

ORIENT FUND

东方晨报

2014/3/19





【市场回顾】

➤ A股市场

周二（3月18日），A股全天企稳在2000点上方整理，基本面偏弱压制股指向上空间，权重板块集体低迷，个股表现活跃，市场短期风险偏好回升。

截至收盘，上证综指涨1.51点或0.08%报2025.20点，深证成指跌66.67点或0.91%报7273.95点；两市全天成交金额2003亿元人民币，时隔一周再上2000亿元，上日为1730亿元。中小板指收盘涨0.25%。创业板指数继续攀升0.56%，开元仪器等多只个股涨停。两市个股表现活跃，除去ST股，共有34只个股录得涨停，无个股跌停，概念股和成长股涨势突出。

➤ 股指期货

当日，沪深300股指期货主力合约IF1403收盘跌10点或0.47%，报2114.4点，贴水23.73点。全天成交50.19万手，持仓5.44万手，减仓4020手。现货方面，沪深300指数收盘跌4.91点或0.23%，报2138.13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 | 16336.19 | 0.55 | 恒生指数 | 21269.38 | -0.6 |
| 纳斯达克综合指数 | 4333.31 | 1.25 | 国企指数 | 9470.62 | -0.41 |
| 标准普尔500指数 | 1872.25 | 0.72 | 红筹指数 | 4045.82 | -0.1 |
| 欧洲 | | | 亚太 | | |
| 英国 FTSE100 | 6605.28 | 0.56 | 日经 225 指数 | 14411.27 | 0.94 |
| 德国 DAX 指数 | 9242.55 | 0.67 | 澳大利亚标普 200 | 5344.56 | 0.51 |
| 法国 CAC40 指数 | 4313.26 | 0.97 | 韩国综合指数 | 1940.21 | 0.66 |
| 意大利指数 | 22421.31 | 0.86 | 新西兰 NZ50 指数 | 5135.66 | 0.94 |
| 西班牙 IBEX 指数 | 10051.40 | 0.77 | 中国台湾加权指数 | 8731.94 | 0.37 |

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，早盘在上海本地股的带动下略有冲高，但权重板块整体走势低迷对市场形成明显压制，大盘全天呈窄幅震荡走势，最终收出阴十字星，成交量较前日有所放大；

盘面上看，两市板块涨多跌少，共30余只个股涨停，市场整体呈震荡盘整走势，八二分化明显，国资改革、环保、燃料电池、民营医院等概念板块再度轮番活跃，显示出市场对于政策支持行业的良好憧憬，而银行、地产、煤炭、有色等权重板块则再次集体走弱，形成鲜明对比。技术上看，沪指继续受制于10日线及缺口压力，创业板指临近1500点，60分钟K线KDJ、MACD指标顶背离，短线有回调整理要求。



总体看，投资者对于宏观经济的担忧导致主板走势颇为纠结，资金仍在主板与各路热点之间腾挪，短线方向感不强，近期如继续横盘震荡则有破位下行风险，创业板指数5连阳之后上涨动能已显衰竭，近期出现小幅回调概率较大。

【热点资讯】

【新电改方案上报电网逐步退出售电】

据权威人士披露，能源局牵头制定的新电改方案已经上报国务院。新方案以电网逐步退出售电和大用户直购竞价上网为主线，以及电网的财务和调度两者择其一独立。

据介绍，电网逐步退出售电就是所谓的“电改从售电侧起步”。今年全国两会期间，国家能源局副局长史玉波接受媒体采访时曾表示，当下电改将“放开售电侧，让用户选择售电商进行交易。”

在大用户直购电改革方面，建立多买多卖的电力市场，用电企业和发电企业绕过电网自主交易，并拥有自主选择权。核心是电价的市场化，其最终目的都是打破电网公司在电力交易中对发电公司的单一买家地位和对电力用户的单一卖家地位，实现电力交易市场化，逐步形成发电和售电价格由市场决定、输配电价由政府制定的价格机制。

据悉，去年国家能源局公开招标的大用户直购电交易模式研究课题由中电投获得，目前课题研究还没结题，各地展开的工作也只能是自下而上的试点。更重要的是，电网的输配电成本无法有效监测，直购电广泛开展尚不具备条件，因此在新电改方案中要求电网的财务或调度必须独立。

这位权威人士表示，目前来看，电网的财务独立可能性更大。因为电力调度在组织和协调电力系统运行和电力市场交易中作用很大，涉及区域电网的协调，而财务独立能更好地核算电网输配电成本，加快大用户直购进程。

今年2月，国家能源局下发的《2014年市场监管工作要点》显示，2013年湖南、四川、山西、甘肃等省已成为大用户直购电改革试点新成员，国家能源局将选择10个省级电网企业组织开展输配电成本专项监管，发布监管报告，公布输配电成本水平。

【余额宝投资银行存款应受存款准备金管理】

中国人民银行调查统计司司长盛松成近日撰文指出，余额宝等货币市场基金投资的银行存款应受存款准备金管理。其他非存款类金融机构在银行的同业存款与货币市场基金的存款本质上相同，按统一监管的原则，也应参照货币市场基金实施存款准备金管理。

