

# ORIENT FUND

东方晨报

2014/2/24





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

上周五（2月21日），A股小幅低开，上日暴涨的油改概念股出现大幅回调，股指震荡下行，午后，金融、地产、煤炭、钢铁等权重股集体杀跌，上证综指持续走低一度重挫近2%失守2100点，临近尾盘跌幅有所收窄。创业板则大幅拉升翻红。从一周来看，A股冲高回落，上证综指微跌，结束两周连涨。

截至收盘，上证综指跌25.09点或1.17%收报2113.69点，周跌0.10%；深证成指跌91.56点或1.17%收报7750.56点，周跌1.69%。

### ➤ 股指期货

上周五是期指交割日，沪深300股指期货主力合约IF1403收盘跌18.2点或0.8%，报2266.2点，升水1.91点。全天成交55.64万手，持仓9.59万手，增仓3367手。主力合约当周累跌0.93%。现货方面，沪深300指数收盘跌23.15点或1.01%，报2264.29点。当周累跌1.36%。

### ➤ 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	16103.30	-0.19	恒生指数	22568.24	0.78
纳斯达克综合指数	4263.41	-0.10	国企指数	9936.25	-0.42
标准普尔500指数	1836.25	-0.19	红筹指数	4226.82	0.18
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6838.06	0.37	日经225指数	14865.67	2.88
德国 DAX 指数	9656.95	0.40	澳大利亚标普200	5438.70	0.49
法国 CAC40 指数	4381.06	0.59	韩国综合指数	1957.83	1.41
意大利指数	21706.63	-0.23	新西兰 NZ50 指数	4927.64	0.36
西班牙 IBEX 指数	10071.00	0.09	中国台湾加权指数	8601.86	0.91

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

## 【股市评论】

昨日大盘在权重板块的拖累下低开低走，同时与创业板成长主题个股再次形成跷跷板特征，大盘午后盘中击穿60日线后在中小市值个股的带领下最终收于60日线之上，以长下影阴线收盘，成交量较上日明显萎缩。

大盘连续两天以长上影与长下影收盘，且今日明显缩量，显示市场上下两难的纠结心态，继续持近期大盘将震荡整理、构筑主台的观点。成长主题类个股内部出现了分化特征，我们认为，在大盘未出明确的方向性选择之前，主题类个股虽难以普涨，但市场的机会还将来自于涨幅较小，具有催化剂的中小市值个股。



## 【热点资讯】

### 【央行正式启动上海自贸区人民币境外借款等业务】

2月21日，中国人民银行上海总部颁布《关于支持中国（上海）自由贸易试验区扩大人民币跨境使用的通知》，标志着跨境人民币扩大使用相关政策在自贸区正式落地。

央行上海总部网站信息显示，2月21日，为配合《关于支持中国（上海）自由贸易试验区扩大人民币跨境使用的通知》的出台，人民银行上海总部、市金融办、自贸试验区管委会在上海总部大楼举办了自贸试验区扩大人民币跨境使用业务推进会。

为贯彻落实《关于金融支持中国（上海）自由贸易试验区建设的意见》（银发[2013]244号，以下简称《意见》），支持试验区建设，服务实体经济发展，加大对跨境投资和贸易的金融支持，经中国人民银行总行同意，人民银行上海总部日前发布了《关于支持中国（上海）自由贸易试验区扩大人民币跨境使用的通知（以下简称《通知》）》。《通知》根据《意见》要求，紧密围绕“服务实体经济，便利跨境投资和贸易”，进一步简化了试验区经常和直接投资项下人民币跨境使用流程，明确了人民币境外借款规模与使用范围、跨境电子商务结算和人民币交易服务等创新业务。通过加大对试验区实体经济的金融支持力度，给企业营造更好的发展环境，促进试验区在更高水平上参与国际合作与竞争。

### 【本周无正逆回购及央票到期央行资金回笼或继续加码】

本周（2月22日-2月28日），公开市场无正逆回购及央票到期。瑞银证券认为，央行公开市场操作已释放回笼信号，其流动性管理目标正在由节日期间的稳定资金价格，向总量紧平衡回归。考虑到本周短端回购利率仍在向下突破，正回购加码的风险继续提高。

不过也有机构对市场流动持谨慎乐观态度，方正证券分析认为，当前央行的操作明显受制于经济环境的恶化，中国2月汇丰PMI继续回落、1月美国新屋开工大跌、2月欧元区综合PMI高位略有回落，都显示当前内外经济形势较为复杂，此时央行的货币政策不会过于紧张，除非政府对经济的容忍下限已经降低到7%。预计央行会继续进行正回购回收流动性，但只要7天回购利率不跌破3.5%，央行似乎也不会采取更多的措施。

上周二（2月18日），央行进行了480亿14天期正回购操作。上周四，央行再进行了600亿元14天期正回购操作。由此计算，上周公开市场形成净回笼1080亿元。不过同时，财政部周四进行了500亿国库现金定存招标，在一定程度上缓解了市场流动性。

### 【大陆拟将台湾证交所列入QDII投资金融衍生品名单】

证监会新闻发言人邓舸2月21日表示，目前内地与香港基金互认已经基本准备就绪，待国务院批准后，证监会将与相关部门和香港证监会积极推动基金互认的全面开展。

### 【本周央行开展千亿级正回购分析称货币政策仍未收紧】

路透报道，台湾海基会2月21日指出，大陆方面正在修改相关规定，将把台湾证交所、期交所列入大陆QDII（合格境内机构投资者）投资金融衍生产品的交易所名单，待完成相关程序后即可实施。

