

ORIENT FUND

东方晨报

2014/4/9





【市场回顾】

➤ A股市场

周二（4月8日），A股小幅低开，随后金融、煤炭、汽车等蓝筹股强势启动，股指应声震荡上行，午后再度冲高，上证综指盘中突破2100点，这是该指数自2014年2月21日以来首度站上此点位；与此同时，受益消息面利好的军工、核电等热点再度升温。

截至收盘，上证综指涨39.45点或1.92%报2098.28点；深证成指涨140.86点或1.91%报7508.66点；两市全天成交金额2019亿元人民币，上日为1442.5亿元。中小板指收盘涨1.02%；创业板指收盘涨0.33%。

➤ 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	16256.14	0.06	恒生指数	22596.97	0.98
纳斯达克综合指数	4112.99	0.81	国企指数	10321.82	1.62
标准普尔500指数	1851.96	0.38	红筹指数	4275.67	1.01
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6590.69	-0.49	日经225指数	14606.88	-1.36
德国 DAX 指数	9490.79	-0.21	澳大利亚标普200	5410.63	-0.06
法国 CAC40 指数	4424.83	-0.25	韩国综合指数	1993.03	0.17
意大利指数	23115.40	-1.46	新西兰 NZ50 指数	5031.56	-0.87
西班牙 IBEX 指数	10480.50	-1.19	中国台湾加权指数	8888.25	0.13

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【市场回顾】

受节日期间外围市场大跌拖累，今日大盘小幅低开，受益于优先股推出临近的银行板块展开大幅反弹，军工、券商、煤炭等权重板块也轮番上扬，大盘受此带动一路快速上行，盘中突破2100点关口，最终以长阳线报收，成交量明显放大。创业板早盘在资金“跷跷板”作用下一度出现大幅下跌，之后受主板情绪带动企稳回升。

盘面上看，两市板块全线上涨，共22只个股涨停，二八分化非常明显，金融、有色、煤炭、汽车等低估值板块普遍大涨，有明显的资金介入迹象；而京津冀、移动互联网、传媒、特斯拉等概念板块则整体表现疲弱。技术上看，沪指已突破前期整理平台，短期下行风险基本消除，不过上方面临2100点及半年线压力，需要一定时间消化；创业板已平台整理7个交易日，近期面临方向选择，如短期不能收复1365点缺口则有再次杀跌风险。

总体看，近日小盘股资金持续流出再加上稳增长预期升温引发了银行、地产等大盘蓝筹股的估值修复行情，但从经济面和资金面来看都不支持市场的持续性反弹，对于后市不可过于乐观，建议继续控制仓位。



【热点资讯】

【周小川浙江调研释放六大信号：正确理解货币政策】

4月8日，央行行长周小川在人民银行嘉兴市中心支行调研指导，并广泛听取干部群众意见建议。在沿海地区金融事件（浙江兴润置业、上海超日债）不断发生的背景下，周小川此次调研与浙江省委书记夏宝龙、省长李强交换意见，经研究分析，调研释放出六点信号：

一、确保不发生系统性、区域性金融风险——始终保持金融稳定，牢牢守住不发生系统性区域性金融风险的底线（李克强曾表态不能发生区域性金融风险，但不会避免发生个别违约事件）；

二、正确理解和执行货币政策——并强调在正确理解和执行货币政策，处理好保持物价基本稳定和促进经济发展、扩大就业之间的关系（央行之前曾发文暗示货币政策不会放松）；

三、发展服务小微企业和个人融资方式——更好地适应群众和企业关于融资的需求，大力发展金融市场，拓宽多元化融资渠道；

四、优先发展民生金融——针对人民群众对金融服务的需求，坚持民生金融优先，大力发展普惠金融，让金融改革发展成果更多地惠及人民群众；

五、改进央行金融服务——发挥好中央银行专业特点和优势，加强和改进金融服务，促进区域经济发展等领域的各项工作，与人民银行分支机构发挥好职能密切相关，基层分支行也大有可为；

六、调研民营银行和互联网金融——赴人民银行杭州中心支行就民生和普惠金融、互联网金融、民营银行发展以及地方金融改革创新等问题进行了调研（当前高层对于互联网金融态度处于关键时期，调研结果或许产生一定影响；民营银行已落地浙江温州，试验效果如何待评价；而此二件事都关系一家公司——阿里巴巴）。

【发审会4月或难重启部分企业“耗不起”放弃IPO】

广发证券投资银行部一位高级经理日前表示，目前尚未收到有关重启方面的消息，近期市场一些将重启发审会的传闻都不确切。按照现有节奏，4月份发审会能否重启还很难说。该经理称，企业在排队等待的过程中，其实承受着很大的压力，一方面政策的调整会提高报审的成本，另一方面企业本身的业绩也有着刚性的约束。估计一部分企业可能因“耗不起”而改道，主动放弃IPO。

