

ORIENT FUND

东方晨报

2014/2/14





【市场回顾】

➤ A股市场

连续上涨后，周四（2月13日）A股回调走低。上证综指早盘低开震荡，午后一度红盘震荡并触及60日线，但尾盘在创业板带动下跳水，失守2100点，结束连续四日上涨。在概念股集体杀跌的情况下，创业板指下挫逾3%，跌破1500点整数关口。

截至收盘，上证综指跌11.56点或0.55%收报2098.40点，深证成指跌44.97点或0.57%收报7857.11点。两市全天成交金额2995亿元人民币，上日为2773亿元。中小板指收跌1.38%；创业板指收跌3.56%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1402收盘跌9.6点或0.42%，报2273.4点，贴水6.15点。全天成交49.50万手，持仓5.91万手，减仓2420手。现货方面，沪深300指数收盘跌11.7点或0.51%，报2279.55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	16027.59	0.40	恒生指数	22165.53	-0.54
纳斯达克综合指数	4240.67	0.94	国企指数	9872.71	-1.24
标准普尔500指数	1829.83	0.58	红筹指数	4276.49	-0.6
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6659.42	-0.23	日经225指数	14534.74	-1.79
德国 DAX 指数	9596.77	0.60	澳大利亚标普200	5308.10	-0.04
法国 CAC40 指数	4312.80	0.17	韩国综合指数	1926.96	-0.46
意大利指数	21384.5	-0.12	新西兰 NZ50 指数	4873.53	0.07
西班牙 IBEX 指数	10098.9	0.18	中国台湾加权指数	8467.7	-0.51

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

昨日大盘小幅低开，早盘呈震荡下行走势，盘中一度失守2100点，之后银行板块异军突起推升指数快速上行，午盘翻红。午后，创业板一路下行拖累大盘小幅回调，盘中银行板块再次逆势大涨带动指数突破季线压力，但很快引发资金快速出逃，大盘出现连续跳水，最终收出小阴线，成交量较前日有所放大。

盘面上看，两市板块几乎全线下跌，共20只个股涨停，8只个股跌停，200余个个股跌幅超过5%，二八分化异常严重，银行板块在中信银行大涨带动下再次领涨大盘，对稳定大盘起到积极作用，而概念股云集的TMT板块则再次大幅杀跌，导致创业板指数大跌逾3%。技术上看，大盘收出倒锤头阴线，失守2100点，盘中显示季线附近压力较大，近期需关注2070点支撑力度；创业板收出断头长阴，阶段性头部基本确立，近期仍需防范大



幅杀跌风险。总体看，权重板块表现稳健，短期市场尚不存在整体性风险，但对于部分前期涨幅过大概念股应及早获利了结。

【热点资讯】

【1月份CPI今日公布或涨2.2%涨幅迎“四连降”】

国家统计局今日将公布1月份居民消费价格指数(CPI)等数据。根据多家机构预测，受暖冬及猪肉价格回落等因素影响，1月份CPI或同比上涨2.2%左右，涨幅将连续四个月放缓。

瑞银证券报告分析指出，由于春节前需求旺盛，1月食品价格攀升，其中蔬菜和水果的价格涨幅较大。然而，“猪周期”平稳导致猪肉价格下降、冬季气温又高于往年，令1月大部分时间食品价格增长势头弱于历史平均趋势，这可能导致1月CPI同比涨幅继续下滑。

交通银行首席经济学家连平表示，节日因素推动部分食品价格小幅回升，但猪肉价格连续数周回落拉低了食品价格整体涨幅，非食品价格运行也相对平稳，因此，预计1月份CPI同比涨幅约为2.2%，较上月走低。

银河证券也指出，蔬菜价格涨幅低于往年、猪肉价格下跌等因素导致1月份食品价格涨幅低于往年，预计1月份CPI同比涨幅波动范围在2.0%至2.2%之间。

若机构预测落实，CPI涨幅将连续四个月放缓。2013年10月份，CPI同比涨幅由9月份的3.1%升至3.2%，但此后涨幅就开始放缓，11月份为3.0%，12月份则进一步回落至2.5%。

【银间市场1号文：规范银行理财产品债券账户放开乙类】

2月13日，中国货币网公布央行金融市场司发布的《关于商业银行理财产品进入银行间债券市场有关事项的通知》，规范商业银行理财产品投资银行间债市行为。这是央行金融市场司首次发布理财产品进入银行间债市的具体条件。

通知中明文规定：管理人的自营债券账户与理财产品债券账户之间，以及同一管理人管理的不同债券账户之间不得进行交易。通知还规定，申请开设理财产品债券账户的管理人需要具有专门的理财投资管理部门，且与自由投资管理业务在资产、人员、系统、制度等方面完全隔离。管理人关于实现每个理财产品与所投资资产（标的物）的对应，要做到每个产品单独管理、简章和核算。另外通知规定了开办理财产品债券账户需要的各种资料，包括管理人与托管人或委托人签订的资金托管或理财合同协议以及销售文件等。

有分析人士称，此通知主要在于放开银行理财产品做乙类户，直接参与交易，杜绝银行自由账户与理财账户之间的关联交易，但通知并没有排除代持行为。

【银监会：去年末商业银行不良贷款率1%创年内高点】

2月13日，银监会公布的《商业银行主要监管指标情况表》显示，2013年末商业银行不良贷款余额达5921亿元，不良贷款率升至1%，高于三季度末的0.97%，创年内高点。外资银行不良贷款率比三季度下跌0.06个百分点，而大型商业银行、股份制商业银行、城商行和农商行不良贷款率则保持上扬。