台湾海基会与大陆海协会21日在湖南长沙举行第二次两岸协议成效与检讨会议，其中包括对过去两岸签署的相关金融协议检讨。海基会提供的会议成果说明文件指出，在金融协议部分，除台湾证交所、期交所的金融衍生品将列入QDII的投资名单外，大陆也同意积极研议继续给予台资金融机构在大陆申请QFII（合格境外机构投资者）资格便利。

此外，双方也同意共同商议提出落实具体方案，以尽快实施简化台湾证券从业人员在大陆申请从业人员资格和取得执业资格的相关程序。



### 【屈宏斌：四大领域将成为今年热点】

汇丰银行亚太区董事总经理、大中华区首席经济学家屈宏斌近日撰文表示，展望2014年，经济改革方面有望落地的政策措施包括：扩大大额存单的交易、存款保险、增值税改革扩容、抑制影子银行借贷、增加市政债的发行、降低民营企业市场准入门槛以及扩大房产税试点等。改革将在未来12个月内开始提升经济增长，对于整体经济的提振效果将在2015年释放。下面四个领域有望成为今年热点。

释放私营部门被抑制的需求。预计部分受到严格管制并为国企主导的服务领域会出现突破。目前私人投资比重在铁路、城市公共交通和油气开采领域不足10%，在航空运输、水利、医疗和教育领域不足20%，在公路、电信、环保和新闻出版领域不足30%。这远低于私人投资占总固定资产投资的比重——约60%。这一现状并非市场需求不足所致。许多服务部门都有大量的投资和消费需求。

增值税改革将进一步减轻税负。服务行业的增值税改革是税收体制改革的重点。预计这一改革的影响将在2014年开始全面显现。2014年的减税额预计将达3000-4000亿人民币，这些额外的减税相当于2013年GDP的0.3%-0.5%。考虑到第二轮影响，减税将有助于刺激2014年的经济增长。

投融资体制改革以支持基础设施建设投资。通过利用更加多元化的融资渠道以及提高民间资本投资比重的投资项目融资的改革将促进基础设施投资的增长。此外，土地和城镇化相关改革意味着土地要素及劳动力要素流转和交易将更有效率。

环保及生态环境保护。环保及生态环境保护是十八届三中全会改革蓝图中的六个关键领域之一。这意味着将投入额外资金用于节能和低污染设备和技术升级。

屈宏斌表示，2014年将是改革的一年，改革领域从税收和土地市场到金融的开放以及服务行业的简政放权。通过释放民间投资和消费潜力可以助推经济增长，从而抵消改革初期的短期阵痛。屈宏斌预计2014年GDP增速7.4%，改革红利释放将有助于推动2015年经济增速升至7.7%。通胀压力温和，财政和货币政策保持稳定。

### 【基民学堂】

#### 【投资债券基金有哪些风险】

投资债券基金的风险主要是利率的风险，这是因为债券基金主要投资于债券，而债券价格受利率影响很大，尤其是固定利率的债券，当市场利率上升时，债券的价格就会下降，反之亦然。另外由于债券的期限结构不同，表现出来的风险也不一样，一般短期债券或浮动利息债，它的利率风险比长期债要小，但潜在的收益可能也小些，因为一般短期债的票面利率比长期债的票面利率低。债券基金可以投资不同期限的债券，因此可以最大限度地回避利率风险，同时寻求较高的收益。

### 【每日悦读】

雨后，一只蜘蛛艰难地向墙上已经支离破碎的网爬去，由于墙壁潮湿，它爬到一定的高度，就会掉下来，它一次次地向上爬，一次次地又掉下来……第一个人看到了，他叹了一口气，自言自语：“我的一生不正如这只蜘蛛吗？忙忙碌碌而无所得。”于是，他日渐消沉。第二个人看到了，他说：这只蜘蛛真愚蠢，为什么不从旁边干燥的地方绕一下爬上去？我以后可不能像它那样愚蠢。于是，他变得聪明起来。第三个人看到了，他立刻被蜘蛛屡败屡战的精神感动了。于是，他变得坚强起来。

**启示：有成功心态者处处都能发觉成功的力量。**

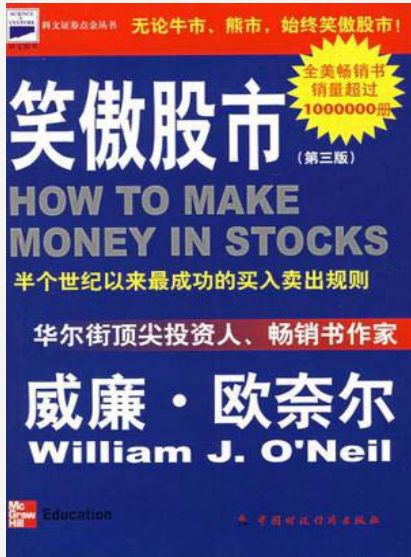


## 【东方书苑】

书名：《笑傲股市》

作者：欧奈尔

出版社：中国财经



《笑傲股市——威廉·欧奈尔》将向你介绍 CAN SLIM 这一历经考验、简易可行和以真实情况为依据得出的方法。该方法包含买入和卖出规则，这些规则都是通过对上半个世纪以来每一年最赚钱股票的深入分析中得出的，并反映出股市的真实运行状况，而非电视上那些股市分析人士口中所流行的个人观点和信念。本中所阐述的买入和卖出准则是久经时间考验，并反映出股市真实运行状况的事实，而非作者个人观点，更非电视上那些华尔街分析人士或战略家们口中所流行的个人意见和信念。书中内容广泛，涵盖纳斯达克指数和共同基金投资，读懂图表、分析行情、及时交易的技巧应有尽有，还能帮助你规避投资人最常犯的 19 种错误的策略。

## 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。