

ORIENT FUND

东方晨报

2014/2/27





【市场回顾】

➤ A股市场

周三(2月26日), A股低开后快速下探, 创业板指一度跌近4%, 随后在石油、有色、银行等权重板块反弹带领下, 股指翻红; 创业板指亦探底回升, 收窄跌幅。午后, 股指再度回落翻绿, 临近尾盘时, 石油与黄金等板块携手做多, 助股指小幅收涨, 上证综指结束四日连跌。

截至收盘, 上证综指涨7.03点或0.35%收报2041.25点; 深证成指涨15.66点或0.21%收报7319.61点。两市全天成交金额2363亿元人民币, 上日为3300亿元。中小板指收涨0.24%, 创业板指收跌0.45%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1403收盘跌9点或0.42%, 报2149点, 贴水14.4点。全天成交67.61万手, 持仓9.83万手, 减仓2979手。现货方面, 沪深300指数收盘涨5.49点或0.25%, 报2163.4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	16198.41	0.12	恒生指数	22437.44	0.54
纳斯达克综合指数	4292.06	0.1	国企指数	9806.03	0.67
标准普尔500指数	1845.16	0.04	红筹指数	4196.25	1.24
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6799.15	-0.46	日经 225 指数	14970.97	-0.54
德国 DAX 指数	9661.73	-0.39	澳大利亚标普 200	5436.99	0.06
法国 CAC40 指数	4396.91	-0.4	韩国综合指数	1970.77	0.3
意大利指数	21746.04	-0.28	新西兰 NZ50 指数	4973.20	0.11
西班牙 IBEX 指数	10224.30	-0.18	中国台湾加权指数	8600.86	0.29

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

昨日大盘小幅跳空低开, 早盘受 TMT 板块大幅下跌拖累出现快速下探, 之后有色以及新能源汽车板块逆市走强带动指数震荡回升, 午盘翻红; 午后, 中小盘概念股再度走弱拖累创业板指数快速跳水, 大盘受此拖累再次快速下行, 尾盘有色、新能源汽车板块继续大涨带动指数回升, 最终收出小阳线, 成交量较前日大幅萎缩。

盘面上看, 两市板块涨多跌少, 共 45 只个股涨停, 大盘整体呈震荡盘整走势, 板块分化较为明显, 有色、银行、地产等权重企稳, 对大盘形成一定支撑; 而移动互联网、通信、传媒、环保等概念板块则继续领跌市场, 拖累创业板指数落后于大盘。技术上看, 大盘收出小阳线, 但仍处于下降通道中, 日线 MACD 指标继续走弱, 短期尚难言企稳; 创业板收出长下影假阳线, 有一定触底反弹迹象, 但盘中明显受制于 30 日线压力, 且反弹缩量



明显，近期仍有下行风险。总体看，昨日反弹只是超跌后的技术性反抽，对于近期走势仍应保持谨慎，操作上应以逢高减持为主。

【热点资讯】

【央行：银行体系流动性总体较为适度股市涨跌受自身规律决定】

2月26日，中国人民银行有关部门负责人表示，当前我国货币市场利率保持波动下行行情，银行体系流动性总体较为适度。春节后，节前投放的现金持续大量回笼，也使得银行体系流动性保持在较高水平，货币市场利率较前期明显下行。在此情况下，央行及时开展公开市场短期正回购操作回笼流动性，充分发挥公开市场操作的预调和微调作用，缓解了银行体系流动性的过快增长。

该负责人指出，从历史情况看，央行在春节后开展正回购操作也是种惯例，有助于促进银行体系流动性供求的适度均衡，保持货币市场利率在合理水平平稳运行，这并不代表货币政策取向发生变化。相对期限较长的央票而言，正回购操作期限短、操作灵活，对总量影响有限。

该负责人介绍，2013年下半年以来，每月末全部金融机构超额备付率大体保持在2%左右，超额准备金余额也在2万亿元左右。2014年以来，我国贸易顺差保持高位，外汇流入大幅增加，银行体系还面临着流动性过剩的压力，近期隔夜和7天质押式回购利率持续处在2%和4%以下的低位。

