

ORIENT FUND

东方晨报

2014/4/14





【市场回顾】

➤ A股市场

上周五(4月11日), A股早盘回调震荡, 大规模蓝筹股上涨依然面临捉襟见肘的资金问题, 沪港直通车概念暂作休整降温。午后银行股短暂拉升, 但未能帮助大盘收高。

截至收盘, 上证综指跌 3.76 点或 0.18% 报 2130.54 点, 当周涨 3.48%; 深证成指涨 23.63 点或 0.31% 报 7586.83 点, 当周涨 2.97%; 两市全天成交金额 2106.8 亿元人民币, 上日为 2502 亿元。中小板指收盘跌 0.64%, 当周涨 1.46%; 创业板指跌 1.25%, 当周涨 1.27%。

➤ 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	16026.75	-0.89	恒生指数	23003.64	-0.79
纳斯达克综合指数	3999.73	-1.34	国企指数	10228.42	-1.85
标准普尔 500 指数	1815.69	-0.95	红筹指数	4357.87	-0.37
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6561.70	-1.21	日经 225 指数	13960.05	-2.38
德国 DAX 指数	9315.29	-1.47	澳大利亚标普 200	5428.65	-0.95
法国 CAC40 指数	4365.86	-1.08	韩国综合指数	1997.44	-0.56
意大利指数	22642.40	-1.09	新西兰 NZ50 指数	5091.43	-0.47
西班牙 IBEX 指数	10205.40	-1.26	中国台湾加权指数	8908.05	-0.45

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【市场回顾】

昨日大盘小幅低开, 早盘一度在食品、家电、医药等板块快速上扬带动下小幅回升, 但因创业板快速下行拖累大盘冲高回落, 午盘失守年线支撑。午后, 银行、交运等板块直线上扬带动大盘快速翻红, 尾盘小幅回落, 最终收出阳十字星, 成交量较前日明显萎缩。

盘面上看, 两市板块多数下跌, 共 16 只个股涨停, 市场整体呈震荡整理走势, 权重与小盘股存在一定分化, 受沪港通消息带动, 中信银行、贵州茅台、上海家化等上证 180 成分股纷纷大涨, 对大盘起到一定带动作用; 同时, 家电、食品等低估值防御性板块纷纷领涨, 显示市场情绪仍偏谨慎; 而之前走强的 TMT 板块则普遍出现调整。技术上看, 沪指再次收于年线之上, 且 5 日线上穿半年线, 强势特征较明显, 如近期突破 2150 点压力, 则可看高至 2260 点; 创业板则明显受制于 5 周线压力, 近期仍将呈现震荡筑底行情。



总体看，市场在美股大跌影响下出现一定调整，尤其是小盘股结束之前连续反弹，普遍表现疲弱，而低估值蓝筹则继续受到资金追捧，预计近期市场风格将以大盘蓝筹估值修复为主，虽然创业板经过前期调整整体下行风险减弱，但仍需提防部分估值过高概念股的回调风险。

【热点资讯】

【证监会新闻会摘要：IPO 申报窗口并未关闭】

证监会新闻发言人张晓军 4 月 11 日在例行新闻发布会上表示，IPO 申报窗口并未关闭；香港投资者参与内地股市无限制；沪港通不会对现行 QFII 制度造成影响；正在研究 T+0 机制；沪港通采用人民币作为结算货币；严格执行现行退市制度；降低创业板准入门槛并不意味着放水；IPO 审核权归新成立的发行监管部。

摘要内容如下：

- IPO 申报窗口并未关闭
- IPO 审核权归发行监管部
- 正制定 IPO 再融资等新股发行改革配套文件
- 沪港通不会对现行 QFII 制度造成影响
- 两地证监会将就沪港通签署跨境监管补充协议
- 回应*ST 长油退市：严格执行现行退市制度
- 沪港通将按照券商持牌所在地进行监管
- 上市公司是按照上市所在地原则进行监管
- 沪港通与 QFII 有五方面差别
- 沪港通采用人民币作为结算货币
- 香港投资者参与内地股市无限制
- 沪港通监管原则上不改变两地交易习惯
- 沪港通推出前需做好三个方面准备工作
- 调整和新设 9 个部门
- 发行人和保荐机构需合理把握 IPO 申报时间
- 正在研究 T+0 机制
- 将开展专项行动打击失信行为
- 6 月底前未履行承诺企业需采取措施履约
- 截至 2 月底两市有 1770 家公司存在未履行完毕承诺
- 降低创业板准入门槛并不意味着放水
- 六家券商被选为互联网证券业务试点

