

ORIENT FUND

东方晨报

2014/3/28





【市场回顾】

➤ A股市场

周四（3月27日），A股震荡回落击穿60日均线，传媒板块深跌，银行、房地产板块逆市造好，资金炒地图热情不减。创业板遭遇重挫，近期走势反复。

截至收盘，上证综指跌17.08点或0.83%报2046.59点，深证成指跌71.17点或0.98%报7173.02点；两市全天成交金额2003亿元人民币，上日为1764亿元。中小板指收盘跌2%；创业板指数重挫3.5%。

➤ 股指期货

当日，沪深300股指期货主力合约IF1404收盘跌17点或0.79%，报2134.8点，贴水20.91点。全天成交90.20万手，持仓7.45万手，减仓2419手。现货方面，沪深300指数收盘跌15.34点或0.71%，报2155.71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	16264.23	-0.03	恒生指数	21834.45	-0.24
纳斯达克综合指数	4151.23	-0.54	国企指数	9873.53	0.24
标准普尔500指数	1849.04	-0.19	红筹指数	4043.61	0.67
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6588.32	-0.26	日经225指数	14622.89	1.01
德国 DAX 指数	9451.21	0.03	澳大利亚标普200	5350.09	-0.50
法国 CAC40 指数	4379.06	-0.14	韩国综合指数	1977.97	0.7
意大利指数	22582.14	0.32	新西兰 NZ50 指数	5126.54	0.03
西班牙 IBEX 指数	10199.00	0.57	中国台湾加权指数	8779.57	0.48

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

昨日两市低开后震荡下行，沪指一度击穿多条均线，逼近10日和20日均线的交叉粘合点，下午13:20分左右，银行股突然放量拉升，带动保险、券商、地产等权重板块走强，沪指亦上冲至昨日盘中高点附近，但其他板块跟风寥寥，大盘指数应声下滑，最终以带长上影线的小阴线报收，成交量较昨日有所放大。

盘面上看，两市板块几乎全线杀跌，涨跌停个股均为十余只，银行、地产等权重板块走强，二八分化明显，保定作为政治副中心的提法得到确认，致使河北板块再度走强；TMT行业概念股遭遇重挫，其中海隆软件、上海普天、天舟文化、天喻信息等前期明星股上演破位跌停潮，显示资金逃离高价股态度坚决。技术上看，沪指收出断头铡阴线，创业板也连续击穿1400点和1380点两个支撑位，近期走势不容乐观。



总体看，近期热点板块频现一日游行情显示出资金已无心恋战，在政策维稳支撑下，主板市场尚有可能呈现弱势整理格局，但已处高位的中小盘概念股则随时有大幅杀跌风险，近期建议轻仓观望，暂不可急于抄底。

【热点资讯】

【银监会发文要求彻查化解过剩行业信贷风险】

为有效化解钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃和船舶等严重过剩行业信贷风险，银监会3月中旬向银监分局与地方法人银行业等金融机构下发了关于《支持产业结构调整 and 化解产能过剩的指导意见》，具体措施包括摸清风险底数、严格把握政策界限、明确差异化信贷标准、践行绿色信贷、支持产业结构优化调整等。

指导意见所提具体措施首要一点是深入排查，摸清风险底数。二要严格把握政策界限，坚决做到令行禁止。对于未经投资及产业相关主管部门核准或备案的产能严重过剩行业的新增产能项目，指导意见要求严禁提供任何形式的新增授信支持。三是明确差异化信贷标准。对于产能过剩行业、企业，主要通过严格标准、上收权限等方式，优化信贷结构。四是践行绿色信贷，推进产业升级。五是落实消化、转移及整合一批产能要求，积极支持产业结构优化调整。支持企业“走出去”，助推转移一批产能；支持企业兼并重组，助推整合一批产能，按照商业可持续原则开展并购贷款业务，合理确定并购贷款利率，并购贷款期限可延长至7年。此外，指导意见还要求健全信贷管理机制，实施差异化风险定价，建议有条件的银行业金融机构要探索实施经济资本分配等措施。

【证监会：IPO发行规则或有变鼓励新三板上市】

3月27日，证监会就首发企业上市地选择和申报时间把握等问题作出回应。证监会表示，首发企业可以根据自身意愿，在沪深市场之间自主选择上市地，不与企业公开发行股数多少挂钩。中国证监会审核部门将按照沪深交易所均衡的原则开展首发审核工作。企业应当在预先披露材料时确定上市地，并在招股书等申报文件中披露。问答发布前已申报的企业可本着自愿原则，重新确认上市地并更新申报文件。

