

ORIENT FUND

东方晨报

2014/4/8





【市场回顾】

➤ A股市场

上周五（4月4日），A股震荡攀升站上10日均线，但市场资金面仍未有明显改善，限制了股指向上空间。传媒、有色、汽车板块涨幅靠前，石油石化、酒类板块表现不振，中小盘股相对活跃。

截至收盘，上证综指涨15.13点或0.74%报2058.83点，周涨0.84%；深证成指涨69.8点或0.96%报7367.8点，周涨2.82%；两市全天成交金额1442.5亿元人民币，上日为1646亿元。中小板指收盘涨1.26%，周涨3.27%，结束此前五周连跌；创业板指数涨1.55%，周涨1.22%，结束此前三周连跌。

➤ 股指期货

当日，沪深300股指期货主力合约IF1404收盘涨24.8点或1.15%，报2188点，升水2.53点。全天成交69.36万手，持仓7.83万手，增仓1018手。周涨1.97%。现货方面，沪深300指数收盘涨20.46点或0.95%，报2185.47点。周涨1.56%。

➤ 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	16245.87	-1.02	恒生指数	22377.15	-0.59
纳斯达克综合指数	4079.75	-1.16	国企指数	10156.89	0.46
标准普尔500指数	1845.04	-1.08	红筹指数	4232.90	0.83
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6622.84	-1.09	日经225指数	14808.85	-1.69
德国 DAX 指数	9510.85	-1.91	澳大利亚标普200	5413.73	-0.17
法国 CAC40 指数	4436.08	-1.08	韩国综合指数	1989.70	0.08
意大利指数	23457.88	-0.77	新西兰 NZ50 指数	5075.84	-0.94
西班牙 IBEX 指数	10606.20	-0.66	中国台湾加权指数	8876.44	-0.14

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

上周五大盘惯性低开，之后全天在超跌个股以及银行权重的带领下震荡上行，创业板也在跌幅较大的主题概念板块的带动下收于全天高点，不过全天两市成交量较上日明显萎缩。

盘面上看，两市板块全线上涨，共21只个股涨停，市场整体呈权重企稳、小盘概念股集体反弹格局，TMT板块因前期跌幅较大再次扛起反弹大旗，不过个股涨幅普遍不大，资金做多动能依然不足。技术上看，沪指收复多条均线，不过尚未脱离2050点整理平台，在突破2080点之前仍难言乐观；创业板盘中再次跌至周整理平台下沿后反弹，60分钟、30分钟K线KDJ指标接近顶背离，短线有回调压力。



总体看，节前市场交投清淡，主板与创业板最终均延续平台整理，预计近期市场在政策面没有重大变动的情况下仍将呈现弱势，尤其是创业板仍有大幅下行风险。

【热点资讯】

【京津冀之曹妃甸自贸区方案已批转至部委】

《经济参考报》报道，据权威人士消息称，作为京津冀自贸区设想中的重要“一翼”，曹妃甸自贸区的申报调研工作正在加快脚步。目前，曹妃甸自贸区方案已经由国务院批转商务部等相关部门，是第十三个提出申请的地区。

曹妃甸管委会人士表示，目前曹妃甸已经做好对接部委调研以及承接京津产业转移的准备。曹妃甸各部门已经开始行动，多次赴京对接招商，发改部门制定出了相应方案，已经为承接京津产业转移做好了准备。近日在全区项目推介大会上做出了重要部署。

曹妃甸自贸区建设的总体思路是将曹妃甸打造成为“四区三大”，即港区联动管理模式创新试验区、承接京津地区产业转移的开放区、新型循环经济示范区、现代服务贸易开放的先行区、欧亚大物流重要枢纽、环渤海国际经济合作引领区(大合作)和国际大宗商品交易大平台。

【机构预计央行将微调货币政策支持稳增长】

《中国证券报》报道，为保证全年经济社会发展主要预期目标，摩根大通中国首席经济学家朱海斌预计，央行将维持中性的货币政策和信贷政策，但可能进行微调以支持稳增长措施。央行可能在更长的时期内将银行间利率维持在较低水平，这有利于稳定最终借款人的融资成本。

