

ORIENT FUND

东方晨报

2014/3/6





【市场回顾】

➤ A股市场

周三（3月5日），A股震荡收低，受金融、地产、石油等权重股打压，上证综指失守30日及5日均线。截至收盘，上证综指跌18.39点或0.89%收报2053.08点，深证成指跌48.98点或0.67%收报7298.13点。两市全天成交金额2177亿元人民币，上日为2388亿元。中小板指收跌0.11%；创业板指收涨0.28%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1403收盘跌14.2点或0.66%，报2149.6点，贴水14.38点。全天成交68.23万手，持仓9.87万手，增仓5565手。现货方面，沪深300指数收盘跌20.29点或0.93%，报2163.98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	16360.18	-0.22	恒生指数	22579.78	-0.34
纳斯达克综合指数	4357.97	0.14	国企指数	9661.99	-1.17
标准普尔500指数	1873.81	-0.01	红筹指数	4168.01	-1.16
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6775.42	-0.71	日经225指数	14897.63	1.2
德国 DAX 指数	9542.02	-0.49	澳大利亚标普200	5446.23	0.85
法国 CAC40 指数	4391.25	-0.11	韩国综合指数	1971.24	0.88
意大利指数	22120.91	1.34	新西兰 NZ50 指数	5073.09	0.79
西班牙 IBEX 指数	10215.20	0.87	中国台湾加权指数	8632.93	0.92

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

昨日沪指微幅高开后震荡走低，全天大部分时间围绕5日均线上下盘整，下午两点以后银行、保险、地产等权重板块集体下跌拖累大盘下探至2050点附近，最终收出中阴线，成交量较前日略萎缩。创业板指数也呈现窄幅震荡，最终以十字星报收。

盘面上看，两市板块多数下跌，共30只个股涨停，个股明显分化，热点也较为匮乏，仅互联网金融、在线旅游、苹果蓝宝石等少数几个概念板块走强，且盘中均出现冲高回落，对指数带动作用较弱，而滨海新区、上海自贸区、油气等改革相关概念则纷纷领跌，对市场打压明显；此外，银行、地产等权重板块普遍疲弱成为拖累市场的主因。技术上看，沪指以及创业板指数均在10日线压制下回落，沪指更是收出断头铡阴线，近期继续探底是大概率事件。总体看，市场结束连续五日的反弹走势，再次印证了本次反弹仅是短线超跌之后的技术性反抽，



在近期信用风险上升、IPO 再次开闸预期升温等不利因素压制下，预计短期难有明显起色，对于前期涨幅过大品种不应抱有幻想，建议继续逢高减仓。

【热点资讯】

【政府工作报告要点：今年 GDP 目标为 7.5%】

3 月 5 日，第十二届全国人民代表大会第二次会议在人民大会堂开幕。会上，国务院总理李克强作政府工作报告。报告指出，2014 年保持经济运行处在合理区间，预计今年 GDP 增长 7.5% 左右，CPI 涨幅控制在 3.5% 左右。此次政府工作报告摘要如下：

在政策方面：

【实现今年经济发展目标任务有三大原则】一是向深化改革要动力。改革是最大的红利。二是保持经济运行处在合理区间。完善宏观调控政策框架，守住稳增长、保就业的下限和防通胀的上限，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。三是着力提质增效升级、持续改善民生。

【2014 年要抓好财税体制改革这个重头戏】改革是 2014 年政府工作的首要任务，要以经济体制改革为重点，区别情况，分类推进，抓好牵一发而动全身的举措，要抓好财税体制改革这个重头戏。实施全面规范、公开透明的预算制度。着力把所有政府性收入纳入预算，实行全口径预算管理。

【今年再取消和下方行政审批事项 200 项以上】今年要再取消和下放行政审批事项 200 项以上。深化投资审批制度改革，取消或简化前置性审批，充分落实企业投资自主权，推进投资创业便利化。

【建立规范地方政府举债融资机制】抓紧研究调整中央与地方事权和支出责任，逐步理顺中央与地方收入划分，保持现有财力格局总体稳定。建立规范的地方政府举债融资机制，把地方政府性债务纳入预算管理，推行政府综合财务报告制度，防范和化解债务风险。

【促进物流配送快递业和网络购物发展】要深化流通体制改革，清除妨碍全国统一市场的各种关卡，降低流通成本，促进物流配送、快递业和网络购物发展。充分释放十几亿人口蕴藏的巨大消费潜力。

