

ORIENT FUND

东方晨报

2014/4/11





【市场回顾】

➤ A股市场

周四（4月10日），A股早盘走势较为平稳，蓝筹继续休整，题材股翩翩起舞。午后，受沪港互通消息影响，AH折价股疯狂飙升，蓝筹集体做多，大盘涨幅一度接近2%。

截至收盘，上证综指涨29.06点或1.38%报2134.3点；深证成指涨51.95点或0.69%报7563.2点；两市全天成交金额2502亿元人民币，上日为1878亿元。中小板指收盘涨0.36%；创业板指涨0.78%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1404收盘涨43.4点或1.94%，报2285点，升水11.24点。全天成交85.60万手，持仓7.34万手，减仓4517手。现货方面，沪深300指数收盘涨35.14点或1.57%，报2273.76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	16170.22	-1.62	恒生指数	23186.96	1.51
纳斯达克综合指数	4054.11	-3.10	国企指数	10421.31	0.39
标准普尔500指数	1833.08	-2.09	红筹指数	4374.26	1.60
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6641.97	0.10	日经225指数	14300.12	0.00
德国 DAX 指数	9454.54	-0.55	澳大利亚标普200	5480.75	0.31
法国 CAC40 指数	4413.49	-0.66	韩国综合指数	2008.61	0.48
意大利指数	22892.28	-1.25	新西兰 NZ50 指数	5115.49	0.95
西班牙 IBEX 指数	10336.10	-1.42	中国台湾加权指数	8948.10	0.20

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【市场回顾】

昨日大盘平开，早盘小盘概念股纷纷走强带动创业板指数大幅上涨，但受累于金融、地产等权重板块的疲弱表现，大盘始终围绕2100点反复震荡。午后，受沪港通获批消息带动，券商板块以及AH折价股异军突起，带动大盘直线上扬，最终收出长阳线，成交创出近期天量。

盘面上看，两市板块几乎全线上涨，共25只个股涨停，市场整体延续反弹走势，TMT板块再次展开集体反弹，带动创业板早盘大涨；券商、保险等权重板块也在利好刺激下整体上扬，带动主板放量大涨。技术上看，沪指一举突破半年线及年线重要支撑，近期主板有望出现一波升势，不过连续上涨后市场存在一定整理要求，短线需关注2050点压力；创业板冲高回落，明显受到资金“跷跷板”影响，短期有重返弱势的风险。



总体看，沪港通对蓝筹板块形成实质利好，预计本轮蓝筹行情还将继续发酵，建议布局上证低估值蓝筹股。而深市则受资金跷跷板不利影响，尤其是高估值个股会受到一定冲击，建议对创业板高估值品种逢高减持。

【热点资讯】

【3月CPI今日公布或涨2.5%专家称还谈不上通胀】

根据国家统计局日程安排，今天将公布3月份的居民消费价格指数(CPI)数据。对于3月CPI涨幅，对数机构预计同比涨幅会明显回升，可能达到2.5%。专家分析，3月份主要食品价格以下降为主，但是翘尾因素等使得CPI回升；预计一季度CPI涨幅为2.3%，温和可控，还谈不上通胀，但二季度涨幅会有所扩大。

食品价格下降 翘尾因素致CPI涨幅或升至2.5%

3月底以来，市场机构纷纷给出3月宏观数据的预测。十余家机构的预测数据均显示，3月份CPI涨幅会比2月份的2.0%明显走升。

交通银行和兴业银行均预计，3月CPI同比上涨在2.4%-2.6%，取中值为2.5%。宏源证券的预测值较低，为2.0%，与2月涨幅持平；联讯证券预计涨幅为2.7%，预测值较高。光大证券预测值为2.3%，中金公司和招商证券则预计涨2.4%，另兴业证券和瑞银证券预测3月涨幅为2.6%。

首创证券研究所副所长王剑辉预计，3月CPI肯定会比2月份有所回升，涨幅在2.4%左右。虽然食品价格和猪肉价格再回落，但是劳动力成本和服务价格稳中有升，现在物价回升的主要推动力是人力成本和公用事业价格。

对于3月份的食品价格，专家分析，主要食品价格基本呈下降走势，非食品价格也比较稳定。3月CPI同比回升主要是翘尾因素拉动，扣除翘尾因素之后的新涨价因素相比2月份仍是回落的，物价其实还是延续了自去年四季度以来的下行趋势。根据测算，3月CPI翘尾因素为1.39%，比2月份上升了近1个百分点。