他表示，不受存款准备金管理是余额宝获取高收益的重要原因。中国货币市场基金虽然起步较晚，但近年来互联网与金融的结合加速了基金分流存款的过程。对包括余额宝在内的货币市场基金实施存款准备金管理，将缩小监管套利的空间，让金融市场的竞争环境更加公平合理，让货币政策的传导更加有效。

他表示，实施存款准备金管理有四方面政策效应：一是应对大规模集中赎回带来的流动性风险。虽然余额宝投资于流动性较高的货币市场产品，平均期限较短，而且建立了赎回行为预测等应对机制，风险相对较低，但不能完全排除大规模集中赎回的风险。

二是控制货币创造，提高货币政策有效性。余额宝募集资金的增加意味着受准备金管理的银行一般存款的减少；余额宝存入银行的资金不缴存准备金，理论上这部分资金可以无限派生、可以无限创造货币供给，由此影响货币政策调控的有效性。

三是保证市场公平竞争，压缩监管套利空间。由于不受存款准备金管理，余额宝无需考虑复杂的投资组合，而是将95%的资金投资于银行存款并享有无风险收益，以基金之名行存款之实。非存款类机构存入存款类机构的



同业存款本质上就是存款，其合约性质与一般存款并无不同，理应按统一原则监管，同业存款也应像一般存款一样缴存法定准备金。

四是使基金资产更多投向直接融资工具，促进金融市场的完善和发展。货币市场基金的本质是通过市场进行直接投融资。在美国等发达国家，货币市场基金主要投资于短期债券。余额宝等货币市场基金主要投资于银行存款，资金并未真正“脱媒”，这在一定程度上影响了金融市场的效率。如果存放银行需要缴存准备金，余额宝成本将增加，收益将下降，可能更多投向短期债券等直接融资工具，回归基金的本质，促进金融市场的完善和发展。

【央行周二进行1000亿正回购机构态度谨慎乐观】

交易员透露，周二（3月18日），央行进行1000亿28天正回购操作。当前机构对短期资金面态度谨慎乐观，市场人士指出，当前经济下行压力明显加大，政策托底需求有所上升，而金融改革也需要“适度流动性”支持，本周公开市场到期资金减少，按照近期央行操作力度，央行对利率中枢适度下移的容忍度提升，回笼规模将相应下降，资金面宽松格局不会出现根本改变。

央行公布，截止2月末央行口径外汇占款余额为291959.95亿元，较1月末的290677.49亿元增加1282.46亿元。1月份新增外汇占款4373.7亿元。央行日前进一步放宽人民币汇率波幅，加大外汇投机套利交易风险，或将导致“热钱”流入减少、外汇占款增长放缓。招商证券宏观和固定收益研究联席主管谢亚轩判断，如果说当前银行间流动性宽松的重要基础之一是新增外汇占款规模较大的话，那么，流动性最宽松的时候已经过去。

17日质押式回购市场上，从隔夜到1个月期的回购利率均不同程度走高，与前期流动性泛滥的景象相比，资金供需结构逐渐回归均衡。具体来看，隔夜品种加权平均利率为1.8564%，较上一交易日涨1.57个基点；7天期品种加权平均利率为2.6568%，较上一交易日涨5.88个基点；14天期品种加权平均利率为2.6634%，较上一交易日涨10.81个基点；1个月品种加权平均利率为3.8003%，较上一交易日涨8.96个基点。

本周（3月15日-3月21日），央行公开市场有780亿元正回购到期，无逆回购及央票到期。此前五周，央行公开市场分别净回笼400亿元、700亿元、1600亿元、1080亿元和4500亿元。

【2月央行口径外汇占款新增1282亿元连升七月】

根据央行最新公布数据统计，截止2月末央行口径外汇占款余额为291959.95亿元，较1月末的290677.49亿元增加1282.46亿元，2月份为连续第7个月增长。

数据同时显示，2014年2月末财政性存款余额为35887.15亿元，环比增加4222.38亿元。外汇占款的增加和财政性存款的增加使得2月份市场减少了2939.92亿元的流动性，流动性状况仍然趋紧。

此外，历史数据显示，2013年央行口径新增外汇占款累计2.76万亿元，月均增加2300亿元，全年显现出中间低两头高走势。

【银行理财网销有望破冰年内或先放开低风险产品】

近日，有接近监管层人士透露，针对银行理财产品首次购买需要面签的情况，监管层正在研究，特种理财产品的面签限制可能会放开，目前正在走流程。这意味着，银行理财产品通过互联网渠道销售有望破冰。

“随着各种T+0互联网理财产品出现，传统银行理财产品首次购买必须要到银行柜台面签已在一定程度上限制了银行理财业务规模扩张，如果监管层征求意见，各家银行都会举双手同意。”某银行理财部门人士坦言。

“购买理财产品需要面签主要考虑理财业务销售的风险管理问题，理财业务随时都有风险，通过面对面评估确认签字以后，在充分告知后银行不承担相应的责任，但如果没有充分告知，就会加重客户投诉的风险。”上述接近监管层人士表示。