证监会指出，目前主板（中小板）、创业板首发在审企业数量较多，在较长时间内难以轮到新申报企业。鉴于今年要研究推进股票发行注册制改革方案，《证券法》也已启动修订程序，有关股票发行的规则可能会有变化，对发行人信息披露要求会更严，发行人和保荐机构承担的责任和义务会更多。

因此，为了减轻企业成本和负担，证监会建议保荐机构协助发行人合理把握申报时间，以免因在审时间过长，给企业正常生产经营造成不必要的负面影响。同时，证监会鼓励和支持符合条件的企业到全国中小企业股份转让系统挂牌并进行股权、债权融资，或到海外发行上市。

【央行本周资金回笼环比升逾1倍至980亿元】

周四（3月27日），央行进行200亿28天正回购及320亿14天正回购操作。若不再进行其他操作，央行本周公开市场净回笼资金980亿元，较上周升逾1倍。申万一直态度较为谨慎，申万认为，央行并无放松之意，另外，还需更加重视央行坚定维持正回购高利率不变的态度。方正证券分析师高慧预计，3月末资金面将在偏紧的状态中平稳度过。展望4月份，资金面总量或将面临趋势收紧。

高慧认为，4月份将面临较大规模的财政存款缴税，规模可能与去年4月份5000亿元水平接近，虽然4月份将有超过3500亿元的正回购到期，将对资金面形成较大的补充，但时间分布上，投放主要集中在4月中上旬。

周三，银行间资金利率几乎全线走高，延续上升态势。银行间质押式回购方面，隔夜品种加权平均利率为2.5121%，涨1.32个基点；7天期品种加权平均利率为3.8861%，涨24.78个基点；14天期品种加权平均利率为4.6795%，涨53.45个基点；1月期品种加权平均利率为4.7378%，跌20.00个基点。



本周（3月22日-3月28日），央行公开市场无正、逆回购及央票到期。近六周，央行公开市场分别净回笼480亿元、400亿元、700亿元、1600亿元、1080亿元和4500亿元。

【地方银监发文清理银行同业业务】

深圳银监局近日向招商银行、平安银行下发《关于推进理财业务和同业业务治理体系改革的通知》（深银监发【2014】12号）。通知指出，对理财业务进行事业部制改革，由总行设立事业部，统一设计产品、核算成本、控制风险，严格规范理财业务的内部管控和风险管理。

此外，通知指出，同业业务由总行建立专营部门单独经营，其他部门和分支机构不再经营，分支机构不能做资产转让、卖出回购、买入返售等同业业务，分支机构不得在银行间市场单独立户，已开立的账户要限期销户。

四川银监局近日也下发了《关于同业业务规范和改革治理有关通知》（川银监办发【2014】70号）。除了传达相关事业部机构改革监管意见外，70号文还重点提出深入开展同业业务风险排查。

权威人士透露，各地方银监局下发同业业务改革通知是银监会2014年监管工作要求。据了解，银监会1月17日召开的2014年全年工作会议即把理财业务和同业业务治理体系改革确立为今年的两项主要推动事项。

【铁总2014年融资大幕开启 600亿元短融券获注册】

中国铁路总公司（下称铁总）2014年的融资大幕已经开启。据悉，中国银行间市场交易商协会已于3月初通过了铁总关于要求发行600亿元短期融资券的注册申请。

实际上，铁总2014年首期短融券已于3月19日发行完毕，发行额度为200亿元，主要用于铁路建设、设备购置和经营资金周转。一位接近铁总的人士对此表示，这是每年的惯例，铁总一般会在二三月份左右开始在债券市场有所行动。而债券市场融得的资金大概会占到铁路全年融资额的三分之一左右，占到债务性融资额的一半左右，剩余的一半，则是通过银行贷款。

2014年铁路投资额度与前几年基本持平。铁总总经理盛光祖在年初的铁总工作会议上表示，2014年铁路部门将安排固定资产投资6300亿元，投产新线6600公里以上。

【京东“小金库”与京东金融平台 27日正式上线】

3月27日，京东金融集团宣布，互联网理财产品京东“小金库”正式上线开售。首批登录“小金库”的两款货币基金产品分别为嘉实基金的“活钱包”和鹏华基金的“增值宝”。据悉，京东金融平台27日也同步上线。