据商务部和国家统计局公布的数据显示，3月份，由于天气转暖，蔬菜供应增加以及春节结束后猪肉等肉类食品需求减少等原因，3月主要食品价格以降为主。其中，蔬菜和肉类等价格降幅较大，粮食价格基本稳定，水果价格略有上涨。

一季度CPI涨幅预计2.3% 专家称二季度会有所扩大

据统计局数据，今年1月份CPI同比上涨2.5%，2月份涨幅为2.0%，前两个月平均上涨2.2%。对于整个一季度的CPI数据，王剑辉预计涨幅在2.3%左右。

在专家们看来，一季度的物价走势比较温和，完全在可控范围之内，不用担心通胀问题。“一季度的CPI属于温和上涨，跟之前没有什么明显的变化或者大的压力。”王剑辉说，目前来看，谈不上通胀，物价水平只是有微小的回升空间。

交通银行金融研究中心高级宏观分析师唐建伟分析，由于今年1-2月宏观经济数据明显下行，需求不足仍会制约未来物价上涨空间。他预计今年一季度CPI同比涨幅可能低于2.5%。

未来的物价走势会如何？国家信息中心经济预测部宏观经济研究室主任牛犁表示，今年全年各个季度之间都会差不多，二季度仍然呈现温和上涨的走势。

王剑辉则表示，二季度可能会出现一些变化，从4月份开始CPI涨幅会比一季度扩大。据他分析，一方面是国内因素，二季度经济会企稳，需求有所回升，带动物价小幅回升，而水电气的价格改革正在推进，价格上涨预期明显；另一方面，国际上原油价格开始企稳，农产品价格的涨幅比较明显，在10-20%之间，这些大宗商品价格会逐步向国内产品价格传导。



【肖钢：沪港通可带来三大方面好处】

4月10日，在2014年博鳌亚洲论坛的“香港晚餐会”上，中国证监会主席肖钢表示，沪港通开放后，沪市没有打算取消涨跌停的限制，关于A股的配套措施有很多，总的方向A股是市场化的配置。

肖钢认为，沪港通可带来三大方面好处：一是内地市场估值低，尤其是上海市场低于很多发达国家甚至发展中国家的市场，沪港通可为上海市场带来资金。这在4月10日的股市中已经反应出来了，A股涨了1.53%。分析获益股票，基本是估值与香港相比较低的那些。

第二，沪港通可以为香港市场注入新的资金来源渠道。内地的财富也在逐年增加，居民的投资需求也在提升。进而还可以增加香港人民币的量，巩固香港人民币离岸市场的地位。

第三，两个市场、两个池子的水比一个池子多，可以进一步增强两地市场的活力和在国际市场上的竞争力。

他表示，目前A股的市场化程度还不够，下一步需进一步推进市场化，同时资本市场对法治是有高度的依赖性，没有健全的法治就谈不上健全的市场，未来的方向是朝着法治化和市场化的方向来出台措施。

此外，对于沪港通是否对QFII有替代作用。肖钢认为，有一定的政策替代效应，但由于两者是不同机制，所以并不影响彼此的发展，两类产品是互相补充的。所以在相当长的时间里，我们机会发展沪港通，也会发展QFII。

具体来看，从主体来讲，QFII是以资产管理公司来做的跨境投资，而沪港通是两个交易所的合作，是有标的资产的。从投资来看，QFII的投资者不可直接选择投资标，只有通过基金产品等来投资；但沪港通的投资者可自己选择投资标的。而从使用的货币来讲，沪港通是使用人民币，QFII使用外币。

【机构点评沪港通政策落地】

证监会4月10日公告了沪港通将推出，对此，国泰君安首席经济学家林采宜表示，沪港通将对券商带来经纪业务和融资融券业务方面的业绩提升，同时，对估值较低的大盘蓝筹来说是比较大的利好。而从交易制度来讲，沪港通的推出可能预示着蓝筹股T+0有望于年内推出。

中银万国证券研究所首席市场分析师、市场研究总监桂浩明认为，沪港通试点落地，基本符合市场预期。如果港股市场走势持续好于A股，将来可能会对A股造成资金的分流，目前来看，港股资金流入A股可能性不是很大，境内资金流出的可能性更大一些，市场倾向于出去。