【坚守耕地红线确保口粮绝对安全】今年要促进农业现代化和农村改革发展，坚守耕地红线，提高耕地质量，增强农业综合生产能力，确保谷物基本自给、口粮绝对安全，把 13 亿中国人的饭碗牢牢端在自己手中。要坚持把解决好“三农”问题放在全部工作的重中之重，以保障国家粮食安全和促进农民增收为核心，推进农业现代化。

【优先推进西部大开发促进中部地区崛起】2014 年要深入实施区域发展总体战略，优先推进西部大开发，全面振兴东北地区等老工业基地，大力促进中部地区崛起，积极支持东部地区经济率先转型升级，加大对革命老区、民族地区、边疆地区、贫困地区支持力度。

【制定非国有资本参与中央企业投资项目办法】今年将制定非国有资本参与中央企业投资项目的办法，在金融、石油、电力、铁路、电信、资源开发、公用事业等领域，向非国有资本推出一批投资项目。

【赋予农民更多财产权利推进土地改革试点】2014 年要积极推进农村改革。坚持和完善农村基本经营制度，赋予农民更多财产权利。保持农村土地承包关系长久不变，抓紧土地承包经营权及农村集体建设用地使用权确权登记颁证工作，引导承包地经营权有序流转，慎重稳妥进行农村土地制度改革试点。

【推进以人为核心的新型城镇化】城镇化是现代化的必由之路，要有序推进农业转移人口市民化，加强城镇化管理创新和机制建设，推进以人为核心的新型城镇化。今后一个时期，着重解决好现有“三个 1 亿人”问题，促进约 1 亿农业转移人口落户城镇，改造约 1 亿人居住的城镇棚户区和城中村，引导约 1 亿人在中西部地区就近城镇化。



【重拳出击推进大气污染防治行动计划】2014 年将出重拳强化污染防治。以雾霾频发的特大城市和区域为重点，以细颗粒物(PM2.5)和可吸入颗粒物(PM10)治理为突破口，抓住产业结构、能源效率、尾气排放和扬尘等关键环节，健全政府、企业、公众共同参与新机制，实行区域联防联控，深入实施大气污染防治行动计划。

在经济方面：

【今年 GDP 增长 7.5%左右 CPI 涨幅控制在 3.5%左右】2014 年经济社会发展的主要预期目标是：国内生产总值增长 7.5%左右，居民消费价格涨幅控制在 3.5%左右，城镇新增就业 1000 万人以上，城镇登记失业率控制在 4.6%以内，国际收支基本平衡，努力实现居民收入 and 经济发展同步。加强对增长、就业、物价、国际收支等主要目标的统筹平衡。

【今年拟安排财政赤字 13500 亿】今年拟安排财政赤字 13500 亿元，比上年增加 1500 亿元，其中中央财政赤字 9500 亿元，由中央地方发债 4000 亿元。财政赤字和国债规模随着经济总量扩大而有所增加，但赤字率稳定在 2.1%，体现了财政政策的连续性。

【今年广义货币 M2 预期增长 13%左右】货币政策要保持松紧适度，促进社会总供求基本平衡，营造稳定的货币金融环境。加强宏观审慎管理，引导货币信贷和社会融资规模适度增长。今年广义货币 M2 预期增长 13%左右。要加强财政、货币和产业、投资等政策协同配合，做好政策储备，适时适度预调微调，确保中国经济这艘巨轮行稳致远。

【今年进出口总额预期增长 7.5%左右】今年进出口总额预期增长 7.5%左右。要稳定和完善的出口政策，加快通关便利化改革，扩大跨境电子商务试点。实施鼓励进口政策，增加国内短缺产品进口。扩大全方位主动开放。坚持积极有效利用外资，推动服务业扩大开放，打造内外资企业一视同仁、公平竞争的营商环境，使中国继续成为外商投资首选地。

【中央财政重点投向农业重大水利等领域】加快投融资体制改革，推进投资主体多元化，再推出一批民间投资示范项目，优化投资结构，保持固定资产投资合理增长。中央预算内投资拟增加到 4576 亿元，重点投向保障性安居工程、农业、重大水利、中西部铁路、节能环保、社会事业等领域，发挥好政府投资“四两拨千斤”的带动作用。

【确保“十二五”淘汰任务提前一年完成】今年要淘汰钢铁 2700 万吨、水泥 4200 万吨、平板玻璃 3500 万标准箱等落后产能，确保“十二五”淘汰任务提前一年完成，真正做到压下来，决不再反弹。