据了解，从4月开始，一系列稳增长、扩内需措施有望密集出台，这些措施将集中于投资和消费领域。在投资方面，预计中西部地区的基础设施建设以及保障性安居工程、棚户区改造等重点民生项目建设将提速。在消费方面，将积极培育新的消费增长点，着力完善内贸流通总体布局，商贸物流、电子商务等领域的准入有望进一步放宽。

此外，朱海斌还预计，未来将出台更多稳增长措施，包括加快基础设施和保障房投资，增加铁路、环保和清洁能源领域的支出，同时加速实施结构性改革。今年前两个月财政盈余为7860亿元，较去年前两个月的6320亿元明显增加，而今年财政预算的目标是1.35万亿元，这意味着未来将增加支出。

海通证券首席经济学家李迅雷表示，预计经济政策的调整将是审慎和小幅的，财政支出的力度会加大，对经济的拉动将主要体现在基建投资方面。对于货币政策，他表示，货币政策会适度放宽。2月广义货币M2同比增长13.3%，已经下降并接近全年目标值(13%)，货币政策几乎没有收紧的空间。同时，目前通胀水平明显低于全年目标值，人民币汇率出现了贬值，外汇占款减少，但降息的可能性不大，下调存款准备金率的可能性是存在的。

【本周央行公开市场自然净投放2320亿元】

本周(4月5日-4月11日)，央行公开市场有2320亿元正回购到期，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2320亿元。国泰君安认为，正回购增量让市场看到货币政策放松无望，伴随着四月份存准上缴及年内第一个财政存款上缴高峰的到来，资金环比趋紧较为确定。

中国央行调查统计司副司长徐诺金在最新一期《清华金融评论》上撰文称，货币政策不能放松，不能理解成信贷不能放松。有分析称，这意味着央行即将放松信贷政策，或以提高贷存比监管指标甚至取消该指标等方式提高贷款额度。根据2月存款规模静态测算，假设贷存比从当前的75%提高至80%、银行实际贷存比从去年底的66%提高至71%，则贷款额度大约提升5万亿。



上周四，央行公开市场进行了 500 亿 14 天及 400 亿 28 天正回购操作。上周二，央行公开市场进行了 500 亿 14 天正回购及 220 亿 28 天正回购操作。近七周（2 月 18 日当周央行重启正回购以来），央行公开市场分别净回笼 620 亿、980 亿元、480 亿元、400 亿元、700 亿元、1600 亿元和 1080 亿元，共计净回笼 5860 亿元。

【央行或上调贷存比监管指标提高贷款额度】

中国央行调查统计司副司长徐诺金在最新一期《清华金融评论》上撰文称，货币政策不能放松，不能理解成信贷不能放松。对此，方正证券认为，这意味着央行即将放松信贷政策，或以提高贷存比监管指标甚至取消该指标等方式提高贷款额度。

此前《金融时报》已经发文指出降准不利于经济结构调整，侧面反映出政府不同部门可能已经对货币政策取向发生了明显的分歧。如果央行以提高贷存比考核指标的方式放松信贷而不是降准，则政策放松力度低于部分市场人士预期。此次央行信贷政策放松主要针对经济增速大幅回落，而违约事件的发生使得 TSF 中除贷款外部分大幅萎缩，此时为提高融资规模只能提高（甚至取消）贷存比、增加银行贷款额度方式进行。

【3 月宏观经济数据公布在即 CPI 增速预计回升】

中国本周开始即将公布 3 月份及一季度的 CPI、PPI 等宏观经济数据。市场预计，如果数据低于预期，极有可能进一步激发更多的刺激经济增长的政策出台。中国一季度 GDP 同比增速可能仅有 7.3%，低于年初政府设定的 7.5% 全年增长目标，或创下 2009 年一季度以来的最低水平。

市场预计 3 月中国出口同比温和增长 4% 左右，较 2 月的大幅回落有所回暖。但同期进口增幅料回落至 2.4%，2 月增幅高达 10.1%。贸易差额则有望回归顺差，规模较小或不足百亿。此外，3 月新增人民币贷款预计达 1 万亿元，明显高于 2 月，而广义货币供应量（M2）同比增速则料将回落。中金公司最新报告认为，在经济弱势下，货币政策面临放松的压力，但是政策放松力度仍将视经济增长下滑幅度而定。

