

ORIENT FUND

东方晨报

2014/3/11





【市场回顾】

➤ A股市场

周一（3月10日），A股全天单边下行，权重股集体低迷趋势难以遏制，市场谨慎情绪明显升温，沪指失守2000点大关，创1月21日以来新低。传媒、军工、通信、有色、煤炭等板块领跌。截止收盘，上证综指跌58.84点或2.86%报1999.07点，深证成指跌210.44点或2.87%报7118.44点；两市全天成交金额2169亿元人民币，上日为2140亿元。中小板指收盘跌3.54%。

创业板指重拾跌势，大跌3.67%，赛为智能、锦富新材、汉得信息跌停。深交所理事长陈东征9日表示，创业板规则修改内容目前正在广泛论证，深交所将从两方面修改创业板规则，一是扩大范围，二是降低门槛，吸引更多具有良好成长性的企业。深圳证券交易所总经理宋丽萍同日表示，创业板再融资和退市制度是由证监会组织、深交所参与制定的，目前已基本完成，会很快推出。

➤ 股指期货

当日，沪深300股指期货主力合约IF1403收盘跌84.4点或3.93%，报2062.8点，贴水34.99点。全天成交70.85万手，持仓9.29万手，增仓766手。现货方面，沪深300指数收盘跌70.57点或3.25%，报2097.79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	16418.68	-0.21	恒生指数	22264.93	-1.75
纳斯达克综合指数	4334.45	-0.04	国企指数	9536.85	-1.78
标准普尔500指数	1877.17	-0.05	红筹指数	4122.28	-2.22
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6689.45	-0.35	日经 225 指数	15120.14	-1.01
德国 DAX 指数	9265.50	-0.91	澳大利亚标普 200	5411.52	-0.93
法国 CAC40 指数	4370.84	0.10	韩国综合指数	1954.42	-1.03
意大利指数	22131.48	0.53	新西兰 NZ50 指数	5117.84	-0.15
西班牙 IBEX 指数	10194.60	0.30	中国台湾加权指数	8665.24	-0.56

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

受周末诸多利空因素影响，昨日大盘大幅跳空低开，早盘一度小幅回升，但未能回补缺口，随后中小盘概念股与大盘蓝筹股同步下挫，大盘受此拖累一路震荡下行，最终沪指跌破2000点，以实体长阴线报收，创业板指数则勉强守住1400点关口，两市成交量较前日略放大。



盘面上看，两市板块全线大幅杀跌，近 50 只个股跌停，700 余只个股跌幅在 5% 以上，中小盘概念股全线杀跌，其中在线旅游、智能家居、新能源汽车、LED 等前期热点纷纷遭遇重挫，造成市场恐慌情绪蔓延；银行、地产、石化、有色等近期护盘主力整体表现疲弱，成为市场大幅杀跌的主因。技术上看，沪指收出跳空长阴，失守 2000 点关口及 1849-1984 点趋势线支撑，后市有出现一波快速杀跌的风险。总体看，昨日走势印证了近期反弹属技术性反抽这一判断，目前看大盘破位下跌或只是新一轮杀跌行情的开始，建议继续减仓或配置食品、医药等防御性品种以规避风险。

【热点资讯】

【中金公司及交行点评 2 月中国金融统计数据】

央行 3 月 10 日公布的金融数据显示，尽管 2 月存款出现回升，但前两月新增存款较去年同期大幅减少 8339 亿元。业内人士认为，存款压力制约银行信贷投放。同时，1-2 月经济数据显示，当前经济存在下行压力，货币政策难以大幅收紧。以下为中金公司和交通银行的具体点评：

中金公司固定收益部认为，贷款增量、存款增量以及社融增量都显著放缓。1-2 月存款合计增长 1.05 万亿，明显低于去年同期 1.88 万亿元的水平，跟过去几年同期相比也偏低。存款增长放缓的一个更重要的原因可能是分流到货币市场基金，以同业存款的形式回流到银行。存款增长乏力也限制银行在贷存比约束下的信贷投放。1 月信贷增长较快，银行存款净减少，不少股份制银行 1 月贷存比大幅上升，导致信贷投放能力减弱。

交通银行金融运行中心认为，前两月新增存款较去年同期大幅降低 8339 亿元。结构上看，2 月居民存款新增仅 891 亿元，企业存款虽然新增 9736 亿元，但 1、2 月累计新增仍较去年同期低 6452 亿元。所以，虽然从新增绝对量来看，2 月存款较 1 月环比有明显改善，但实际上，特别是，在综合考虑 1、2 月存款状况后，不难发现假日效应（节前企业集中向员工发放奖金、企业、个人短期理财）不能充分解释存款明显下滑的现象，利率市场化和金融创新是导致存款下降的重要原因。