近期以来，我国股市在经历了前期上行走势后出现了震荡下行的行情。该负责人表示，近三周以来，银行体系流动性持续宽松，表明流动性松紧并不能决定股市走势，股指涨跌更多受自身运行规律所决定。

【千亿回笼难阻短期利率普跌央行或重启央票】

周三，央行进行14天期逆回购，14、21天期正回购和三个月央票询量。周二央行回笼1000亿元流动性，但银行间短期市场利率仍延续普跌态势。有分析指出，在持续的利率下行压力下，央行或发行央票对冲流动性；但即便发行央票，也不意味着央行开始收紧流动性。央行最近一期央票发行发生在2013年11月11日，当日央行到期续做100亿元3年期央票。

周二，央行在公开市场开展1000亿元正回购，期限为14天，中标利率持平于3.80%，由于本周没有回购和央票到期，这意味着本周市场已净回笼1000元。分析称，货币回流银行体系和预估高位的新增外汇占款量，导致近期货币市场利率下行，同时经济下行压力增加也是重要因素。央行千亿级规模正回购符合市场预期。

兴业证券报告指出，供需关系的改善推动了货币市场利率的超预期宽松，但资金面可能由宽松逐步转向正常化，主要原因在于央行主动扩大人民币汇率波动区间的措施将阶段性的降低外部资金的流入速度，加上正回购等措施，基础货币增长过快的局面将逐步改变。但总的来看，在实体经济回落，银行风险偏好下降的背景下，央行对货币市场流动性稳定的维护比去年会更加积极，货币市场利率很难出现实质性的冲高。

多位分析师认为，人民币近期下跌是央行在市场购汇所致，其目的一是为了扭转对人民币单边升值的预期；二是对冲在公开市场上的操作。央行选择最近打压人民币，原因在于今年以来美元也维持弱势，人民币贬值能减少对市场的冲击，央行也有可能将目前人民币汇率1%的交易区间扩大至2%，意图都是让人民币双边波动。

周二，银行间资金利率涨跌互现，隔夜利率止跌，7天及14天利率小幅下降，银行间市场流动性泛滥有所收敛。具体来看，同业拆借市场隔夜品种加权平均利率为1.7700%，较上一交易日涨3.15个基点；7天期品种加权平均利率为3.4108%，较上一交易日跌1.14个基点；14天期品种加权平均利率为3.8405%，较上一交易日跌11.75个基点。



【央行：上海自贸区启动外币存款利率市场化】

2月26日，中国人民银行上海总部召开政策发布会，宣布从3月1日起放开中国（上海）自贸试验区小额外币存款利率上限。上限放开后，上海自贸区将在全国率先实现外币存款利率的完全市场化，在负债产品市场化定价上先走一步。央行上海总部表示，这是利率市场化改革的重要一步，自贸区的先行先试，将为在全国推广这项改革积累可复制、可推广的经验。

本次小额外币存款利率上限放开仅面向自贸区内居民，具体包括在试验区内依法设立的中外资企事业单位（含金融机构）、在试验区内注册登记但未取得法人资格的组织、其他组织、境外法人机构驻试验区内机构以及在试验区内就业一年以上的境内个人。

在外币存款利率上，等值300万美元以上的大额利率已经完全市场化，而300万美元以下小额利率受上限管理。现行小额外币存款利率水平为央行2005年发布的，包括美元、欧元、日元、港元四个币种，以活期为例，利率上限分别是1.150%、0.100%、0.0001%、1.000%。不过，目前中外资行的外币存款利率定价普遍未达上限。

【13家银行发布公告澄清房产信贷政策未变】

针对市场有关银行停止房地产企业融资的传言，在A股上市的9家银行日前发布公告，称房地产信贷政策没有变化。此外，兴业银行、平安银行、光大银行也对外发布有关内容，再加上周二（25日）发布公告的招商银行（600036.SH, 3968.HK），A股16家上市银行中，除3家城商行外，有13家银行均已就“停贷事件”发布公告。