受翘尾等因素影响，3 月 CPI 同比增速预计回升至 2.5%。分析师同时预计，3 月工业同比增速小幅上升至 9%，零售销售增速保持稳健，料为 12.1%。而受房地产投资偏弱拖累，1-3 月固定资产投资增速预计小幅升至 18.1%。

【世行将中国今年经济增速预估下调至 7.6%】

新浪财经报道，美国东部时间 4 月 6 日晚间，世界银行小幅下调今年中国经济增速预期下调 0.1 个百分点至 7.6%，对 2015 和 2016 年的经济预期保持不变，经济增幅仍为 7.5%。中国跌幅小于整体东亚地区经济增速预期跌幅。在最新发布的《东亚太平洋地区展望报告》中称，地区经济受美国量化宽松退出影响甚微。随着发达国家的复苏，东亚地区经济增长稳定。

报告同时指出，结构性改革是减轻风险保持长期可持续性增长的关键因素。世界银行东亚太平洋地区首席经济学家 Bert Hofma 相信，长期，东亚国家需要加倍努力进行结构性改革，从而增加其增长潜力和市场影响。

中国已经开始就金融、市场开放、劳动力流动和货币政策等方面进行改革，以保持有效增长并刺激国内需求。长期来看，这些改革将帮助中国保持一个更稳定兼容的、可持续的增长。而近期政府的税务改革和降低私人投资壁垒也将帮助中国短期保持增长。中国的改革同时也将为其贸易伙伴带来利益。相反的，中国的失衡和混乱也会重创地区乃至世界经济。

【外管局：去年四季度经常项目顺差 440 亿美元】

4 月 4 日，国家外汇管理局公布 2013 年第四季度及全年我国国际收支平衡表显示，2013 年第四季度，我国经常项目顺差 2697 亿元人民币，其中，按照国际收支统计口径计算（下同），货物贸易顺差 7088 亿元人民币，服务贸易逆差 1645 亿元人民币，收益逆差 2521 亿元人民币，经常转移逆差 225 亿元人民币。资本和金融项目顺差 7788 亿元人民币，其中，直接投资净流入 4491 亿元人民币，证券投资净流入 1622 亿元人民币，其他投资净流入 1666 亿元人民币。国际储备资产增加 8017 亿元人民币（不含汇率、价格等非交易价值变动影响，下同），其中，外汇储备资产增加 8030 亿元人民币。



按美元计价, 2013年第四季度, 我国经常项目顺差440亿美元, 其中, 货物贸易顺差1156亿美元, 服务贸易逆差268亿美元, 收益逆差411亿美元, 经常转移逆差37亿美元。资本和金融项目顺差1270亿美元, 其中, 直接投资净流入733亿美元, 证券投资净流入265亿美元, 其他投资净流入272亿美元。国际储备资产增加1308亿美元, 其中, 外汇储备资产增加1310亿美元。

2013年全年, 我国经常项目顺差11330亿元人民币, 其中, 货物贸易顺差22262亿元人民币, 服务贸易逆差7710亿元人民币, 收益逆差2682亿元人民币, 经常转移逆差540亿元人民币。资本和金融项目顺差20182亿元人民币, 其中, 直接投资净流入11434亿元人民币, 证券投资净流入3744亿元人民币, 其他投资净流入4815亿元人民币。国际储备资产增加26749亿元人民币, 其中, 外汇储备资产增加26830亿元人民币。

按美元计价, 2013年全年, 我国经常项目顺差1828亿美元, 其中, 货物贸易顺差3599亿美元, 服务贸易逆差1245亿美元, 收益逆差438亿美元, 经常转移逆差87亿美元。资本和金融项目顺差3262亿美元, 其中, 直接投资净流入1850亿美元, 证券投资净流入605亿美元, 其他投资净流入776亿美元。国际储备资产增加4314亿美元, 其中, 外汇储备资产增加4327亿美元。

【基民学堂】

【不要被短期业绩冲昏头脑 基金风险指标有妙用】

投资者在选择基金产品时, 或是被其诱人的短期业绩“冲昏了头脑”, 或是因暂时的落后而将其“弃如敝履”。事实上, 要知道在投资中, 收益和 risk 的关系是相生相随的, 只有充分了解了一只基金的风险, 才能在高回报面前保持理性的头脑, 从而获得与自身风险承受能力相匹配的合理收益。