中信证券高级策略分析师张群表示，大盘股更多是A+H股，A股价格要比港股低很多，估值修复概率会更大。对在内地和香港都有业务和分支机构的大券商是利好，相当于给他们提供了增量的业务。

东方证券首席经济学家邵宇表示，沪港通将带动资金双向流动，有利于估值体系对接，稳定蓝筹估值。目前来看，AH股指数持续处于折价状态，约20余家公司AH股出现折价，尤其是金融、建材、交运等大盘蓝筹股，未来存在一定估值修复的空间。增量资金入市或更倾向于长期稳定投资，挤压短期泡沫。短期对市场的实质性影响有限，更多来自估值层面的驱动。

对于沪港通对A股的影响，西南证券研究与发展中心业务总监许维鸿表示，沪港通落地意味着内地的投资者和香港投资者获得了一个“变相”的QDII和QFII，如此将缓和AH溢价和AH溢价倒挂，致使两地上市公司股价趋于接近。

【央行本周放水550亿元终止连续八周净回笼】

交易员透露，周四（4月10日），央行公开市场进行700亿14天正回购及440亿28天正回购操作。若不再进行其他操作，央行本周净投放资金550亿元，终止连续八周净回笼。海通证券首席经济学家李迅雷日前称，目前货币政策几乎没有收紧的空间。



平稳度过4月8日的例行存准缴款之后，9日银行间市场资金面继续透露暖意，交易员称，流动性偏宽松，期限在一个月内的资金品种供给均充裕。周三质押式回购14天期品种加权平均利率为3.7087%，跌52.11个基点；1月期品种加权平均利率为4.4346%，涨1.76个基点。

东莞银行分析师陈龙认为，由于财税缴款对于资金面的影响相对较小，比较明确的3月份外汇占款增量应该还会保持正增长，商业银行分红对于资金面的影响可能要等到下个月，因此如果未来央行没有如逆回购、降准等“放水”动作，4月份中上旬应该是二季度流动性最为宽松的时期，预计资金价格将维持低位。

中国外汇交易中心4月8日公布数据显示，4月8日全天的银行间市场质押式回购成交总量为9431.64亿元，刷新了去年“钱荒”时6月21日当天的8768亿元新高位置，创历史新高。市场人士指出，当前资金面较为宽松，与去年年中时存在显著差异，结合往年经验看，近期回购成交激增或主要与季节性因素有关。

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。周二，央行公开市场进行470亿14天正回购及160亿28天正回购操作。当日，央行公开市场有1000亿元正回购到期。当日公开市场放水370亿元。此前七周（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。

【2月央行口径新增外汇占款骤降申万称未来将继续下降】

4月10日，央行公布的货币当局资产负债表数据显示，2014年2月央行口径外汇占款余额为27.04万（270407.88）亿元，较2014年1月末的26.92万（269215.34）亿元增加1192.54亿元，为连续第8个月增长，但明显少于1月份的4945.3亿元。对此，申银万国认为，新增外汇占款在未来将会出现一定程度的下降。申银万国判断，全年来看，外汇占款可能会比去年下降1万亿左右的规模。

申银万国表示，新兴市场复苏程度弱于发达国家，海外发达国家货币政策将逐渐收紧，资金将从新兴市场回流发达市场的世界经济环境，是外汇占款下降的核心因素。而央行在2月以来的一系列操作，包括公开市场引导人民币贬值，扩大人民币汇率浮动幅度等措施，则起到了推波助澜的作用。

【肖钢：内地和香港基金互认有四大好处】

中国证监会主席肖钢4月10日在博鳌亚洲论坛2014年会上回答关于沪港通的问题时表示，期待和香港的相关机构联手，在将来能够开放基金互认，这是两个市场双向开放的一个重要内容。

肖钢认为基金互认有多方面的好处：第一，基金开盘以后会被两地的居民进行便利化投资，香港成熟的基金经过香港证监会的批准到内地来销售，以及内地的基金到香港去销售，对于居民的投资，特别是对于理财，随着居民财富的增加可以提供便利。

