

ORIENT FUND

东方晨报

2014/2/28





【市场回顾】

➤ A股市场

周四（2月27日），A股走势分化明显，上证综指震荡收涨，盘中曾攻上30日和5日均线，而深证成指高开低走，创5年收盘新低。创业板指早盘反弹并逼近1500点关口，但之后便再次大幅跳水，午后跌势不减，一度下挫近4%。

截至收盘，上证综指涨6.10点或0.30%收报2047.35点；深证成指跌130.87点或1.79%收报7188.74点。两市全天成交金额2712亿元人民币，上日为2363亿元。中小板指收跌2.33%，创业板指收跌3.50%，近20只创业板个股跌停。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1403收盘跌1.2点或0.06%，报2148.2点，贴水5.91点。全天成交77.54万手，持仓9.73万手，减仓1095手。现货方面，沪深300指数收盘跌9.3点或0.43%，报2154.11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	16272.65	0.46	恒生指数	22828.18	1.74
纳斯达克综合指数	4318.93	0.63	国企指数	9957.77	1.55
标准普尔500指数	1854.29	0.49	红筹指数	4248.70	1.25
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6810.27	0.16	日经 225 指数	14923.11	-0.32
德国 DAX 指数	9588.33	-0.76	澳大利亚标普 200	5411.45	-0.47
法国 CAC40 指数	4396.39	-0.01	韩国综合指数	1978.43	0.39
意大利指数	21674.97	-0.33	新西兰 NZ50 指数	4964.34	-0.18
西班牙 IBEX 指数	10164.10	-0.59	中国台湾加权指数	8639.58	0.45

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

昨日大盘微幅高开，稍作下探后受中小盘概念股走强带动一度展开震荡上扬行情，但不久概念股纷纷冲高回落，拖累大盘小幅下行，之后钢铁、银行、两桶油等纷纷出手护盘，大盘维持弱势震荡，但始终难以扭转创业板、中小板指数连续跳水，最终大盘在概念股跳水拖累下以小阳线报收，成交量较前日明显放大。

盘面上看，两市板块多数下跌，共30只个股涨停，26只个股跌停，市场整体呈宽幅震荡走势，二八分化非常明显，石化、钢铁、银行等权重再度出手护盘，尤其是中石化一度冲击涨停，对大盘支撑作用明显；概念股也出现一定分化，在特斯拉股价大涨事件持续发酵作用下，新能源汽车、锂电池、充电桩等相关概念板块继续领涨，



成为市场少有的亮点，而之前连续调整的 TMT 板块则再次集体重挫，导致创业板指数再次下跌逾 3%。技术上看，大盘收出小阳星，日线 KDJ 指标低位钝化，短线有反弹要求，但在上方多条均线压制下短暂反抽之后仍有继续下行可能；创业板再收阴包阳，下方将考验季线及前期 W 底颈线位 1370 点支撑。总体看，我们维持本周以来的观点，主板深跌后可能有两三日的恢复行情，但下跌的趋势已经形成，创业板有做头迹象，但短线杀跌过快，预计近期会有支撑，届时可能会出现快速反抽，这将是减仓调品种的机会。

【热点资讯】

【习近平：实现京津冀协同发展是重大国家战略】

新华网报道，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平 2 月 26 日在北京主持召开座谈会，专题听取京津冀协同发展工作汇报，强调实现京津冀协同发展，是面向未来打造新的首都经济圈、推进区域发展体制机制创新的需要，是探索完善城市群布局和形态、为优化开发区域发展提供示范和样板的需要，是探索生态文明建设有效路径、促进人口经济资源环境相协调的需要，是实现京津冀优势互补、促进环渤海经济区发展、带动北方腹地发展的需要，是一个重大国家战略，要坚持优势互补、互利共赢、扎实推进，加快走出一条科学持续的协同发展路子来。

【传超募红线松动新股发行政策将微调】

投行人士消息称，3 月发审会重启在即，IPO 初审名单冻结 11 周后，传超募红线松动新股发行政策将微调，其中一直传言变动的老股转让以及相关的募投政策有所变动，超募“红线”将松动。这意味着，3 月上市的新股将面临着与前一批新股不同的政策环境。

