

ORIENT FUND

东方晨报

2014/2/26





【市场回顾】

➤ A股市场

周二(2月25日), A股再度大幅杀跌, 上证综指下挫逾2%创5个多月来最大跌幅, 深证成指则创8个月以来的调整新低, 创业板指在创出历史新高后“变脸”跳水, 跌幅一度超5%。题材板块全线重挫, 80余只个股跌停。

截至收盘, 上证综指跌42.47点或2.05%收报2034.22点; 深证成指跌238.58点或3.16%收报7303.95点。两市全天成交金额3300亿元人民币, 上日为2538亿元。中小板指收跌4.16%, 创业板指收跌4.37%, 盘中最高触及1571.40点。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1403收盘跌60.8点或2.76%, 报2145.6点, 贴水12.31点。全天成交69.73万手, 持仓10.13万手, 增仓6039手。现货方面, 沪深300指数收盘跌56.6点或2.56%, 报2157.91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	16179.66	-0.17	恒生指数	22317.20	-0.32
纳斯达克综合指数	4287.59	-0.13	国企指数	9740.56	-0.58
标准普尔500指数	1845.12	-0.13	红筹指数	4144.76	-0.34
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6830.50	-0.52	日经 225 指数	15051.6	1.44
德国 DAX 指数	9699.35	-0.1	澳大利亚标普 200	5433.84	-0.12
法国 CAC40 指数	4414.55	-0.1	韩国综合指数	1964.86	0.81
意大利指数	21807.93	0.02	新西兰 NZ50 指数	4967.51	-0.04
西班牙 IBEX 指数	10242.50	0.48	中国台湾加权指数	8575.62	0.18

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

昨日大盘平开, 早盘呈窄幅震荡走势, 中小盘概念股继续活跃, 但午盘出现快速回落; 午后, 中小盘概念股大面积暴跌导致创业板指数盘中下跌逾5%, 大盘受此拖累一路下行, 失守30日线支撑, 最终收出长阴线, 成交量较前日明显放大。

盘面上看, 两市板块普遍大跌, 共23只个股涨停, 84只个股跌停, 大盘整体呈大幅调整走势, 银行、地产等权重在连续下跌之后仍未止住跌势, 对大盘造成一定不利影响; 而冷链、智能家居、环保、传媒、LED等近期活跃概念板块则纷纷遭遇滑铁卢, 普遍下挫逾5%, 导致创业板大跌逾4%, 造成市场恐慌情绪蔓延。技术上看,



大盘四连阴，失守全部均线，2000点岌岌可危，近期仍有惯性下挫风险；创业板早盘创出新高之后立即陷入大幅调整，全天振幅高达6%，资金高位出逃意图明显。总体看，在央行连续收紧流动性、IPO重启临近以及龙头股纷纷跌停等不利因素打压下，市场出现中小盘概念股带头杀跌行情，显示出市场风险偏好明显下降，近期应以防范风险为主，对于高位跳水的获利丰厚品种应及早了结。

【热点资讯】

【央行回笼加码周二进行1000亿正回购操作】

周二（2月25日），交易员透露，央行进行1000亿14天正回购操作。上周公开市场重启了正回购，但对资金面影响有限，银行间市场短期利率继续走低。本周公开市场无正逆回购及央票到期。上周公开市场净回笼1080亿元。

有分析指出，外汇占款应是最近资金愈发宽松的重要因素之一，如果这一因素持续发酵，公开市场的回笼可能还会加码，甚至不排除重启央票发行。央行政策目标正在由节日期间的稳定资金价格，向总量紧平衡回归。

不过大摩华鑫李锋同时指出，从央行的政策和态度可以预测，流动性问题虽然在短期内可能仍有反复，但是基本趋势将会逐步明朗，流动性最紧张的时刻或已逐渐远去。

中共中央政治局2月24日会议指出，实现今年经济社会发展目标任务，要向深化改革要动力，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，稳定和完善的宏观政策框架，确保经济运行处在合理区间，着力推动提质增效升级。