第二，内地和香港开展基金互认以后，对于内地基金业，是促进他们转型升级的一个好机会，因为内地的基金产品不少。但是总体来讲，为客户提供更好的服务和比较好的回报，这方面还是有差距的。如果引进香港的基金到大陆来销售，可以促进竞争，可以提高对客户的服务水平。

第三，如果开展了基金互认以后，也就是说将来中国内地的基金要销往海外，就会通过香港。全球的基金产品将来也会想到大陆来销售，就要通过香港。

第四，有利于内地和香港在行业方面共同来增强竞争能力，特别是在基金监管的标准方面能够有更多的话语权，在制度方面有更为深度的合作。

【新浪获基金销售牌照可直接介入核心金融业务】

证监会网站最新公布的基金销售机构名录显示，北京新浪仓石投资管理有限公司于今年3月份获得第三方基金销售牌照。此外，北京新浪支付科技有限公司也在3月完成了基金销售支付结算备案。至此，新浪成为唯一一家拿下基金销售与支付双牌照的门户网站。



这将意味着，与BAT模式不同，新浪将可以直接介入核心金融业务，并借助强大社交媒体平台与财经品牌，开辟全新的互联网金融业务模式。

【基民学堂】

【货币基金，您选对了吗？】

2014年货币基金迈入万亿元大关。数据统计显示，截至去年底，货币基金总规模为7476亿元，到今年2月，货币市场基金资产管理规模达到14233.79亿元，2个月时间内规模几乎翻番。尽管近期货币基金收益率持续下行，但从市场反映的情况来看，货币基金的热度依旧。

在传统货基与各种宝之间，究竟该如何选择？某商业银行理财师表示，两者各有所长，投资者应按需选择。从各项费用来看，各种宝略胜一筹。大多数基金宝都对用户开通了申购赎回手续费全免的服务。和各种宝一样，传统货币基金的申购和赎回费也是全免的。拉开两者差距的关键是托管费和管理费，一般来说，传统的线下货币基金托管费为0.1%/年，管理费率为0.33%/年。整体上要比互联网的“宝宝们”身价高些；但从投资门槛上来看，传统货币基金显得更为亲民。目前有部分货币基金的投资门槛低至1分钱，而相比之下各种宝中有的品种投资门槛高达1000元；而从计息日和交易效率来看，两者基本上平分秋色。

【每日悦读】

习惯与自然

一根小小的柱子，一截细细的链子，拴得住一头千斤重的大象，这不荒谬吗？可这荒谬的场景在印度和秦国随处可见。那些驯象人，在大象还是小象的时候，就用一条铁链将它绑在水泥柱或钢柱上，无论小象怎么挣扎都无法挣脱。小象渐渐地习惯了不挣扎，直到长成了大象，可以轻而易举地挣脱链子时，也不挣扎。

驯虎人本来也像驯象人一样成功，他让小虎从小吃素，直到小虎长大。老虎不知肉味，自然不会伤人。驯虎人的致命错误在于他摔了交之后让老虎舔净他流在地上的血，老虎一舔不可收，终于将驯虎人吃了。

小象是被链子绑住，而大象则是被习惯绑住。

虎曾经被习惯绑住，而驯虎人则死于习惯。

心得：习惯几乎可以绑住一切，只是不能绑住偶然。比如那只偶然尝了鲜血的老虎。

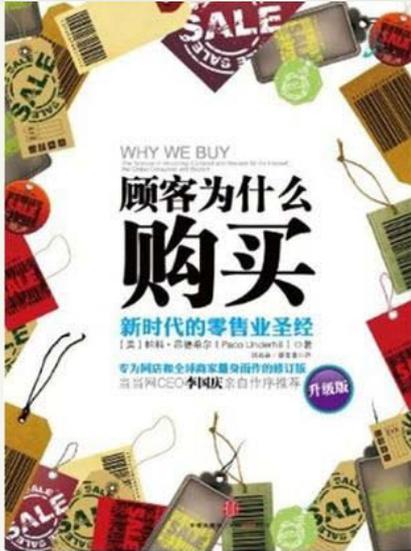
【东方书苑】

书名：《顾客为什么购买》

作者：Paco Underhill

译者：缪青青 / 刘尚焱

出版社：中信出版社



这本书以轻松有趣的方式审视购物学，目的在于推销产品，但对于那些想了解购买艺术和销售学的消费者而言，它同样具有吸引力。

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。