上述投行人士表示，关于募投项目的规定将进行回改，也即相关政策又将回到尚福林时代的宽松政策，允许一定程度的超募资金。同时，也将允许拟上市公司的募集资金用于补充流动资金。不过，对于“允许一定程度的超募资金”具体会放宽到何种程度，并未具体透露。

此外，接近监管层的投行人士还透露，截至目前，关于新股发行与募投资项目资金需求关系究竟如何设定、新股老股发行配比如何确定等具体问题，监管层还没有给出明确的操作意见，对投行来说，内心比较纠结。也有券商人士表示，现在还不能确定具体的申报时间，先看看再说，听说招股书格式也要变动。

【央行继续兑现收紧预期本周净回笼 1600 亿资金】

周四（2 月 27 日），交易员透露，央行进行 600 亿元 14 天期正回购操作。央行周二进行了 1000 亿 14 天正回购操作，本周公开市场无正逆回购及央票到期，由此推算，若央行不再进行其他操作，本周央行净回笼 1600 亿元流动性。另外，25 日还有约上千亿的法定准备金补缴流出。此前两周，央行公开市场分别净回笼 1080 亿元和 4500 亿元。

申银万国报告认为，如果央行继续进一步收紧预期兑现，将修正此前市场过度乐观情绪，也意味着二月份的资金季节性超宽松难免很快会有终结，短端利率的陡峭化下行行情或就此结束。

央行有关部门负责人 26 日表示，从历史情况看，央行在春节后开展正回购操作是种惯例，有助于促进银行体系流动性供求的适度均衡，这并不代表货币政策取向发生变化。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。

有分析指出，资金市场目前依然保持宽松主要在于：首先年后巨量现金回流支撑流动性，在规模上万亿的资金补充下，央行的正回购回笼规模相对有限；其次，此前市场对央行重启央票的担忧较深，但此次并未重启央票，好于市场预期；第三，央行在外汇市场大幅买入美元也对外汇市场投放了一定流动性，正回购的操作或许只是对冲了外汇市场的投放。



外管局表示，最近，境内外市场人民币汇率确实出现了双向波动。而随着人民币汇率形成机制改革的深化和市场决定性作用的发挥，人民币汇率双向波动将成为常态。不过未来我国跨境资金出现持续大规模流出的可能性较小。方正证券报告指出，1月份银行结售汇顺差将近4500亿元，1月份的外汇占款可能在4000亿元以上。招商证券宏观经济研究主管谢亚轩认为，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。

周三，银行间资金利率多数走低，同业拆借及质押式回购7天利率均跌幅扩大。有分析指出，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。当日，质押式回购隔夜利率为1.7441%，较上一交易日小涨2.67个基点；7天期品种加权平均利率为3.0939%，较上一交易日跌12.44个基点；14天期品种加权平均利率为3.7591%，较上一交易日跌5.78个基点；1月期品种加权平均利率为4.3684%，较上一交易日跌11.87个基点。

【央行：今年将着力推进动产融资统一登记平台建设】

人民银行2014年征信工作会议日前在北京召开。会议总结了2013年征信工作，深入分析了当前征信工作面临的形势，对2014年各项征信工作进行了部署。

人民银行副行长潘功胜要求，2014年要着力开展以下几方面工作：第一，按照党中央、国务院关于社会信用体系建设的总体部署，以更加市场化的方式推动我国征信业发展；推进社会信用信息系统建设，促进信息互联互通；加强试验试点，深入推进小微企业和农村信用体系建设。

第二，加强征信业管理，促进征信市场发展。要推进征信制度建设，形成多层次的征信制度体系；依法依规开展征信机构许可备案工作，推动我国征信机构正规化、规范化发展；制定统一、清晰、透明的监管规则，完善对征信市场主体的监管架构，切实保护信息主体权益。第三，深入推进评级管理方式改革。按照转变政府职能的要求，将监管重心更多地放到事中、事后监测上，建立评级机构分类管理机制，发挥市场自律机制作用。全面推广小贷公司和融资性担保公司信用评级。

