

ORIENT FUND

东方晨报

2014/2/17





【市场回顾】

➤ A股市场

上周五（2月14日），A股震荡走高，上证综指收复2100点，创5个月以来最大周涨幅，创业板指数强劲反弹，升逾2%。板块普涨，仅银行股回调，旅游、铁路、医药、机械、文化传媒等板块表现强势，涨幅居前。

截至收盘，上证综指涨17.45点或0.83%收报2115.85点，周涨3.49%，为2013年9月13日以来最大周涨幅；深证成指涨26.64点或0.34%收报7883.75点，周涨3.51%。两市全天成交金额2431亿元人民币，上日为2995亿元。中小板指收涨1.45%，周涨4.28%；创业板指收涨2.06%，周跌1.10%，结束连续七周上涨。

➤ 股指期货

当日，沪深300股指期货主力合约IF1402收盘涨9.8点或0.43%，报2288.4点，贴水7.17点。全天成交45.96万手，持仓5.54万手，减仓3646手。主力合约当周累涨3.43%。现货方面，沪深300指数收盘涨16.02点或0.7%，报2295.57点。当周累涨3.76%。

➤ 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	16154.39	0.79	恒生指数	22298.41	0.6
纳斯达克综合指数	4244.03	0.08	国企指数	9933.73	0.62
标准普尔500指数	1838.63	0.48	红筹指数	4292.37	0.37
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6663.62	0.06	日经225指数	14313.03	-1.53
德国 DAX 指数	9662.40	0.68	澳大利亚标普200	5356.26	0.91
法国 CAC40 指数	4340.14	0.63	韩国综合指数	1940.28	0.69
意大利指数	21712.25	1.53	新西兰 NZ50 指数	4888.40	0.31
西班牙 IBEX 指数	10132.80	0.34	中国台湾加权指数	8513.68	0.54

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

上周五大盘平微幅低开，早盘小幅上冲后受中小盘概念股调整拖累出现快速跳水，盘中一度失守2100点，但随后次新股、交运、餐饮旅游、医药等板块轮番上扬带动大盘震荡攀升，最终收出中阳线，成交量较前日大幅萎缩。

盘面上看，两市板块普涨，共50余只个股涨停，市场经过一日整理后重拾升势，不过盘中震荡剧烈，热点板块也较为散乱，板块内部个股分化严重，冷链、触摸屏、文化传媒等板块表现强劲，银行股则成为全天唯一下跌板块。技术上看，大盘回踩5日线后一路上行至季线下方，近期面临方向选择，后市若能放量突破2020点则



打开向上空间；创业板大幅上扬，但尚未摆脱下行通道压制，近期仍有回调风险。总体看，昨日走势再次印证了“权重搭台、成长股唱戏”这一市场特征，同时板块轮动较为频繁，显示出主力资金调仓换股意愿较强，近期在坚守主题成长股的基础上需做好个股甄别，对于缺乏业绩支撑的纯概念股应逢高离场。

【热点资讯】

【1月新增信贷创近四年新高货币政策不会转向放松】

中国人民银行2月15日发布的数据显示，1月社会融资规模为2.58万亿元，创单月规模历史新高。其中，人民币贷款增加1.32万亿元，同比多增2469亿元。当月新增信贷创近四年来最高水平。业内人士认为，根据规律，年初信贷增势都较为凶猛。值得注意的是，当前非标业务增长仍然较快。目前，流动性仍将维持紧平衡状态，货币政策不会转向放松。

兴业银行首席经济学家鲁政委表示，未来流动性紧平衡将是常态。

广发证券首席经济学家刘焯辉认为，在当前债务杠杆快速上升、产能严重过剩的大背景下，央行不存在大规模放松流动性的条件，也缺乏有效降低长期利率的手段；央行最可能做的是，通过创新流动性管理方式来平复货币端的季节性剧烈波动。

【全国首部金融地方性法规将实施确定强制备案制】

全国首部金融地方性法规《温州市民间融资管理条例》及《实施细则》将于3月1日正式实施，其中刚刚公布的实施细则，目前正在公开向社会征求意见。

“单笔借款金额300万元以上”、“借款余额1000万元以上”、“涉及的出借人30人以上”等情形，借款人应当向管理部门报备。这些具体的规则的制定实际上是宣告了民间借贷的合法化。

此外，条例及细则还对风险防范和处置以及法律责任等方面做了规定，特别是确定了强制备案制度。

《温州市民间融资管理条例》及《实施细则》是全国首部金融地方性法规和首部专门规范民间金融的法规，它的出台对防范化解民间金融风险，促进民间金融为在中小企业服务具有重要意义。

【地方两会全部闭幕 22省区市下调GDP目标】

按照日程，湖南省十二届人大三次会议2月15日闭幕。至此，2014年全国省级两会将全部闭幕。盘点31省（区、市）政府工作报告，各地均披露了GDP相关数据，通过梳理发现，除黑龙江、海南两省上调了今年的GDP增长目标以外，其余省份均下调了GDP增长目标或保持不变。

