机械	6.55	CS综合	-4.87	CS建筑	2.90	CS国防军工	-16.57
CS电力及公用事业	6.26	CS计算机	-5.18	CS有色金属	2.75	CS传媒	-16.69
CS有色金属	5.82	CS银行	-5.46	CS通信	2.43	CS商贸零售	-16.71
CS国防军工	5.21	CS传媒	-5.73	CS建材	2.00	CS纺织服装	-17.22
CS房地产	4.35	CS农林牧渔	-5.86	CS钢铁	1.78	CS轻工制造	-17.71
CS交通运输	4.29	CS电力设备	-6.14	CS石油石化	1.69	CS电力设备	-18.56
CS食品饮料	2.61	CS钢铁	-6.45	CS非银行金融	1.30	CS农林牧渔	-19.24
CS非银行金融	0.63	CS商贸零售	-6.61	CS电力及公用事业	1.08	CS综合	-19.66
CS煤炭	-0.92	CS通信	-6.72	CS交通运输	0.76	CS电子元器件	-19.83
CS石油石化	-3.60	CS国防军工	-7.15	CS煤炭	0.07	CS有色金属	-19.84
CS银行	-4.52	CS煤炭	-8.92	CS银行	-1.27	CS基础化工	-21.88

3.10 事件二：远期历史板块降准后一月表现

08.12.22		08.11.26		08.10.08	
CS国防军工	19.57	CS餐饮旅游	15.84	CS银行	-11.23
CS建材	9.56	CS电力设备	15.21	CS电力及公用事业	-12.71
CS机械	8.65	CS国防军工	14.62	CS建筑	-13.79
CS煤炭	8.23	CS医药	13.68	CS家电	-15.24
CS银行	5.49	CS计算机	13.36	CS医药	-15.76
CS汽车	5.00	CS商贸零售	12.85	CS通信	-16.72
CS电子元器件	4.62	CS传媒	12.71	CS电力设备	-18.59
CS传媒	4.31	CS纺织服装	9.91	CS国防军工	-18.85
CS有色金属	4.03	CS电子元器件	9.40	CS建材	-19.01
CS医药	3.63	CS煤炭	8.18	CS基础化工	-19.25
CS电力设备	3.06	CS轻工制造	7.42	CS房地产	-19.70
CS纺织服装	1.70	CS家电	6.89	CS计算机	-20.16
CS综合	1.40	CS食品饮料	6.73	CS非银行金融	-21.20
CS计算机	1.37	CS农林牧渔	6.67	CS电子元器件	-21.97
CS钢铁	1.24	CS汽车	5.76	CS传媒	-22.09
CS餐饮旅游	1.13	CS建材	5.27	CS食品饮料	-23.86
CS石油石化	0.90	CS基础化工	4.97	CS石油石化	-24.26
CS非银行金融	0.09	CS通信	4.07	CS钢铁	-24.49
CS轻工制造	-0.26	CS有色金属	3.63	CS农林牧渔	-24.85
CS电力及公用事业	-0.65	CS机械	3.62	CS交通运输	-25.62
CS建筑	-0.92	CS钢铁	3.22	CS综合	-25.95
CS农林牧渔	-1.16	CS综合	2.89	CS商贸零售	-26.01
CS交通运输	-1.44	CS非银行金融	1.24	CS轻工制造	-26.67
CS商贸零售	-2.64	CS电力及公用事业	0.78	CS机械	-26.73
CS基础化工	-3.96	CS房地产	0.77	CS汽车	-27.09
CS房地产	-4.30	CS银行	-0.78	CS有色金属	-27.28
CS通信	-4.59	CS交通运输	-1.77	CS纺织服装	-27.42
CS家电	-5.84	CS建筑	-2.38	CS煤炭	-27.72
CS食品饮料	-8.25	CS石油石化	-3.25	CS餐饮旅游	-30.59

3.11 市场分析：上涨趋势远未结束

- 4.17是否会引发2007年的5.30效应？ No

	2007.05.30	2015.04.17
A股上涨过快	Yes	Yes
通胀过快	Yes (2006.07 CPI值为1, 2007.05 CPI值为3.4)	No (2015.03 CPI值为1.4)
资金市场短期过于紧张	Yes	No

- 3.30地产新政 + 一季度GDP 7.0 + 4.19 降准 => 稳增长预期继续，将来还会出来更多宽松政策
- 股票类伞型信托总规模为4000亿，加上场外的一倍额度，总占A股总市值的1.5%左右，不足以撼动牛市基础
- 降准将直接利好银行： 1.降准将提高税后净利润1.1%； 2. 估值仅1.1PB； 3.近期上涨驱动事件多反映银行改革继续推进： 3.09 兴业银行获券商牌照传闻， 03.12地方政府债务置换， 03.18光大银行分拆成立理财子公司， 04.13招行员工持股计划； 4. 2季度催化剂： 存贷比放开，利率市场化等
- 上层“护盘”态度明显
- 期权： 期权成交量和隐含波动率显著扩张。本周上证50ETF上涨8.48%。上证50ETF期权成交213486张合约，其中认购期权成交126418张，认沽期权成交87068张，认沽认购比率为0.69（前一周为0.81）。整体上看，本周成交量大幅攀升，幅度约77%，其中认购期权成交量放大89.1%。

风险：

- 证监会去杠杆后手需提防！

谢 谢