第四，提升金融信用信息基础数据库服务水平。要循序渐进推进征信服务渠道建设；有序拓展信用信息范围，丰富信用信息产品，提供优质服务；推动小型机构接入，将信托贷款、委托贷款信用信息全面纳入数据库；推进动产融资统一登记平台建设。第五，跟踪市场动态，加强研究工作；推进征信业的社会宣传与教育工作；加强廉政建设，坚持依法行政；继续推进征信文化建设，推动征信事业取得更大的成绩。

【证监会拟提高货币基金风险准备金】

监管层近日将发文对货币基金统一进行风险管理，尤其对投资于银行存款的货币基金，将全面提高基金公司风险准备金的计提比例，要求与银行未支付利息严格挂钩，以防范货币基金“提前支取协议存款不罚息”这一特权可能取消后带来的流动性风险。

有业内分析人士认为，现有“提前支取不罚息”的规定一旦生变，为解决提前支取的问题，基金公司的流动性就会堪忧，不得不缩短部分资金的投资期限，届时货币基金的收益率可能出现大幅下降。

据一位接近监管层人士透露，目前相关部门初步的考虑是，如果基金公司提前支取银行存款，且银行又未按协议存款支付利息时，未支付利息的部分一旦超过基金公司的风险准备金，基金公司风险准备金的计提比例要从现有的10%提高至15%，此前，这一风险准备金是按照基金管理费收入的10%来计提的；当未支付利息超过2倍风险准备金时，计提比例要提高至20%；超过4倍时，计提比例提高至40%；超过6倍时，计提比例提高至60%……以此类推，风险准备金严格与银行协议存款的未支付利息挂钩。如此高昂的风险准备金，将大大增加基金公司的运营压力。



此外，监管层还提出当货币基金出现流动性风险等极端风险时，基金公司需利用自有资金弥补可能出现的损失，一旦发生风险，将严格控制投资期限，以及提高基金公司风险准备金计提比例等。

【基民学堂】

【什么是反向基金？】

反向基金的设计原则是与市场反向运动，它利用股指期货、期权等衍生工具，使用卖空股票、股票指数互换等各种方式，试图做到在市场下跌的过程中赚钱。目前国内因为制度和机制的原因，还没有此类产品。

【每日悦读】

一个心理学教授到疯人院参观，了解疯子的生活状态。一天下来，觉得这些人疯疯癫癫，行事出人意料，可算大开眼界。想不到准备返回时，发现自己的车胎被人下掉了。“一定是哪个疯子干的！”教授这样愤愤地想道，动手拿备胎准备装上。事情严重了。下车胎的人居然将螺丝也都下掉。没有螺丝有备胎也上不去啊！教授一筹莫展。在他着急万分的时候，一个疯子蹦蹦跳跳地过来了，嘴里唱着不知名的欢乐歌曲。他发现了困境中的教授，停下来问发生了什么事。教授懒得理他，但出于礼貌还是告诉了他。疯子哈哈大笑说：“我有办法！”他从每个轮胎上面下了一个螺丝，这样就拿到三个螺丝将备胎装了上去。教授惊奇感激之余，大为好奇：“请问你是怎么想到这个办法的？”疯子嘻嘻哈哈地笑道：“我是疯子，可我不是呆子啊！”

启示：其实，世上有许多的人，由于他们发现了工作中的乐趣，总会表现出与常人不一样的狂热，让人难以理解。许多人在笑话他们是疯子的时候，别人说不定还在笑他呆子呢。做人呆呆，处事聪明，在中国尤其不失为一种上佳做人姿态。

【东方书苑】





书名：《自由在高处》
作者：熊培云
出版社：新星出版社

《自由在高处》是作者对《重新发现社会》一书的重要补充。旨在从个体角度探讨身处转型期的人们如何超越逆境，盘活自由，拓展生存，积极生活。帕得里克说“不自由，毋宁死”，熊培云则说“不自由，仍可活”。自由与自救，是本书的方向与重点。

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。