【抑制房地产投机投资性需求】在房地产调控方面，今年将针对不同城市情况分类调控，增加中小套型商品房和共有产权住房供应，抑制投机投资性需求，促进房地产市场持续健康发展。

【今年能源消耗强度降低 3.9%以上】推动能源生产和消费方式变革。加大节能减排力度，控制能源消费总量，今年能源消耗强度要降低 3.9%以上，二氧化硫、化学需氧量排放量都要减少 2%。

在民生方面：

【把消费作为扩大内需主要着力点】2014 年要通过增加居民收入提高消费能力，完善消费政策，培育消费热点。要扩大服务消费，支持社会力量兴办各类服务机构，重点发展养老、健康、旅游、文化等服务，落实带薪休假制度。

【扩大城市公立医院综合改革试点】2014 年将扩大城市公立医院综合改革试点。破除以药补医，理顺医药价格，创新社会资本办医机制。巩固完善基本药物制度和基层医疗卫生机构运行新机制。健全分级诊疗体系，加强全科医生培养，推进医师多点执业，让群众能够就近享受优质医疗服务。

【深化收入分配体制改革增加低收入者收入】深化收入分配体制改革，多渠道增加低收入者收入，不断扩大中等收入者比重。使城乡居民收入与经济同步增长，广大人民群众普遍感受到得实惠。努力缩小收入差距，健全



企业职工工资决定和正常增长机制，推进工资集体协商，构建和谐劳动关系。

【确保城镇“零就业”家庭至少有一人就业】统筹做好保障和改善民生工作。加大对城镇就业困难人员帮扶力度，确保“零就业”家庭至少有一人就业，做好淘汰落后产能职工安置和再就业工作。

【今年基本建成保障房 480 万套确保困难群众迁入新居】今年将以全体人民住有所居为目标，坚持分类指导、分步实施、分级负责，加大保障性安居工程建设力度，今年新开工 700 万套以上，其中各类棚户区 470 万套以上，加强配套设施建设。各级政府要增加财政投入，提高建设质量，保证公平分配，完善准入退出机制，年内基本建成保障房 480 万套，让翘首以盼的住房困难群众早日迁入新居。

【发改委透露经济增长上下限】

3月5日，国家发改委主任徐绍史就“经济社会发展与宏观调控”答记者问。要点如下：

【中国经济增长合理区间的上下限在哪？】上限就是物价总水平不能突破 3.5%左右，下限就是经济增长不能滑出 7.5%左右，城镇新增就业不能少于 1000 万。一旦出现下滑趋势，触及底线，将果断予以调控。

【回应海外唱衰中国论】注意到一些境外机构和媒体最近唱衰中国经济，不认同中国将出现经济危机和衰退的说法，“我们完全有条件、有能力、有信心保持经济平稳健康发展”。中国经济发展开局良好，前景更好。

【回应发改委自身机构改革传闻：减少审批，加强协调】徐绍史表示，发改委“三定”方案已经批准，最突出的两个特点，一个是减少了审批权，就是按照国务院要求，取消和下放行政审批事项。第二个特点是进一步加强了宏观和综合协调的职能，进一步完善和加强宏观调控。

【发改委怎么管好用好“血汗钱”】1、公布权力清单，简化手续、优化程序，限时办结，把审批变成服务。2、建成纵横联动协管的机制，该放的放开、该管的管好。3、加强规范约束力。4、加强信息化建设，争取在网上审批、在网上监管。同时，加强对基层发改委的指导和培训，防范审批风险、防控审批腐败。

【今年将适时出台阶梯气价政策】今年将努力保持物价总水平基本稳定，化解价格改革和物价变动对居民生活的影响，总结完善阶梯电价，指导落实阶梯水价，适时出台阶梯气价政策。

【今年将进行哪些改革？】发改委争取在行政体制改革、国有企业改革、财税体制改革、金融体制改革、城乡一体化体制机制改革、生态文明制度改革等重点领域有新突破。“一分部署、九分落实”，发改委将冲破思想观念的障碍，突破利益固化的藩篱，攻克体制机制障碍，勇于担当，背水一战。

【中国经济“两个首次”】去年经济发展有两个“首次”值得一提。一是，货物进出口总额达到 25.8 万亿元人民币，首次成为世界第一大货物贸易国。另一个是，第三产业占 GDP 的比重达到 46.1%，首次超过第二产业，这标志着我国的结构调整取得了重要进展，三次产业的结构发生了历史性剧变。