【中国结算董事长：已完成沪港通结算制度设计】

中国结算董事长周明日前在首届结算参与人大会上表示，根据证监会的部署，中国结算积极参与沪港通项目并完成了结算制度设计。

周明表示，目前证监会正在组织按国际清算银行和国际证监会组织 2012 年联合发布的《金融市场基础设施原则》(PFMI)对资本市场登记结算基础设施进行评估。

周明称，根据证监会的统一部署，中国结算下一步将继续与结算参与人一道，紧紧抓住全面深化改革和资本



市场改革创新发展的新机遇，以安全、高效和金融资本市场整体稳定为本，共同推进健全完善多层次资本市场登记结算基础设施，为我国资本市场发展壮大、国际化发展和系统性风险防范提供坚实稳固的基础设施支持。

【融资融券余额突破 4000 亿大关】

在“沪港通”政策提振市场气氛的背景下，上周末 A 股融资融券余额及单日融资买入多项指标突破连续多日的滞涨格局，实现明显增长。两市融资融券余额一举站上 4000 亿元大关。值得注意的是，在融资融券业务规模不断增长的同时，一些风险隐患也正在悄然萌生。日前就有部分券商由于融资融券业务违规，收到了上海和深圳证监局的警示函。

根据沪深交易所发布的数据，截至上周五（4 月 11 日），沪深两市融资融券余额为 4004 亿元，其中沪市融资融券余额 2651 亿元，深市融资融券余额 1353 亿元。融资交易仍在融资融券交易中占绝对主流，两市融资余额达 3970 亿元，融券余额仅 34 亿元。

光大证券信用业务管理总部总经理王赐生表示，国内融资融券客户群体目前主要为个人投资者。由于制度设计及安排等原因，国内如银行、基金、保险、社保、资管集合计划等机构投资者还没有使用两融工具，一般机构投资者数量还较少。随着市场的成熟，机构投资者逐步使用两融工具，将会促进两融业务规模增长。

国泰君安方面则表示，由于中国居民储蓄率高企及股市融资规模比例远低于成熟市场水平，A 股市值仍有较大提升空间，至 2020 年 A 股总市值将升至 10 万亿美元，按海外股市 2%-3% 的两融余额占比估算，国内两融余额将达 1.3 至 1.9 万亿人民币。而未来两融余额增长也将逐步从单纯依赖客户数量转向两融交易模式与策略升级转变。

【本周央行公开市场自然净投放 2260 亿元】

本周（4 月 12 日-4 月 18 日），央行公开市场有 2260 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 2260 亿元。

申万认为，综合李克强总理在博鳌亚洲论坛对经济增长合理区间内弹性增速表述、及重申不会采取短期强烈刺激政策等，当前出现货币放松概率非常低，即便后期通过公开市场投放资金来缓和资金过度紧张波动，都不能视作传统意义上带动利率趋势下行的货币放松，利率不会因此有下行空间。

央行行长周小川称，低通胀目标在货币政策调控中权重最高，汇率双向波动与货币政策制定不一定相关，若经济增速偏离目标央行或采取微调措施。国家统计局 4 月 11 日发布的 2014 年 3 月份 CPI 和 PPI 数据显示，CPI 环比下降 0.5%，同比上涨 2.4%；PPI 环比下降 0.3%，同比下降 2.3%。

上周央行公开市场共计释放 550 亿元流动性，这是春节后央行首次实现净投放，从而结束连续八周的净回笼格局。此前八周，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、1080 亿元和 4500 亿元，共计净回笼 10360 亿元。

【地方救市路径或再演 2008 年版本：放权限购信贷】

近日，有关限购松绑的消息不断传来，“救市”的声音再度响起。在库存量较大的城市，目前有不少房企呼吁政府“救市”，而“救市”建议集中在以下几方面：放松二套房贷，加强对房企信贷上的支持；地方出台购房税费减免政策；实行限购的城市能够松绑限购，从需求层面给予支持。

而开发商的诉求正好与决策层给出的下一步调控路线相呼应。在今年全国两会期间，住建部副部长仇保兴明确表态，将在楼市调控中扩大地方政府的调控权限，包括制定和实施住房限购政策、住房信贷政策、公积金贷款政策、土地投放和房地产税负。这让地方政府出手“救市”成为可能。

东部某二线城市一位住建厅官员表示，实际上，从市里的情况来看，在信贷、税收方面能够进行政策调整，这是比放松限购更为有效的办法。放松限购只是改变预期，信贷、税收的调整却能直接为购房者降低购房成本。