【央行千亿正回购难改资金面宽松】

周二，央行在公开市场进行了1000亿元14天期正回购操作，银行间市场利率止跌略有反弹，但短期流动性仍显宽松。Wind资讯数据显示，25日，隔夜银行间质押式回购利率微涨8个基点至1.72%，7天回购利率降27个基点至3%，14天回购利率降58个基点至3.22%，各期限回购利率均在5%以下。shibor方面，隔夜shibor微涨2个基点，3个月以内的其他期限均有不同程度下跌。市场预期，随着资金市场的持续宽松，央行重启央票概率渐高。

近期，央行通过连续公开市场操作从银行间市场回笼资金，但银行间市场流动性仍明显趋松，7天回购利率周度均值一路下降，直到上周末的3.6%，创下了去年10月以来的新低。同时，人民币对美元即期汇率也有明显贬值，上周末，汇率收盘价的周度均值比前一周贬值超过0.2%，创下了去年6月钱荒以来最大单周跌幅。

国泰君安固定收益部研究主管周文渊认为，资金面宽松局面的原因有两点。一方面，从需求端来看，银行在一季度收缩非标资产，导致货币需求下降；另一方面，因人民币套利交易导致的外汇占款新增较大；供需结构改善使得资金面好转，利率下降。

中金公司首席经济学家彭文生判断，目前这种汇率和短期利率同时下行的情况，存在两个可能的解释。一个可能的解释，是央行货币政策在放松，流动性供应增加，短期利率下降。另一个可能的解释是，非银行部门风险偏好降低。对外来讲，这体现为对美元资产需求上升，资金流出压力体现为汇率贬值。对内来讲，非银行部门风险偏好降低意味着对银行的可贷资金的需求降低。

招商证券宏观经济研究主管谢亚轩认为，近期人民币贬值，可能更多是季节性因素、美国QE退出导致国内企业和个人愿意持有更多外汇，以及央行乐见人民币走弱，中间价顺水推舟等非央行主导等原因造成。预计2月新增外汇占款区间可能为-500亿元至500亿元，而今年全年特别是下半年国际资本还是流入为主。当然，如果外汇占款真的出现回落，那么央行将很可能调整公开市场操作节奏和方向，启动甚至加大逆回购操作力度。



【券商风险管理要求全面升级】

证券公司风险管理要求全面升级。中国证券业协会2月25日发布《证券公司全面风险管理规范》（下称《规范》）及《证券公司流动性风险管理指引》（下称《指引》），并于3月起实施。

按要求，券商须建立全面风险管理体系，安排专职人员、专门部门开展流动性、市场、信用、操作等风险的管理工作。针对流动性管理，特别新设流动性覆盖率和净稳定资金率等两项监管指标，要求券商按期达到指标要求。对于未落实上述两项规定及未达到有关监管指标的证券公司，协会将采取自律惩戒措施。

业内人士认为，当前证券行业处于创新发展阶段，给风控和风险管理带来新的挑战，协会针对券商风险管理出台专门规定，意味着行业风险管理要求全面升级，“创新发展与风险管理实现动态平衡”的总体目标也细化为了全行业统一的监管标准。

【外管局：今年我国跨境资金延续较大净流入压力】

国家外汇管理局2月25日发布2013年中国跨境资金流动监测报告。报告称，2014年，我国跨境资金延续较大净流入的内外部因素依然存在。一是2014年全球经济尤其是发达经济体表现将好于2013年，有助于我国出口增长。二是我国全面深化改革、进一步提高市场的作用，将提振外方投资者信心，促进直接投资等长期资本持续流入。三是主要发达经济体维持低利率货币政策，使得国内外继续维持正向利差，在其他条件不变的情况下，“本币资金贵、外币资金便宜”的局面还会存在，企业相关的财务运作将导致外汇资金净流入较多。但是，一些潜在市场因素仍可能触发我国跨境资金流动双向变动。一是美联储量化宽松货币政策退出机制本身还存在一些不确定性，部分新兴经济体也可能再次受到冲击。二是我国经常项目顺差与GDP之比进一步收窄，容易出现跨境资金的波动，特别是当国内经济运行的部分风险被市场关注和炒作时，也可能引起跨境资金流动阶段性的剧烈变化。

