

ORIENT FUND

东方晨报

2014/4/16





【市场回顾】

➤ A股市场

周二（4月15日），金融股集体走低打压市场，A股盘中连续下滑，一度跌破2100点关口，但具备政策利好和规模不大的新疆、西藏、舟山等区域主题仍有活跃表现。

截至收盘，上证综指跌29.94点或1.4%报2101.6点，深证成指跌133.57点或1.76%报7449.71点；两市全天成交金额1880亿元人民币，上日为1782亿元。中小板指收盘跌1.03%；创业板指跌0.21%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1404收盘跌35.4点或1.56%，报2236.8点，升水7.34点。全天成交62.77万手，持仓5.55万手，减仓6227手。现货方面，沪深300指数收盘跌39.15点或1.73%，报2229.46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	16262.56	0.55	恒生指数	22671.26	-1.6
纳斯达克综合指数	4034.16	0.29	国企指数	10028.74	-2.1
标准普尔500指数	1842.98	0.68	红筹指数	4253.77	-2.16
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6541.61	-0.64	日经225指数	13996.81	0.62
德国 DAX 指数	9173.71	-1.77	澳大利亚标普200	5388.16	0.55
法国 CAC40 指数	4345.35	-0.89	韩国综合指数	1992.27	-0.24
意大利指数	22234.63	-2.18	新西兰 NZ50 指数	5076.29	0.25
西班牙 IBEX 指数	10103.50	-0.83	中国台湾加权指数	8916.71	0.67

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

昨日大盘受社融增速回落影响小幅低开，金融、地产等权重板块全天低迷拖累大盘低开低走，虽然新疆区域、粤港澳自贸区、西藏区域、海南旅游岛等地图主题有所活跃，但总体看盘中多方基本无有力的抵抗，最终大盘以中阴线报收，成交量较前日略放大。

盘面上看，两市板块全线下跌，共15只个股涨停，板块分化明显。金融、地产等权重延续疲弱走势，尤其是前期领涨主力京津冀板块出现大幅杀跌，较大的拖累了指数的运行；不过新疆区域等主题以及网络彩票、手游、互联网金融股等概念板块均有一定表现，显示市场做多意愿依然较强。技术上看，沪指失守半年线重要支撑，存在一定调整压力，不过均线系统仍呈多头排列，近期如能在2080点获得支撑则仍可维持反弹趋势；创业板则在上有20日线压力下下有10日线支撑作用下维持窄幅整理格局。



总体看，昨日受 M2 数据低于预期以及央行净回笼 220 资金等利空消息影响，沪深两市出现了回调走势，但支撑本轮蓝筹反弹的基本逻辑尚未消失，目前仍可继续对大盘谨慎看多，对估值过高的中小市值个股则仍建议逢高减持。

【热点资讯】

【一季度 GDP 增速今公布机构预测或放缓至 7.3%】

根据国家统计局数据公布计划，中国一季度国内生产总值(GDP)将于周三(4月16日)上午公布。截至4月14日，45家机构预测中国一季度GDP的预测区间为7.5%至7.1%，GDP升幅均值为7.3%，略低于全年增长7.5%的既定目标。随着陆续出台的稳增长政策，基数效应改善，二季度起中国经济有望回暖。

相对来说，多数机构倾向于7.3%这一中间值居多。海通证券宏观首席分析师姜超表示，3月汇丰PMI创8个月来新低，显示制造业景气持续下行，预示一季度经济回落成定局。电力耗煤和旬发电量增速预示3月经济小幅反弹，但主要源于低基数效应。预计3月工业增加值同比增长8.8%，一季度GDP增速降至7.3%。

中国民族证券研究所所长高谦表示，1至2月经济数据大幅低于预期，三大需求均明显回落。3月官方PMI季节性回升但幅度明显低于历史，汇丰PMI则延续回落趋势，需求继续萎缩，经济放缓趋势不变，预计一季度GDP增速继续探底，同比增长7.3%。