业内人士认为，经济下行压力加大，通胀无忧，相对去年下半年，货币政策存在调整的必要性。当务之急是稳定市场对于货币市场资金利率的预期，进而影响长期资本市场资金利率，降低社会融资成本，并通过坚定的改革举措来稳定民营资本预期，激发经济活力。

【利率持续走低预计央行本周维持小规模净回笼】

交易员透露，央行公开市场一级交易商本周可申报 14 天、28 天正回购需求，7 天、14 天逆回购需求，三个月央票需求。资金利率持续走低，预计本周央行公开市场维持小规模净回笼的概率较大，资金面仍将保持平稳。

市场人士指出，一季度影响流动性供求的负面因素较少，且经济增速放缓与通胀涨幅下降，给予央行货币政策边际放松的空间。只要央行不改变当前相对温和的回笼姿态，资金面暂时不会出现收紧的风险。

本周（3 月 8 日-3 月 14 日），央行公开市场有 1600 亿元正回购到期，无逆回购及央票到期。若不进行其他操作，央行当周形成自然净投放 1600 亿元。此前四周，央行公开市场分别净回笼 700 亿元、1600 亿元、1080 亿元和 4500 亿元。另外，3 月 11 日，市场有 300 亿元 3 个月国库现金定存到期。

国家统计局 3 月 9 日公布数据显示，2 月 CPI 同比升 2.0%，环比升 0.5%；PPI 同比降 2.0%，连降 24 个月，环比降 0.2%。上周五（3 月 7 日），银行间资金利率几乎全线走低，其中 7 天回购利率继续走弱，降至 2.4172%，创逾 21 个月新低。

**【央行：2月人民币贷款增加6445亿元 M2同比增13.3%】**

央行网站信息显示，央行3月10日公布2014年2月金融统计数据报告。

一、月末广义货币增长13.3%，狭义货币增长6.9%

2月末，广义货币(M2)余额113.18万亿元，同比增长13.3%，比上月末高0.1个百分点，比去年同期低1.9个百分点；狭义货币(M1)余额31.66万亿元，同比增长6.9%，比上月末高5.7个百分点，比去年同期低2.6个百分点；流通中货币(M0)余额6.23万亿元，同比增长3.3%。当月净回笼现金1.42万亿元。

二、当月人民币贷款增加6445亿元，外币贷款增加213亿美元

2月末，本外币贷款余额78.90万亿元，同比增长13.9%。人民币贷款余额73.86万亿元，同比增长14.2%，分别比上月末和去年同期低0.1个和0.8个百分点。当月人民币贷款增加6445亿元，同比多增245亿元。分部门看，住户贷款增加492亿元，其中，短期贷款减少746亿元，中长期贷款增加1238亿元；非金融企业及其他部门贷款增加5946亿元，其中，短期贷款增加3163亿元，中长期贷款增加2905亿元，票据融资减少336亿元。2月末外币贷款余额8242亿美元，同比增长12.9%，当月外币贷款增加213亿美元。

三、当月人民币存款增加1.99万亿元，外币存款增加97亿美元

2月末，本外币存款余额108.45万亿元，同比增长12.6%。人民币存款余额105.44万亿元，同比增长12.5%，比上月末高1.2个百分点，比去年同期低2.1个百分点。当月人民币存款增加1.99万亿元，同比多增1.22万亿元。其中，住户存款增加891亿元，非金融企业存款增加9736亿元，财政性存款增加4222亿元。2月末外币存款余额4930亿美元，同比增长18.0%，当月外币存款增加97亿美元。

四、当月银行间市场同业拆借月加权平均利率3.01%，质押式债券回购月加权平均利率2.99%

2月份，银行间人民币市场以拆借、现券和债券回购方式合计成交13.93万亿元，日均成交8196亿元，日均成交比去年同期减少23.3%。

2月份，银行间市场同业拆借月加权平均利率为3.01%，比上月低0.85个百分点，比去年同期高0.24个百分点；质押式债券回购月加权平均利率为2.99%，比上月低0.99个百分点，比去年同期高0.10个百分点。