【一季度 GDP 增速料降至 7.5% 以下创五年以来最低水平】

国家统计局将于周三（4 月 16 日）发布第一季度国内生产总值（GDP）数据。市场普遍预测，经济增速恐怕会跌破 7.5%，或同比增长 7.3%，将低于政府在 3 月份设定的全年 7.5% 增长目标，创 2009 年第一季度以来最低增速。

中信证券首席经济学家诸建芳表示，一季度第二产业增速明显回落，由于房地产市场低迷，相关服务业增速下降，但考虑到新形态服务业兴起，第三产业增速回落幅度不大。结合二者变化，预计一季度 GDP 增长 7.4%。

申银万国首席宏观分析师李慧勇预计，一季度 GDP 增速在 7.4% 左右，经济仍在底部徘徊。由于当前就业状况稳定，加之转型必然会有代价，政府对增长的容忍度提升，将更多通过动用既有的政策储备，建立政府和市场的联动机制来应对冲击。

中国国际金融（CICC）曾指出，中国第一季度经济增速恐怕只有 7.3%，国内需求疲软是主要原因。相比之下，作为政府智库的中国国家信息中心则相对乐观，它们的报告认为，中国第一季度经济增速可能会达到 7.5%。

瑞银集团中国首席经济学家汪涛表示，虽然一季度经济增长低迷，但 3 月以来实体经济活动已出现了一些复苏迹象。随着“两会”后政策不确定性消除，在建项目复工，再加上政府工作报告和年度预算所确定的新项目逐步启动，预计二季度经济好转势头将更加明显。

【基民学堂】

【如何通过基金投资环保行业】

节能环保产业自 2010 年被列入国家战略性新兴产业来，行业地位不断提升。伴随节能环保产业政策利好不断与市场表现走好，行业中的优质上市公司受到了基金的热烈追捧。

那么，投资者有哪些方法可以通过基金来投资环保行业呢？两种方法可以实现：一是投资环保主题偏股型基金，二是投资当下持有较多环保行业股票的主动偏股型基金。

从行业角度来说，环保行业涵盖环保设备制造、环境监测仪表制造、环保技术、环保服务、资源利用等。从更宽泛的概念上看，环保概念涉及的行业还包括清洁能源，以及与节能减排相关的行业等。目前，国内相关主题基金对环保概念的设定，都是从这个更为宽泛的角度来界定的。

【每日悦读】

原来如此

甲：「新搬来的邻居好可恶，昨天晚上三更半夜、夜深人静之时跑来猛按我家的门

乙：「的确可恶！你有没有马上报警？」

甲：「没有。我当他们是疯子，继续吹我的小喇叭。」

（心得：事出必有因，如果能先看到自己的不是，答案就会不一样。

在你面对冲突和争执时，先想一想是否心中有亏，或许很快就能释怀了。）

某日，张三在山间小路开车。

正当他悠哉地欣赏美丽风景时，突然迎面开来一辆货车，

而且满口黑牙的司机还摇下窗户对他大骂：“猪”

张三越想越纳闷，也越想越气，于是他也摇下车窗回头大骂：“你才是猪！”

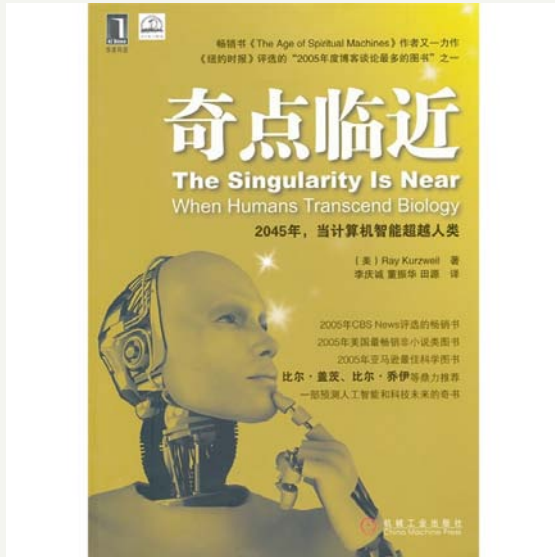
才刚骂完，他便迎头撞上一群过马路的猪。



(心得: 不要错误的诠释别人的好意, 那只会让自己吃亏, 并且使别人受辱。
在不明所以之前, 先学会按捺情绪, 耐心观察, 以免事后生发悔意。)

【东方书苑】

书名: 《奇点临近》
作者: (美) 库兹韦尔
译者: 李庆诚, 董振华, 田源译
出版社: 机械工业出版社



改变世界的思想力量其本身也正在加速。虽然人们认同它的表面含义, 但却无法真正理解其对世界本身的深刻影响。在未来的几十年里, 我们将有机会运用这种思想解决很多问题。

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。