民生证券研究院副院长管清友认为，基数原因可以导致二季度经济自发回升。即便政府不出手稳增长，由于去年二季度政府换届、八项规定导致的低基数和今年以来流动性持续宽松的支撑，今年二季度经济也可能自然回升。

不过，交通银行首席经济学家连平认为，不宜对二季度形势过于乐观。虽然3月之后宏观数据可能会较大面积的回暖，但增长下行压力犹在。如果没有稳增长政策托底，二季度经济增速能否回升仍面临较大的不确定性。一是人民币贬值对出口拉动作用有限，出口增长难以明显改善；二是固定资产投资增速仍有放缓压力；三是消费增长仍将面临居民收入放缓和股市低迷的负面影响；四是银行信贷投放面临存款增长乏力的制约。

【机构透露下周二证监会将重启初审会而非发审会】

4月15日晚间消息，多名机构人士透露，在和监管部门确认后，下周二证监会将重启初审会，而非发审会。

据透露，15日下午证监会召开会议，宣布近期将召开初审会和发审会，要求目前已预披露的主板、中小板首发企业(32家)在上会前两到三天内尽快补交年报和更新招股书。已过发审会企业则不用补交该材料，但会议未谈及创业板企业。

会议同时要求，上述企业要明确是否变更拟上市地和募集资金用途，并按照新股改革意见要求落实投资者保护相关措施；对拟上会企业要抽查工作底稿，但未告知具体比例和方式。

【沪港通或倒逼 A 股取消红利税降低印花税】

多位专家日前表示，在沪港通的带动下，A股或将围绕红利税和印花税等税收问题作出相应改革。分析人士称，如果两地税种或税率存在差异，将可能会降低内地A股市场对香港投资者的吸引力。

沪港两地股市税制差异究竟有什么不同？最引人注目的是股息红利个人所得税。众所周知，如果投资者在A股市场获利，进行处置时必须缴纳最低为5%（持股超过1年）的股息红利个人所得税，而香港股市则没有这项税收。



针对沪港通引发的有关沪港两市交易规则不同的激烈讨论，上交所首席经济学家胡汝银此前表示，对于内地投资者而言，沪港开通以后，现有的一些技术层面规则不会改变，即按照交易的市场所在地规则为准，这是沪港交易所已商定一致的。

【周二正回购加码不改央行维稳本意】

周二（4月15日），央行合计开展了1720亿元正回购操作，力度加码，当日公开市场净回笼220亿元流动性。不过有交易员表示，正回购规模虽明显增加，但不改央行维稳本意。当日财政部实施了500亿六个月国库现金定存招标，市场实际净投放资金280亿元。另外，15日还有例行存款准备金调整退款。

央行公告显示，周二进行的790亿元14天期正回购，中标利率继续持平于3.80%；同时进行的930亿元28天期正回购，中标利率也维持在4.00%。交易员称，在资金市场回购利率处于相对低位时，公开市场正回购价格吸引力渐显。

不过申万也认为，4月下旬面临财政存款的大规模的上缴（大概超过5000亿），而且后期公开市场估计也会加大回笼力度，因此本周资金面只是短期宽松，并不能作为做多的持续理由。

【中国3月新增贷款1.05万亿 M2 同比增12.1%】

央行网站信息显示，央行4月15日公布2014年3月金融统计数据报告。

3月末，广义货币(M2)余额116.07万亿元，同比增长12.1%，分别比上月末和去年末低1.2个和1.5个百分点；狭义货币(M1)余额32.77万亿元，同比增长5.4%，分别比上月末和去年末低1.5个和3.9个百分点；流通中货币(M0)余额5.83万亿元，同比增长5.2%。一季度净回笼现金242亿元。

3月末，本外币贷款余额80.12万亿元，同比增长13.7%。人民币贷款余额74.91万亿元，同比增长13.9%，分别比上月末和去年末低0.3个和0.2个百分点。一季度人民币贷款增加3.01万亿元，同比多增2592亿元。分部门看，住户贷款增加9293亿元，其中，短期贷款增加3006亿元，中长期贷款增加6287亿元；非金融企业及其他部门贷款增加2.08万亿元，其中，短期贷款增加9334亿元，中长期贷款增加1.12万亿元，票据融资减少756亿元。3月份人民币贷款增加1.05万亿元，同比少增124亿元。月末外币贷款余额8464亿美元，同比增长12.2%，一季度外币贷款增加695亿美元。