在衡量基金的风险水平时, 最常见的指标是标准差和贝塔系数。标准差又称波动幅度, 是指过去一段时期内, 基金每周(或每月)回报率相对于平均周回报(或月回报)的偏差幅度大小。基金每周回报波动越大, 标准差也越大。贝塔系数则用来衡量基金与基准指数之间的相对变化关系。举例来说, 某只基金的贝塔系数是1, 就是指这只基金净值变动的幅度等于大盘指数变动的幅度。若某只基金的贝塔系数是1.5, 则说明其净值变动的比例相当于大盘变动的1.5倍。这意味着, 净值变动幅度越大的基金, 就是风险程度越高的基金。

当投资者确定了投资方向和自己的风险承受能力之后, 想在几只历史业绩相近的基金优中选优的时候, 比如到底是选华宝兴业新兴产业还是汇添富民营活力, 是广发核心精选还是嘉实研究精选时, 这些指标便会给出一个参考。

总而言之, 虽然风险统计指标不能消除基金的风险, 也并不能预测未来, 但是其在一定程度上体现了基金经理的投资风格。既然投资者的风险承受能力在短期内是无法改变的, 选择适合自己风险承受能力的基金, 而不是一味地追求高回报, 才是基金投资中的明智之举。

【每日悦读】

简单道理

从前, 有两个饥饿的人得到了一位长者的恩赐: 一根鱼竿和一篓鲜活硕大的鱼。其中, 一个人要了一篓鱼, 另一个人要了一根鱼竿, 于是他们分道扬镳了。得到鱼的人原地就用干柴搭起篝火煮起了鱼, 他狼吞虎咽, 还没有品出鲜鱼的肉香, 转瞬间, 连鱼带汤就被他吃了个精光, 不久, 他便饿死在空空的鱼篓旁。另一个人则提着鱼竿继续忍饥挨饿, 一步步艰难地向海边走去, 可当他已经看到不远处那片蔚蓝色的海洋时, 他浑身的最后一点力气也使完了, 他也只能眼巴巴地带着无尽的遗憾撒手人间。



又有两个饥饿的人，他们同样得到了长者恩赐的一根鱼竿和一篓鱼。只是他们并没有各奔东西，而是商定共同去找寻大海，他俩每次只煮一条鱼，他们经过遥远的跋涉，来到了海边，从此，两人开始了捕鱼为生的日子，几年后，他们盖起了房子，有了各自的家庭、子女，有了自己建造的渔船，过上了幸福安康的生活。

一个人只顾眼前的利益，得到的终将是短暂的欢愉；一个人目标高远，但也要面对现实的生活。

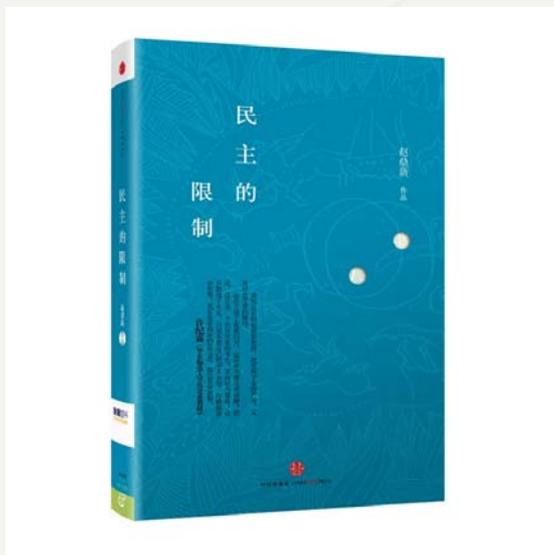
心得：只有把理想和现实有机结合起来，才有可能成为一个成功之人。有时候，一个简单的道理，却足以给人意味深长的生命启示。

【东方书苑】

书名：《民主的限制》

作者：赵鼎新

出版社：中信出版社



“民主”本身并不是理想社会，而只是建立一个较为可行的现实社会的技术手段。社会是比 IT 系统还要复杂得多的系统，技术转型没办法一蹴而就，软硬件这些基本条件要就位，IT 人员的意识和技能更需要到位。

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。