此外，去年末商业银行资本充足率12.19%，略高于三季度末。数据显示，2013年1-12月，商业银行实现累计净利润14180亿元，截至2013年末，商业银行净息差达2.68%，核心一级资本充足率为9.95%，一级资本充足率为9.95%，资本充足率为12.19%。

【周四资金净回笼达4800亿元14天拆借利率开盘上涨】



交易员透露，周四（2月13日），央行公开市场将不进行任何操作，延续周二零操作基调。同时，当日有300亿元国库现金定存到期，加上本周到期的4500亿元节前逆回购，周四当天预计形成资金净回笼4800亿元。当日，银行间同业拆借14天期资金利率开盘上涨。

尽管本周流动性占款数额巨大，资金面总体却不见紧张。周一（2月10日）受周二3300亿逆回购到期影响，短期资金利率小幅上扬；周二开始，随市场对央行政策基调及后市操作预期渐渐有底，多数资金利率开始下降，隔夜品种利率降至4%左右。周四逆回购暂停消息再出，市场反映已趋于平淡，银行间货币市场7天回购利率开报5.19%，前收盘利率5.20%。与此相对的是，14天期拆借利率开报5.35%，前收盘利率5.24%。市场人士分析称，由于下周一（2月17日）有20%的准备金补缴，加上本周4800亿元的到期资金，共有约5500亿元资金回笼，因此这个时间点资金可能会比较紧张；另外，到2月17日，14天的资金刚好可以跨月，这样叠加起来，14天的资金就会很紧俏，但市场不会恐慌。

第一创业证券分析称，1月份大超预期的顺差数据，可能已经带来较大规模的外汇占款，外汇占款与去年末的财政投放叠加，共同助力了1月份的流动性宽松。不过另一方面，外汇占款规模高企，将为央行公开市场下一阶段进行回笼操作埋下伏笔。

【基金专户A股账户首次突破4000户】

今年1月基金专户新增开户数达到300户，显示出专户入市步伐极快，也可能和专户积极参与打新股有关。

中登公司发布的2014年1月份统计月报显示，当月基金专户共新开了300个股票账户，沪市和深市分别为170户和130户，账户总数已经达到4113户，是首次超过4000户。

【基民学堂】

【何谓“到点折算”】

到点折算，也称“不定期折算”，通常分为“向下到点折算”和“向上到点折算”，是分级股基常见的一种机制。其具体含义是，进取份额净值跌至阈值或者母基金份额净值高于阈值，稳健份额、进取份额、母基金份额净值均被调整为1元，调整后各类份额数量按比例增减，稳健和进取份额按初始比例保留，配对后的剩余部分将会转化为母基金场内份额，分配给相应份额持有者。

而向下到点折算中，当进取份额低于阈值后，稳健份额通过折算所获得的母基金份额可以赎回，相当于部分“封转开”，即以相对净值折价买入的稳健份额可以大部分按净值变现，获取一定套利收益；而进取份额净值杠杆将回落至初始杠杆水平，溢价率相对降低，复权价格下降，持有者将遭受一定损失。

向下到点折算有其存在的意义。如果没有到点折算机制，则母基金净值下跌到一定程度，进取份额净值可能跌至0，则稳健份额的约定收益无法实现，且继续下跌会导致稳健份额净值受损，稳健份额便不那么“稳健”了。而到点折算机制下，由于进取份额净值归1，又能继续承担支付约定收益的义务，则折算后的稳健份额约定收益仍能保证。只要投资者在到点折算发生后赎回母基金份额，则其原先持有的稳健份额净值没有受损，这样一来到点折算机制使得稳健份额基本“免疫”了净值受损的风险。

【每日悦读】

从前，有两个饥饿的人得到了一位长者的恩赐：一根鱼竿和一篓鲜活硕大的鱼。其中，一个人要了一篓鱼，另一个人要了一根鱼竿，于是他们分道扬镳了。得到鱼的人原地就用干柴搭起篝火煮起了鱼，他狼吞虎咽，还没有品出鲜鱼的肉香，转瞬间，连鱼带汤就被他吃了个精光，不久，他便饿死在空空的鱼篓旁。另一个人则提着鱼



竿继续忍饥挨饿，一步步艰难地向海边走去，可当他已经看到不远处那片蔚蓝色的海洋时，他浑身的最后一点力气也使完了，他也只能眼巴巴地带着无尽的遗憾撒手人间。又有两个饥饿的人，他们同样得到了长者恩赐的一根鱼竿和一篓鱼。只是他们并没有各奔东西，而是商定共同去找寻大海，他俩每次只煮一条鱼，他们经过遥远的跋涉，来到了海边，从此，两人开始了捕鱼为生的日子，几年后，他们盖起了房子，有了各自的家庭、子女，有了自己建造的渔船，过上了幸福安康的生活。

启示：一个人只顾眼前的利益，得到的终将是短暂的欢愉；一个人目标高远，但也要面对现实的生活。只有把理想和现实有机结合起来，才有可能成为一个成功之人。有时候，一个简单的道理，却足以给人意味深长的生命启示。

【东方书苑】



书名：《跟德鲁克学营销》

作者：（美）科恩

译者：蒋宗强

出版社：中信出版社

营销就是销售，你也这么看吗？两者关系通俗一点应该是，销售就是说服潜在客户购买你拥有的东西，而营销是指你已经拥有了潜在客户所需要的东西。所以营销做得非常好，销售也会干得很轻松。

东方基金声明

本资料所有内容均来自公开信息，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，任何机构和個人不得以任何形式转发、复制或修改。