3月末，本外币存款余额112.22万亿元，同比增长11.5%。人民币存款余额109.10万亿元，同比增长11.4%，分别比上月末和去年末低1.1个和2.4个百分点。一季度人民币存款增加4.72万亿元，同比少增1.39万亿元。其中，住户存款增加3.29万亿元，非金融企业存款增加3199亿元，财政性存款增加930亿元。3月份人民币存款增加3.67万亿元，同比少增5576亿元。月末外币存款余额5074亿美元，同比增长14.9%，一季度外币存款增加423亿美元。

一季度，银行间人民币市场以拆借、现券和债券回购方式合计成交53.07万亿元，日均成交8845亿元，日均成交同比减少24.0%。

3月份，银行间市场同业拆借月加权平均利率为2.49%，比上月低0.52个百分点；质押式债券回购月加权平均利率为2.48%，比上月低0.51个百分点。

3月末，国家外汇储备余额为3.95万亿美元。3月末，人民币汇率为1美元兑6.1521元人民币。

一季度，以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1.09万亿元、5613亿元、278亿元、1653亿元。

【一季度社会融资规模5.60万亿新增贷款3.01万亿】

央行4月15日公布数据，初步统计，2014年一季度社会融资规模为5.60万亿元，比去年同期少5612亿元。其中，当季人民币贷款增加3.01万亿元，同比多增2592亿元；外币贷款折合人民币增加4253亿元，同比少增200亿元；委托贷款增加7153亿元，同比多增1918亿元；信托贷款增加2802亿元，同比少增5442亿元；未贴



现的银行承兑汇票增加 5592 亿元，同比少增 1114 亿元；企业债券净融资 3846 亿元，同比少 3727 亿元；非金融企业境内股票融资 975 亿元，同比多 358 亿元。2014 年 3 月份社会融资规模为 2.07 万亿元，比上月多 1.13 万亿元，比去年同期少 4794 亿元。

从结构看，当季人民币贷款占同期社会融资规模的 53.8%，同比高 9.1 个百分点；外币贷款占比 7.6%，同比高 0.4 个百分点；委托贷款占比 12.8%，同比高 4.3 个百分点；信托贷款占比 5.0%，同比低 8.4 个百分点；未贴现的银行承兑汇票占比 10.0%，同比低 0.9 个百分点；企业债券占比 6.9%，同比低 5.4 个百分点；非金融企业境内股票融资占比 1.7%，同比高 0.7 个百分点。

【基民学堂】

【投资渠道忌单一资产配置需注意比例分配】

“不要把鸡蛋放在一个篮子里”是投资最基本的理论之一，简简单单几个字告诉我们在进行投资理财时，应当通过资金分配来分散风险，以防止系统性风险导致投资集体亮“红灯”的情况。

在资产具体配置时，比例的设定颇有讲究。你应该根据自己的专业侧重、风险偏好等来规划，切勿勉强。既有高收益、又低风险的产品是不存在的。

特别提醒的是，包括房产投资、P2P 投资、信托投资在内的不少投资渠道对流动性有较大考验，资金投入后会受到一定制约。应通盘考虑家庭资产状况，结合平时的现金流，及可能出现的突发状况，如医疗需求等再做打算。切莫为了投资而陷入流动性危机中。

【东方书苑】



书名：《致新知识分子》

作者：[美] 安·兰德

译者：冯涛

出版社：新星出版社

理性是人类的最高美德，安·兰德为理性人的存在创建里理论基础。她告诉人们理性人不仅是可能的，而且是最好的，甚至是人存在的唯一可能性选择。（摘自虎嗅网）

东方基金声明

本资料所有内容均来自公开信息，资讯引用 Wind 内容，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。投资者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。