2013年，GDP与上年相比增长幅度最大的是天津、贵州和西藏，均增长12.5%，北京与上海则同时成为GDP增速最低的地区。

2014年，京沪两地GDP下调目标比上年调低0.2个百分点，降至7.5%，增长预期再次共同“垫底”，贵州则以12.5%的预期成为今年GDP增长目标最高的省份；天津调低1.5个百分点成为下调幅度最大的省份。

除黑龙江、海南上调GDP增长目标外，山西、内蒙古等7省份GDP增长目标与去年持平，其余22省份则下调了GDP增长目标。

【本周公开市场零到期资金回笼或将延续】

本周（2月17日-2月21日），公开市场无正逆回购及央票到期。周一（2月17日）将有存款准备金补缴，业内人士估计总额达2000-3000亿元。有多位券商预计，尽管近期市场感觉资金宽松，但后续公开市场操作仍存回笼可能性。

上周以来，银行间资金利率整体下行。除上周一受隔夜逆回购到期预期小幅上涨外，上周二开始资金价格全面下降。其中，隔夜品种利率至周五最低成交于3%；标杆品种7天回购利率仍维持5%以上水平，但上周四尾盘



时最低成交价已至 3.5%。分析人士称，央行此前已通过 SLF 机制为短期资金制定了“利率上限”，若 7 天期质押回购利率维持在 3.5%-5% 间波动，则央行无干预货币市场的动力；相反，若 R007 逼近或降至 3.5% 之下，央行或将启动正回购。

据权威部门人士透露，1 月最后一周，工农中建四大行收缩信贷规模，当月新增人民币贷款共计约 3500 亿人民币，比 1 月前 20 天 4400 亿的新增规模压缩了近 1 千亿。央行在新一季货币政策报告中提出，将“保持适度流动性，实现货币信贷及社会融资规模合理增长”，有别于上一季报告中“加强流动性总阀门的调节作用，引导货币信贷及社会融资规模平稳适度增长”的表述。瑞银证券分析，过去几个月央行已经通过收紧流动性推高短期利率，但相比目前偏紧格局，未来一个季度央行将略微放松流动性闸门。但即便其面临来自其他部委的压力，央行也不会在今年显著放松流动性或信贷条件。

【央行首次发布理财产品进入银行间债市细则】

央行金融市场司发布《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。《通知》明确规定，申请在银行间债市开设理财产品债券账户的管理人应按照成本可算、风险可控、资讯充分披露的原则开展理财投资管理业务，实现每只理财产品与所投资资产的对应，每只理财产品单独管理、建账和核算。《通知》还要求加强“防火墙”管理，要求在银行间债券市场开立理财产品债券账户的管理人具有专门的理财投资管理部门，且与自营投资管理业务在资产、人员、系统、制度等方面完全分离。

【基民学堂】

【什么是 FOF？】

FOF (Fund of Funds) 是一种专门投资于其他证券投资基金的基金。纯粹的 FOF 并不直接投资股票或债券，通过持有其他证券投资基金而间接持有股票、债券等证券资产。混合型的 FOF 也会配置除基金外的其他资产，目前国内这类 FOF 居多。

FOF 具有如下三个特点：

1、风险性相对较小。挑选单只基金的风险高和难度大，而 FOF 通过对基金的组合投资，大幅度降低了投资基金的风险，适合风险偏好较低的投资者。

2、收益率相对较低。由于 FOF 在投资基金中不可能全部投资股票型基金，需要配置一定的固定收益类产品，因此收益肯定没有股票型基金的收益高，尤其是在牛市。

3、FOF 不能每日交易。在国内，券商是 FOF 发行和设立的主要渠道，一般通过集合理财计划的形式推出，银行和私募也有少量 FOF 产品推出。FOF 与开放式基金不同，不能每日进行交易，根据发行方的规定，有的一个季度开放一周，有的则一个星期开放一日。

【每日悦读】

孔子的一位学生在煮粥时，发现有肮脏的东西掉进锅里去了。他连忙用汤匙把它捞起来，正想把它倒掉时，忽然想到，一粥一饭都来之不易啊。于是便把它吃了。刚巧孔子走进厨房，以为他在偷食，便教训了那位负责煮食的同学。经过解释，大家才恍然大悟。孔子很感慨的说：“我亲眼看见的事情也不确实，何况是道听途听呢？”

启示：推销生意是一种组织性质的生意，因为人多，人事问题也多。我们不时听到是非难辨的话，如某公司攻击另一间公司，如是者往往令人混淆是非，影响信心。因此找出事情的真相，不是轻易相信谣言，辛辛苦苦建立的事业才不会毁于一旦。



【东方书苑】

书名：《自由人》

作者：程苓峰

出版社：电子工业出版社



《自由人》一书，既有作者对互联网的深度思考，如互联网本质、革命、趋势，也有当然作为一个资深的互联网作者或者记者，为读者提供的实用的互联网创业和建议的干货和外界看来秘密的互联网大佬的那些事。

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，任何机构和个人不得以任何形式转发、复制或修改。