五、当月跨境贸易人民币结算业务发生4378亿元，直接投资人民币结算业务发生442亿元

2月份，人民币进行结算的跨境货物贸易、服务贸易及其他经常项目、对外直接投资、外商直接投资分别发生2938亿元、1440亿元、43亿元、399亿元。

注1：当期数据为初步数。

注2：2011年10月起，货币供应量已包括住房公积金中心存款和非存款类金融机构在存款类金融机构的存款。

【基金业协会发文鼓励基金公司上市】

继证监会表态支持基金公司上市后，中国证券投资基金业协会（以下称基金业协会）3月10日发布通知指出，将稳步推进符合条件的基金公司改制，探索多元化的组织形式，为基金公司上市奠定基础，鼓励基金公司上市。

这份名为《关于进一步完善基金管理公司治理相关问题的意见》（以下称《意见》）由基金业协会印发，《意见》就基金公司面临的发展环境及公司治理要求提出了明确目标。

《意见》指出，要探索多元化的组织形式，探索基金公司合伙制、股份有限制等多元化组织形式，稳步推进符合条件的基金公司改制，为基金公司上市奠定基础、积极准备。推动基金公司合理审慎构建和完善经营管理组织模式，探索集团化、外包化等发展路径，突出综合性、专业性等经营特色，加强对基金公司子公司的风险管理。



《意见》提出，基金公司要探索多元化治理模式，建立长效激励约束机制。在治理模式上，要吸取合伙文化中的有益元素，以有利于激发公司活力，提高市场竞争力。此外，《意见》明确，基金公司须建立充分体现风险与收益相匹配的激励约束机制，完善从业人员薪酬指标体系等。

【国土部：将于6月提出不动产统一登记条例】

3月10日，国土资源部部长姜大明表示，将启动不动产土地登记制度，以落实物权法，今年将建立不动产登记部际联席会议制度，增设机构加挂牌子，并于6月提出不动产统一登记条例，建立不动产信息平台。姜大明还称，要严守18亿亩耕地红线。

姜大明表示，针对小产权房出现的反弹和乱建现象，正联合住建部部署刹风治乱行动，28省区市已拿出工作方案。此外各地正加快对小产权房进行清理统计，在此基础上将研究提出分类处理意见。

【基民学堂】

【定期支付和现金分红有什么区别？】

现金分红指基金在满足分红条件的前提下，将收益的一部分以现金的形式派发给基金持有人。定期支付指基金按照基金合同中约定的时间，约定的现金支付方式，定期向基金持有人支付现金。现金分红一般受诸多条件限制，而定期支付则不需要考虑基金是否具备分红能力，通常能够更好地实现定期向基金持有人支付现金，以满足基金持有人对现金流的需求。

【每日悦读】

辛苦的人生感悟

“我好辛苦，我好痛苦”，世上有许多人常这么说。

但是，如果你想朝成功者的道路迈进，从现在开始绝对不要再说“我好辛苦”。

成功者也会使用“辛苦”一词。但是，使用方法与一般人不同。

我们在成功者的访谈中会发现，他们总是把“辛苦你了”挂在嘴边。

“我好辛苦”跟“辛苦你了”的差异，结果天差地远。

比起老是说自己“好辛苦”的人，说得出“辛苦你了”的人，才真正懂得辛苦的意义，也才真的会感到辛苦的意义和价值。

愈是会说“辛苦你了”的人，愈能得到旁人的支持，同时拥有对周遭一切抱持感谢的心情。

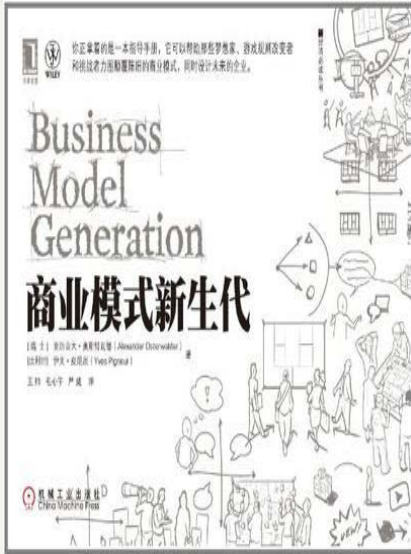
【东方书苑】

书名：《商业模式新生代》

作者：亚历山大·奥斯特瓦德 / 伊夫·皮尼厄

译者：王帅 / 毛心宇 / 严威

出版社：机械工业出版社



画布是对商业模式建立一种结构化的分析模型。你将学会如何系统地理解、设计和实施一个全新的商业模式，或是分析和更新旧的商业模式

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。