一证券公司银行业研究员表示，因为之前市场有关停止房企融资都是传言，其实，暂停服务贷款对房地产会有严峻影响，各家银行纷纷发布公告澄清传言的目的是维护市场稳定。此外，值得注意的是，央行有关部门负责人2月26日也表示，近三周以来，银行体系流动性持续宽松，表明流动性松紧并不能决定股市走势，股指涨跌更多受自身运行规律所决定。

农业银行战略规划部研究员付兵涛透露，房地产贷款在银行贷款中的占比并不低，目前房地产不良率占比也不高，但是从现在的房价来判断，各家银行对房地产贷款会更谨慎。中原地产市场研究部总监张大伟表示，虽然各银行发表公告称未停止房地产贷款，但是现在看来不论是政策贷、开发贷增长幅度都很低，现在贷款成本、购房者成本都在增加对市场的影响也很大。从目前的趋势来看，银行仍然不会放松房地产开发贷款。

【上交所2014年重点工作：做大做强做活蓝筹股市场】

上交所2月26日通过官方微博发布2014年重点工作部署。上交所提出，继续实施蓝筹股市场战略，努力做大做强做活蓝筹股市场。稳妥推出优先股，完成优先股的规则、流程、技术等各项配套准备和实施工作；完善蓝筹股交易机制，研究实施符合其特征的差异化交易机制；研究建设高收益蓝筹股板块。

上交所将2014年重点工作思路归纳为“改革、创新、转型、服务”四个关键词。其中，“改革”包括：主动配合做好股票发行注册制改革各项准备工作；配合证监会深入开展股票发行注册制改革研究，做好适应和对接注册制改革的各项准备工作；配合做好再融资审核改革工作，推动简化、公开审核标准、流程和进展，建立市场化约束机制。同时，要改革上交所市场体系和产品布局，完善产品链，创新交易方式，构建以蓝筹股市场为核心，债券市场、资产管理市场和证券衍生品市场协调发展的完整的市场体系。要扩大对外开放，适应金融市场对外开放的趋势，加快上交所开放步伐，积极参与国际竞争。

根据工作思路，上交所提出了2014年主要工作安排。首先，继续实施蓝筹股市场战略，努力做大做强做活蓝筹股市场。从深化市场服务功能和提高实体经济代表性的角度入手，加大服务战略新兴产业的力度；深化中小企业培育工作，加强与新三板、区域股交中心、重点国家级高新区等合作；稳妥推出优先股，完成优先股的规则、流程、技术等各项配套准备和实施工作；积极推动并购重组市场化改革，努力盘活存量，研究创新并购债券、并购基金、过桥贷款等配套措施，推进上市公司存量结构优化调整；完善蓝筹股交易机制，研究实施符合其特征的差异化交易机制；继续督促、引导上市公司分红，促进资本市场投融资平衡；研究建设高收益蓝筹股板块，推动



完善相关会计政策、监管政策，使其成为吸引社保、保险、社会公益基金等各类长期资金入市实现保值增值的重要渠道；完善上市制度，严格执行新退市制度。

其次，继续实施债券市场发展战略，扩大债券市场托管量，扩大国债预发行、政策性金融债、其他金融机构债券业务规模，提升可转债发行上市规模，继续扩大中小企业私募债服务效能；加大产品创新，实现可交换债券、减记债发行上市；继续推动商业银行进一步参与交易所债券市场，继续推动债券市场互联互通。

【基民学堂】

【长期稳定收益法则：基金投资长赢策略】

市场波动总是在所难免。对于中小投资者来说，如果做到在牛市和熊市中都能做到稳赚长赢，不妨考虑一下那些特定的投资策略，以便获得相对安稳的收益。当然，合理预期是在做任何投资之前都需要考虑到的。在目前已知的投资策略中，基金定投仍旧是一种不错且长效的策略。众多海外市场实例，以及发生在A股历史上的经验都能表明，对于财力、精力和能力都相对有限的中小投资者来说，基金定投这种长期策略，是获得长期稳定收益的法则之一。