证监会新闻发言人邓舸上周五表示，中央编办批复了证监会内设机构调整方案。根据最新机构改革方案，证监会将合并发行部与创业板部，上市公司一部与上市公司二部，期货一部与期货二部，机构部与基金部。同时新设四个部门：私募基金办公室、创新业务办公室、债券办公室和打击非法证券期货活动办公室。

【金融业首个互联网发展报告出炉中保协提醒八大风险】

2月25日，中国保险行业协会捷足先登，编撰发布行业首个《互联网保险行业发展报告》，提醒互联网保险业务有八大风险。

这八大风险主要包括，业务信息安全、营销模式风险、产品开发风险、资产负债匹配风险、操作风险、声誉风险、交易可回溯风险以及互联网保险衍生出的新业务模式带来的新风险。

报告提醒，对于互联网保险而言，产品主要集中体现在理财型产品，而基本保障型产品相对匮乏。

中国保监会主席项俊波就此项研究表示，互联网保险的发展将对整个保险行业带来深远的影响和变革，并将改写保险原有格局。

【基民学堂】

【基民应做好自我诊断】

面对完全相同的市场环境，为什么有的基民能够保持输少赢多，甚至屡战屡胜，从而实现资产中长期的保值增值？而相当一部分基民却只能被动持基，听天由命？更有甚者，总是难以摆脱高买低卖，屡战屡败的厄运，以致一个阶段下来，资产出现大幅度缩水？导致投基绩效如此悬殊的原因，固然同基民从事投基活动的时间长短及运气好坏有一定关系，但最关键的还在于基民是否善于对投基过程中的成败得失进行总结归纳，是否通过自我诊断及及时发现所存在的问题，并有针对性地提出应对之策。



自我诊断的第一个环节：对当初的买入理由。

最糟糕的理由——“周围朋友、同事都已经通过买基金赚了许多钱，所以我也要买。”这是多数基民经常使用的买基理由，却同时也是最容易导致前买后套，先盈后亏的原因。这是因为，投资必须着眼于未来，在刚刚过去的时段里投基能够赚钱，并不意味着将要到来的一段时间内仍然能够赚钱；此外，每个人投资素质并不完全相同，即便其他人已经赚到了钱却无法证明你同样能够成功。中外投资市场已经一再证明，当大众都意识到投资某类基金能够赚大钱时，市场往往已经将要见顶，风险随时降临。

貌似靠谱的理由——“我以前就按照这位专家的推荐买过这只基金，赚了不少钱。现在这位专家又介绍那只基金近期表现突出，所以我要买。”或者是“我以前就是在某基金净值跌到这个位置时进行买入赚到了钱，现在该基金净值又回到了这个位置，所以我要买。”这是一部分具备一定投基经验者喜欢使用的买基理由，但只是表面看起来有道理。这是因为，一只基金能否持续保持盈利，主要取决于投资标的相关市场的中长期趋势和基金经理是否优秀。而这些都是专家和你所能左右的。如果较之前期市场趋势或基金经理人选发生了变化，你极可能误入险境。

正确的买入理由必须是基民个人自身条件与市场环境保持匹配前提下的产物。基民必须了解、熟悉将要投资的基金和基金经理，并能够通过政策面、市场技术面的分析研判确定该基金品种正朝着你所希望的方向发展，方可实施买入。其他人的盈亏状态，专家的看法，自身以前的经验只能作为辅助手段。