【基民学堂】

【如何选择保本基金】

保本基金在证券投资基金中属于低风险品种，其最大特色就在于对认购并持有整个保本周期的投资者作出“保本”的承诺，保本的金额为净认购金额、认购费用及募集期间的利息收入之和。保本基金本质上是一只混合型证券投资基金，进可攻，退可守。

保本基金运作的核心是投资组合保险技术，一般来说，采用最多的是固定比例投资组合保险策略，该策略主要思路是将基金资产分配在安全资产和风险资产上，其中风险资产投资额度不超过风险乘数乘以组合资产总值与价值底线差额的金额。它通过动态调整资产组合，以保证风险资产的损失额不超过投资者的可承受能力。简单来说，就是将大部分资产（保险底线）投入固定收益证券，以保证保本周期到期时能收回本金；同时将剩余的小部分资金（安全垫）乘以一个放大倍数投入股票市场，以博取股票市场的收益。比如保本基金初始成立的时候，将绝大多数资金投资于较为安全的固定收益品种，待固定收益品种积累一定的收益率后，再投资一定比例的股票，以扩大收益。保本基金还有第二重保障机制，即通过担保人的形式来进行担保。在双重保本的机制下，如果满足保本的条件，投资者本金的安全是没有问题的。

钱景财富副总经理、研究中心主任赵江林博士指出，一般保本周期为三年，以后每隔三年为一保本周期。基金份额持有人在保本周期内申购或转换转入，而不是在发行期认购，或者在过渡期中购，或者是从上个保本周期转入当期保本周期并持有到期的基金份额，则基金是不承诺保本的。其次，如果在三年保本周期内未持有到期，而提前赎回，基金管理人也是不承诺保本的，而且要承担较高的赎回费用。

保本基金的投资者，应满足如下几个条件：其一，投资期限较长，至少可以持有满一个保本周期。其二，追求稳定收益的投资者，保本基金的收益率很大程度上取决于股市以及安全垫的大小。因此，风险承受能力较强的投资者不应认购该基金。其三，流动性要求不高的投资者。在保本周期内赎回，不仅赎回费用较高，而且也无法得到本金的保障。建议投资期限较长，追求稳定收益，对流动性要求不高的投资者认购该基金。

【每日悦读】

人生的错过

时常有人倾诉错过之痛。

原本很相爱的男女，或因一点点压力，或因一件件小事，又或因一丝丝诱惑，两人分离了同行的轨迹。若干年后，兜兜转转，始终没能遇上更好的，于是曾经的怨气都变成了思念，这时，心里开始思念曾经的那个人：原来，我错过了最好的……

很多人会问：错过了最好的，怎么办？错过的爱，是否还能重走回原点？

真的是“最好的”吗？

未必。

每一段爱都有它最美好的时光，每一段最美好的时光都隐藏在人心的最隐秘处，平日里朝夕相处，它深居简出，两个日日相守的人最擅长互相挑短：对于已经拥有的，人心总是苛刻的。

最美好的时光慢慢逝去，曾经相守现今分离，距离成全了美感，挑短变成了思念：对于已经失去的，人心总是宽厚的。

人人都有一肚子的眼泪：总是失去后才发现你的好……

很多人说“悔之晚矣”，更多人说“早知今日，何必当初”。



其实他们落入了心理陷阱：早知今日，亦得当初。不论多差劲的东西，失去了，心中总会缅怀……

她说她一直没能忘记他。我相信。这就是女人的多情与寡断。

他说他一直无法忘记她。我也相信。男人也会时常怀念没有最终得到的女人。

然而，人都是思变的动物，天仙美眷也留不住完整一世的爱！有些东西，就是看上去挺美，比如昔日的恋人……

人，要接受错过，否则永远活不舒坦。

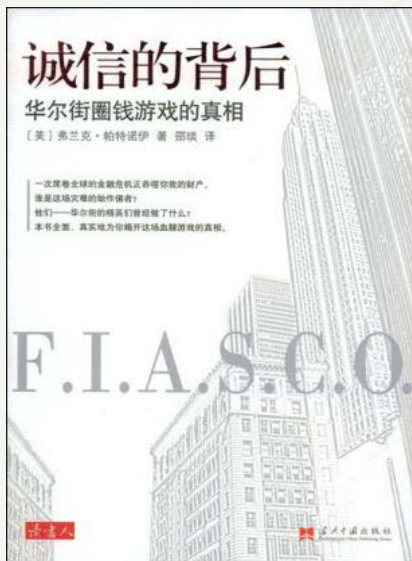
错过了，就错过了，不必抓心挠肝地痛，人生无法十全十美。

如果你非执拗地问：错过了，还追得回吗？

诚如歌中所唱：有些人错过就不再……

是啊，有些人，有些事，一时错过，就是一世……

【东方书苑】



书名：《诚信的背后》
 作者：弗兰克·帕特诺伊
 译者：邵琰
 出版社：当代中国出版社

此书是摩根斯坦利的老员工写摩根的金融衍生品，为了赚取高额利润，投行在金融衍生品上“大胆”创新，甚至不惜损害客户的利益，已经沦为巨型的赚钱机器……

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，任何机构和個人不得以任何形式转发、复制或修改。