就基金定投的逻辑来说，其分散时间进行投资的功能相当关键。在大盘处于高位时，基金定投让投资者少获得基金份额；在大盘处于低位时，相同的金额让投资者获得更多的“低位筹码”。如果时间跨度拉长，上述就能在很大程度上“熨平”价格波动，并产生“后发制人”的上佳效果。其实，此类被动投资策略在市场上也非常多，其效果大体一致，即过滤了人性的因素，尽可能让“市场先生”进行自我纠错。

当然，不少聪明的投资者发现，如果将上述带有浓厚“防御性”色彩的方法加以一定的改进，更能够突出该策略的“进攻性”。较为典型的例子是，当市场跌破某个价值中枢，并开展“寻底”行情时，投资者即可以提高定投的金额。比如，假设某位投资者确信A股在2500点附近企稳，但具体见底的点位和时间尚未可知。这时候，投资者即可以对定投的金额进行加倍。如此一来，投资者就可以减少了寻找具体底部点位的烦恼，也可以在底部区域获得更好、更多的筹码。

同时，进入和退出市场都需要有高超的“选时能力”，对于中小投资者可能望尘莫及。在这种情况下，采取被动的定投策略，或者减少定投金额的策略，即可能与市场保持一定的接触，也可能在很大的程度上体会大盘“牛熊转换”的气息。与基金定投相比，其他的特定策略也值得关注。比如，海外较为流行的“生命周期”策略，是将股、债这两类风险不同的资产，通过时间的合理配比，纳入投资组合。

一般情况下，对于可转债持有人来说，当大盘处于低位时，持有人大可以吃吃债券利息，隐忍不发；当大盘处于高位时，可转债自然会“水涨船高”，并能在股价处于高位时转股兑现离场。其实，上述“守株待兔”式的工具和策略，在巴菲特、索罗斯、比尔·格罗斯等投资大师手中，已经被运用得“炉火纯青”。而那些符合长期原则的特定策略如果投资者掌握得当，后者自能“笑到最后”。

【每日悦读】

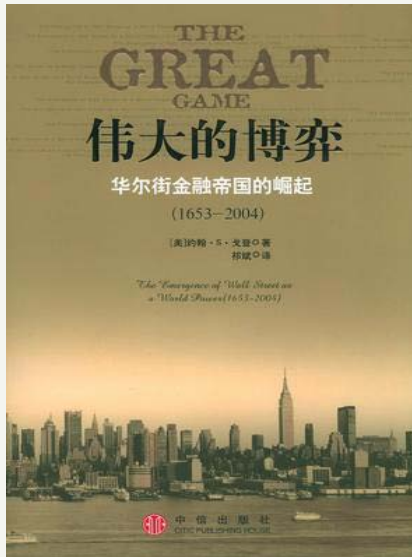
老和尚携小和尚游方，途遇一条河；见一女子正想过河，却又不敢过。老和尚便主动背该女子趟过了河，然后放下女子，与小和尚继续赶路。小和尚不禁一路嘀咕：师父怎么了？竟敢背一女子过河？一路走，一路想，最后终于忍不住了，说：师父，你犯戒了？怎么背了女人？老和尚叹道：我早已放下，你却还放不下！

启示：君子坦荡荡，小人常戚戚；心胸宽广，思想开朗，遇事拿得起、放得下，才能永远保持一种健康的心态。



【东方书苑】

书名：《伟大的博弈》
副标题：华尔街金融帝国的崛起
作者：[美] 约翰·S. 戈登
译者：祁斌
出版社：中信出版社



《伟大的博弈》是一部讲述以华尔街为代表的美国资本市场发展历史的著作。这本书以华尔街为主线展示了美国资本市场发展的全过程。它生动地讲述了华尔街从一条普普通通的小街发展成为世界金融中心的传奇般的历史，展现了以华尔街为代表的美国资本市场在美国经济发展和腾飞过程中的巨大作用。书中大量的历史事实和经济数据，让读者可以更全面和准确地认识美国资本市场的发展过程。

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。