【民生方面大事】社会保障方面，城镇职工基础养老金要争取全国统筹，要实施鼓励企业年金和职业年金发展的财税政策，还要完善城乡低保制度。教育方面，要改善农村学校和薄弱学校的办学条件，提高重点高校招收农村和贫困地区学生的人数，还要全面推进各级教育的考试招生制度改革。医疗也是大家非常关心的，要进一步深化医药卫生体制改革，城乡居民基本医疗保险制度要争取能够整合。要健全重特大疾病的医疗救助制度，还要推动各地积极稳妥地落实“单独两孩”的政策。

【央行加码正回购市场预计周四将回笼更多资金】

周三（3月5日），央行公开市场一级交易商可申报 14 天和 28 天期正回购，14 天期逆回购及三个月央票需求。央行周二新增 28 天期正回购品种，拉长部分资金锁定期限，为时隔九个月以来重启该操作工具，资金利率应声上涨。市场普遍预计央行周四将从货币市场回笼更多现金。



业内人士指出，虽然春节以后央行每周保持千亿元以上的净回笼规模，但未能遏制资金利率下行的趋势，这表明 14 天短期期限的正回购已难以发挥作用，因此央行有意拉长时间锁定更长时间的流动性。央行此举也使得此前市场上对政策乐观的预期破碎。

不过也有分析师看法不同，鉴于近期迹象显示中国经济增长正在放缓，他们预计未来几个月央行引导货币市场利率走高的力度将不如去年。国泰君安证券分析师徐寒飞表示，他预计央行今年的政策比市场参与人士之前预期的要略微宽松一些，因为实体经济无法承受这么高的利率。

2 月份汇丰制造业采购经理人指数 (PMI) 从 1 月份的 49.5 降至 48.5，维持在萎缩水平。而中国官方制造业 PMI 从 1 月份的 50.5 降至 50.2。这两个数据显示，2 月份中国制造业表现不佳。

本周 (3 月 1 日-3 月 7 日)，央行公开市场无逆回购及央票到期，有 1080 亿元正回购到期。周二，央行进行 500 亿 28 天正回购及 350 亿 14 天正回购操作。此前三周，央行公开市场分别净回笼 1600 亿元、1080 亿元和 4500 亿元。

周二，银行间主要回购利率全线上扬，其中 7 天利率涨幅明显。具体来看，银行间质押式回购隔夜品种利率为 2.0677%，较上一交易日涨 0.15 个基点；7 天期品种加权平均利率为 3.5036%，较上一交易日涨 67.93 个基点；14 天期品种加权平均利率为 3.7201%，较上一交易日涨 9.32 个基点；1 月期品种加权平均利率为 4.4233%，较上一交易日涨 17.9 个基点。

【流动性风险被关注券商股权质押风控或升级】

有关方面拟制定券商股票质押回购交易风险控制指引，以进一步防范业务风险，促进股票质押市场的健康发展。目前有的上市公司在场内场外的质押股份数已经占到公司总股本的 70% 以上，一旦公司股权进入违约处置，将面临极大的流动性风险。各家券商在做尽职调查时除了关注场内质押情况以外，还须留心该股的场外质押比例。

证券公司创新发展的监管重点今年将逐步转向风险管理，其中流动性风险成为关注重点。近期，全国人大代表、证监会机构部巡视员欧阳昌琼透露，证监会拟从今年二季度开始，对证券行业进行新一轮现场检查，重点检查证券公司融资类业务。

【中国 1 月新增外汇占款约 4374 亿元连续第六个月增加】

根据中国央行最新公布的数据计算得出，中国央行和金融机构 1 月份新增外汇占款人民币 4373.7 亿元 (合 712 亿美元)，去年 12 月份新增外汇占款人民币 2729 亿元。这是外汇占款连续第六个月增加，表明资本在持续流入中国。

中国央行的数据显示，1 月末中国银行体系外汇占款余额为人民币 29.07 万亿元，12 月末为人民币 28.63 万亿元。

外汇占款数据包含商业银行和其他金融机构的外汇买卖金额，但主要反映央行的外汇交易情况。多数分析师将该数据视为衡量海外资本进出中国的替代指标，因为流入中国的外汇基本被中国央行买走。