据Wind资讯数据显示，3月26日，纳入统计的16款互联网理财产品中，收益率排名靠前的依次为：百度百赚利滚利（5.953%）、微信全额宝（5.885%）、京东小金库（鹏华增值宝）（5.683%）、京东小金库（嘉实活钱包）（5.578%），余额宝收益为5.472%。

据京东金融资金业务部总经理刘长宏介绍，“小金库”是京东金融为用户提供的个人资产增值服务，对接京东生态圈，可满足用户理财之外的诸多需求。小金库内的资金不仅可随时用于京东商城内购物消费，未来亦可直接用来结算京东白条账单，还可进行信用卡还款。刘长宏表示，京东金融已经与华泰保险公司达成合作，对于用户因账户被盗发生的资金损失，将给予百分百全额赔付。

【基民学堂】

【消费主题基金适合长期持有】

在实体经济暴雨将至的情形下，基金投资者需要寻找相对安全的投资标的，在这种情况下“消费”变成首选。消费行业一直被认为是逆周期行业，能在一定程度上抵抗经济下滑对股票市场的冲击，在当前时点是较好的防御标的。紧扣消费升级的主线将有大量的投资机会涌现。从历史业绩看，配置偏消费的基金，从长期来看能为投资者带来可观的收益，同时波动幅度较小，风险收益比较优，适合投资者长期持有。



【每日悦读】

不要轻易考验人性

芬森是丹麦著名医学家，也是获得诺贝尔奖的第一位临床医生。到了晚年，芬森准备寻找接班人。在助理乔治的配合之下，芬森从很多慕名而来的医学界才俊中选了一个名叫哈里的年轻医生。但是，医学研究十分枯燥，芬森有点担心这位年轻人不能坚持。

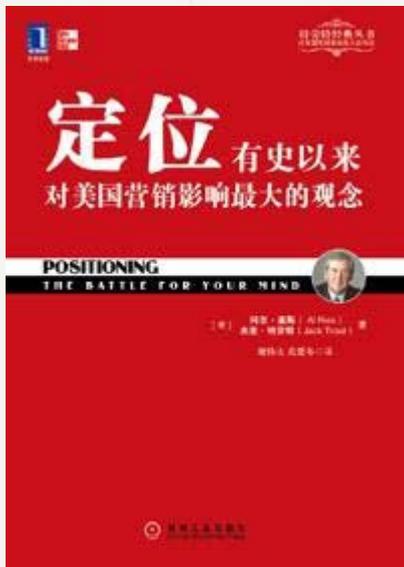
乔治建言道：“先生，据我所知，哈里家境贫寒，您不妨请您的朋友假意出高薪聘请哈里，看看他会不会心动。如果他被金钱所诱惑，自然不配做您的弟子。”

然而，芬森却说：“谢谢你的提议，但是我不能采纳。我一直很赞同一个观点：不要站在道德制高点俯瞰别人，也永远别去考验人性。我虽然比哈里名望大，却也不能百般考验人性。他出身贫民窟，怎么不会对金钱有所渴望？如果我们一定要设置难题考验他，说，给你一个高薪的轻松的工作你干不干？而且答案必须是否定的。那对他来说，内心肯定是纠结的，因为他要在现实生活与梦想面前作出两难的选择。而他跟着我研究医学，根本不必到那一步，我何必苛求他必须是一个圣人……”最终，哈里成了芬森的弟子。若干年后，哈里也成为丹麦十分有影响力的医学家。

有一次，哈里听说芬森当年拒绝考验自己人性的这个故事后，老泪纵横地说：“假如当年恩师用巨大利益做饵，来评估我的人格，那么我肯定就掉进这个陷阱了。因为，当时我的母亲患病在床需要医治，而我的弟妹们也等着我供他们上学，如果那样，我就没有现在的成就了……”

一个聪明的人，不会让友人在自己与利益中作选择，而是竭力创造彼此共同的利益；
只有愚蠢的人，才去考验别人的人性，然后，两败俱伤。

【东方书苑】



书名：《定位》

作者：杰克·特劳特 / 阿尔·里斯

译者：谢伟山 / 苑爱冬

出版社：机械工业出版社

要想使一个品牌和企业立于不倒之地，就是要在第一时间抓住品牌在消费者心中的定位。本书为特劳特成名作，深入阐述定位理论和操作方法，并配有丰富实战案例解析。

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。