上述经理还表示，发审会重启前要经过好几个步骤，最重要的是基于首轮新股发行的状况而进行的政策修订工作尚未完成，比如“小国九条”证监会方面还未出具体措施，另外创业板发行管理办法还在征求意见。业内人士普遍认为，IPO重启前4至5天，证监会将发布发审会重启的信息，而发审会重启前，上市公司必须上报更新后的材料，这些材料要依据修订完善后的新股发行政策条款来进行相关的修改补充，但是目前有关新股发行的政策调整还没有完毕，一切都仍然“按兵不动”。

证监会近日发布了多项完善新股发行改革的相关措施，目前有三方面的配套政策尚未出台。第一，针对“小国九条”，即国务院发布的《关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》，证监会新闻发言人邓舸称有关新股发行投资者保护的相关措施涵盖了六个方面的重点工作，具体措施尚待发布；第二，日前有媒体报道称，证券业协会向承销商和询价机构下发了《首次公开发行股票承销管理业务规范（2014修订版征求意见稿）》，目前征求意见已经完毕，尚待发布；第三，3月21日，证监会发布了《关于就〈创业板上市公司证券发行管理暂行办法（征求意见稿）〉公开征求意见的通知》，就创业板上市公司证券发行管理暂行办法向社会征求意见，标明的截止日期为4月22日。



【银行多渠道资本补充中行建行或被特许试点优先股】

近来商业银行试点优先股成为市场最为集中的焦点。据悉，优先股试点不仅限于上证 50 指数成分股所涉及的 10 家商业银行，中行、建行等银行也在积极准备。由于一级资本缺口承压上市银行，在业内看来，中行、建行或被“特许”参与首次试点。

据了解，上证 50 指数成分股涉及的农行、工行等 10 家银行目前都在积极进行优先股试点的前期准备工作，由于发行政策还没有完全明确，各家银行并没有准确的时间表。此外，农业银行副行长李振江称，因为银监会还缺乏一个关于商业银行发行优先股作为一级资本补充的管理规定，一旦出台，包括农行在内，各家银行发行优先股补充一级资本的条件才具备。

【银监会首次确认主导对 P2P 监管具体办法正在议定中】

银监会副主席阎庆民 4 月 8 日在博鳌论坛上表示，为加强对互联网金融发展、规范和监管，国务院最近决定由银监会牵头来承担对 P2P 的监管研究。这是银监会首次确认主导对 P2P 监管。阎庆民也表示，P2P 监管已明确由银监会负责，只是具体办法正在议定中。

陆金所董事长计葵生表示，从信用风险方面来看，现在 P2P 没有融资成本，一个新的 P2P 公司，专业度、风险管理能力、系统对客户安全性、资料的安全性等无法保证。计葵生认为，在流动性风险上，监管层可能会慢慢建立一些红线，例如禁止期限错配、资金池，并推广 P2P 企业与银行或支付公司开展第三方托管业务。监管部门也会要求 P2P 做到一定的规模，才能满足准入条件。

【银行间回购成交 9400 亿元超去年“钱荒”最高峰】

中国外汇交易中心 4 月 8 日 18 时公布的数据显示，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。

实际上，去年 6 月 21 日的资金价格严重分化。当天的隔夜利率大跌 305 个基点，7 天利率大跌 237 个基点，而 14 天利率则大涨 501 个基点。

【“众筹”模式或引发互联网时代新型 IPO】

近日，阿里巴巴推出“娱乐宝”产品，通过向网友投资者进行融资投向电影拍摄制作行业引发了市场热议。据了解，在诸多业内人士眼中，“娱乐宝”已经俨然成为一个证券产品。而这种“众筹”模式也将给证券发行监管部门带来新的考验。某不愿透露姓名的业内人士称，“娱乐宝”满足了所有证券发行的要件，“娱乐宝”就是一个典型的互联网时代的新型 IPO。

上述业内人士称，娱乐宝目前募集资金的投向是文化产业拍电影，未来不排除有可能阿里巴巴再度推出新的产品其他宝用于投向盖房子、盖医院、开银行甚至投向某个制造业，“这就是明显的募集资金投向产业，投向实体，而这个正是证券发行之时的目的”，“IPO 的特征其实说到底也就是众筹，通过公开发行人向社会募集资金，投向某个或者某些指定的项目，从而获得投资收益分享给投资者。”