【基民学堂】

【从换手率观察基金业绩】

投资者在选择基金的时候一般喜欢查看历史业绩，历史业绩固然是投资能力的表现，但有些业绩却未必能持续，我们实证研究发现换手率越高的基金业绩表现较差的概率越大，换手率处于中低水平的基金表现最优。通常我们使用换手率来衡量基金投资组合变化的快慢和判断基金的投资操作风格。换手率低，说明基金的投资组合变动较少，投资风格相对稳健，注重通过买入持有的策略给投资者创造回报；换手率高，则说明基金的投资组合变动较快，投资风格更加灵活主动，注重通过波段操作来增加基金的收益。那么究竟换手率高好还是低好呢，是不是基金经理越勤奋就越能获得较高收益呢？

基金换手率越高，长期业绩越差的概率较大。为了分析单只基金业绩与换手率之间的关系，我们计算了开放式主动股票混合型基金历史业绩与换手率的相关系数。长期来看，2007年至2012年的6年中，基金业绩与其换手率的相关系数为-0.19，表现出较弱的负相关性，显示出换手率较低的基金长期业绩好的概率较大。这说明基金经理太“勤奋”并不是一件好事。

是不是换手率越低，基金长期业绩越好呢？数据显示并不完全是这样。我们将基金依照换手率由小到大进行分档，每档包含20只基金（最后一档包含25只基金），对每档基金的长期业绩进行平均。可以看到，平均业绩最好的为换手率在较低的第3档和第4档的基金，6年业绩平均分别为67.3%和65.7%。这部分基金的年换手率区间为1.91-2.41。换手率最低的基金平均业绩相对于最佳区间基金组合略低。换手率高于中等水平的基金（第5档以上）业绩明显较弱。可见换手率中等偏低的基金表现出了较好的长期业绩。

基金换手率反映的是管理人的投资风格，但另一方面投资风格也通常会受到基金规模的影响。受股票流动性的制约，规模较大的基金在更换股票时难以做到与小规模基金一样的速度，因此规模较大的基金整体换手率低于规模较小的基金。从历史数据来看，2007年至2012年，基金换手率与其平均规模的相关系数为-0.54。该数据在历史上各年度都保持稳定，印证了基金规模对换手率产生的影响。因此总体上看，基金业绩受到基金换手率和基金规模双方面的影响，同时基金规模也会对换手率产生制约。

【每日悦读】

烧水的秘诀，做事的感悟

一位青年满怀烦恼去找一位智者，他大学毕业后，曾豪情万丈地为自己树立了许多目标，可是几年下来，依然一事无成。他找到智者。智者微笑着听完青年的倾诉，对他说：“来，你先帮我烧壶开水！”青年看见墙角放着一把极大的水壶。旁边是一个小火灶，可是没发现柴火，于是便出去找。

他在外面拾了一些枯枝回来，装满一壶水，便烧了起来，可是由于壶太大，那捆柴烧尽了，水也没开。于是他跑出去继续找柴，回来的时候那壶水已经凉得差不多了。这回他学聪明了，没有急于点火，而是再次出去找了些柴，由于柴准备充足，水不一会就烧开了。

智者忽然问他：“如果没有足够的柴，你该怎样把水烧开？”青年想了一会，摇了摇头。智者说：“如果那样。就把水壶里的水倒掉一些！”青年若有所思地点了点头。

智者接着说：“你一开始踌躇满志。树立了太多的目标，就像这个大水壶装了太多水一样，而你又没有足够的柴，所以不能把水烧开，要想把水烧开，你或者倒出一些水，或者先去准备柴！”

青年恍然大悟。

回去后，他把计划中所列的目标去掉了许多，只留下最近的几个，同时利用业余时间学习各种专业知识。



几年后，他的目标基本上都实现了。

只有删繁就简，从最近的目标开始，才会一步步走向成功。

万事挂怀，只会半途而废。

另外。我们只有不断地捡拾“柴”，才能使人生不断加温，最终让生命沸腾起来。

【东方书苑】

书名：《论自由》

作者：克里希那穆提 著 蒋宗强 译

出版社：中信出版社



生命诚可贵，自由价更高。但自由是什么？又有谁能说得明明白白？克里希那穆提在《论自由》中，以浅显易懂的方式，和我们一起探讨了自由的真意。自由就是没有恐惧。当你不再恐惧时，当你的心里充满爱时，自由就会自然而然地产生。试图摆脱某种事物而获得自由，或刻意去追求自由，都无法让你得到真正的自由。一个总想依赖的心灵是不可能自由的。你会发现只有自由的心才是谦和的，谦和而自由的心才有能力学习。

自由是一种无限的空间。当空间不够的时候，暴力一定会出现。

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。