自我诊断的第二个环节：审视卖出理由。

最糟糕的理由——“周围朋友、同事都已经卖掉了，所以我也要卖。”这是多数基民经常使用的卖基理由，却也是最容易导致高买低卖，甚至踏空整段行情的原因。这是因为，中外投资市场已经一再证明，当市场整体进入悲观状态，甚至感到绝望时，新一轮升势往往已经相距不远。

貌似靠谱的理由——“该基金的净值已经达到我事先设定的止盈或止损目标，所以要卖出。”或“专家认为应该卖出。”这是一部分具备一定投基经验者喜欢使用的卖基理由，但事实上也是造成投基绩效不佳的主要原因之一。这是因为，你设定的卖出目标以及专家的预测与投资品种的实际表现难免存在着偏差，甚至设定卖出目标时的市场环境及卖出目标付诸实施时相比已经发生了根本性变化。因而，如此主观机械地规定卖出目标，极易导致或迟迟达不到事先设定的止盈或止损目标，使你不知所措；或当你将卖出目标执行过后，行情却继续大幅向上，使你遭遇严重踏空。

正确的卖出理由应该是下列几种中的一种——通过研究经济政策和观察市场中长期趋势表明，市场内外部环境正朝着不利于该基金盈利的方向发展；事实表明我买入了自己难以驾驭的基金品种；基金经理变动，导致基金业绩发生明显变化，同时又发现了更好的基金品种和机会。

【每日悦读】

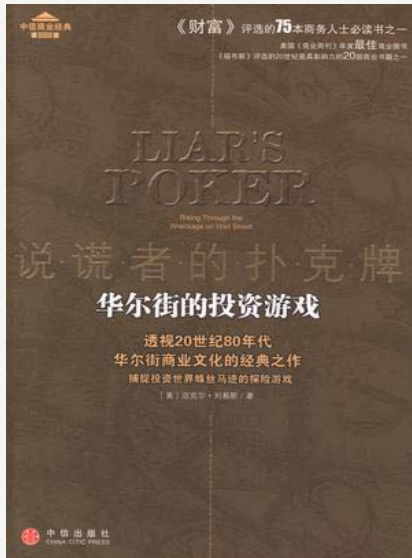
某大公司准备以高薪雇用一名小车司机，经过层层筛选和考试之后，只剩下三名技术最优良的竞争者。主考官问他们：“悬崖边有块金子，你们开着车去拿，觉得能距离悬崖多近而又不至于掉落呢？”“二公尺。”第一位说。“半公尺。”第二位很有把握地说。“我会尽量远离悬崖，愈远愈好。”第三位说。结果这家公司录取了第三位。

启示：不要和诱惑较劲，而应离得越远越好。



【东方书苑】

书名：《说谎者的扑克牌》
作者：[美] 迈克尔·刘易斯
译者：孙忠
出版社：中信出版社



“说谎者的扑克牌”是华尔街上金融家们玩的一种休闲游戏，以最善于瞒骗他人而实行心理欺诈者为胜。迈克尔·刘易斯将其用为隐喻，描述了自己在华尔街最大的投资银行之一的所罗门兄弟公司里四年的工作经历——从意外受雇、接受培训直到成长为只凭一个电话即可以调动数百万美元资金的明星交易员。在书中，刘易斯将华尔街投资世界中许多不为人知的技巧、诀窍和手段娓娓道来，披露了自己是如何参透华尔街的波谲云诡、逐步掌握投资走势的，让读者有了感同身受的体验。

这本书的另一个亮点，是从作者的视角展示了所罗门兄弟公司在20世纪80年代的戏剧性历史，特别对1987年10月美国股市大崩盘进行了深刻的描写，从而折射出华尔街在那个年代是如何在大起大落中保持发展的。

作者将华尔街深奥的投资手法融入有趣的故事当中，让读者在捧腹大笑的同时又陷入深深的思考。这也使本书获得了专业人士和广大读者的认可，成为...

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。