上述业内人士还称，如今，互联网众筹模式的突起意味着类证券发行可以绕开交易所以及券商，而这背后则蕴藏着诸多监管风险。“相信监管层在未来会出台更为明确、更为细致的众筹模式的监管细则，让投资者在享受互联网金融带来的诸多便捷的同时，也有效地规避风险。”

【私募基金管理条例最快下半年出炉】

知情人士日前透露，部分私募基金等机构上周已参与《私募投资基金管理暂行条例》的内部征求意见，证监会希望年中能就该条例公开征求意见，力求下半年出炉，具体时间主要取决于修订期。

根据《基金法》和《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》的规定，无论规模大小，私募基金应进行管理人登记和产品备案。知情人士透露，如不登记备案，或将面临警告罚款等行政处罚。《私募投资基金管理暂行条例》出炉后，预计将对非法私募投资基金活动进行集中整治。



证监会新闻发言人上周表示，国务院法制办已将《私募投资基金管理暂行条例》送国务院各有关部门、地方政府和市场有关机构征求意见，下一步证监会将积极配合法制办广泛听取完善条例。

【基民学堂】

【避免中断基金定投有技法】

好不容易开立基金账户后，坚持了一段时间，却因为基金业绩不满意，选择中认定投，的确是件非常可惜的事。但除了中认定投，难道就没有其它的路子可走吗？答案是否定的。投资者只要肯动脑筋，办法总是有的。

补充完善定投组合

投资者中认定投，大部分情况下，是冲着股票型基金产品业绩不佳的定投而来。目前的基金产品众多，投资者不必“一棵树上吊死”，紧握一种类型基金产品定投，仍可通过补充定投债券型基金产品及货币市场基金，达到分散投资风险的作用。

换产品不换规则

投资者构建完善的定投理财系统，创造良好的理财环境，保持了理财的竞争力，这是好事。但不排除选择的定投股票型基金产品，不是因为证券市场系统性风险造成亏损，而是由于基金管理人管理和运作不佳造成，因此应立足于“以基换基”的办法，不必动用完整的资产组合结构。为此，投资者仍需贯彻“不把鸡蛋放在同一个篮子里”的理财思路，将家庭资产在银行存款、保险及资本市场之间进行分配，严格遵守投资 100 法则，选择属于自己的激进型、稳健型及保守型的基金产品组合。

定投资金要匹配

投资者决定中认定投时，应当将资金的管理放在第一位，要达到控制定投风险的目的，就要对后续资金投入做有效的投资安排和管理。不能参与了定投就忽略了定投目标和计划的规划，忽略定投资金运用的匹配性，尤其应当结合定投目标的实现，选择合适的定投产品，营造良好的定投环境，讲究定投投入与产出的匹配性。只有这样，才能更好地做好基金产品定投工作，不在资金方面出现投资瑕疵和疏漏。

定投要立足于心理防控“上涨买少，下跌买多”、“懒人理财术”、“小额投资计划”、“聚沙成塔、集腋成裘”等这些定投需要注意的规则，充分说明定投成功需要时间检验，需要持续不断的资金投入，但关键需要投资者培养定投的信心。投资者选择定投，就应具有一定的耐心和毅力。只有建立投资信心机制，才是做了有效的定投心理准备。

定投品种运用应考虑环境货币市场基金产品主要投资于一年期货币市场工具，免申购赎回费，由于收益稳定，不宜进行长期定投。债券型基金产品 80% 以上的基金资产投资于债券。债基与货币政策调整有关，升息环境下对投资者不利，降息环境下对投资者产生正面而积极的影响。保本型基金产品的投资者只有在认购期内购买，且持满三年避险期，才能得到本金的保障。股票型基金产品 60% 以上的基金资产投资于股票，受经济周期影响较大，应注意该产品与经济周期之间的关系，选择定投。

QDII 基金与投资国的市场环境密不可分，并易受汇率波动影响。ETF、LOF 及分级基金产品更是受证券市场二级市场波动影响较大。投资者可以运用价格与净值之间的价差套利，把握相应的定投机会。只有懂得不同类型基金产品的运作环境，才能在定投中做到心中有数，不留下提前中认定投的遗憾。



【每日悦读】

提醒自我

有个老太太坐在马路边望着不远处的一堵高墙，总觉得它马上就会倒塌，见有人向媾走过去，她就善意地提醒道：“那堵墙要倒了，远着点走吧。被提醒的人不解地看着她大模大样地顺着墙根走过去了——那堵墙没有倒。老太太很生气：“怎么不听我的话呢？！又有人走来，老太太又予以劝告。三天过去了，许多人在墙边走过去，并没有遇上危险。第四天，老太太感到有些奇怪，又有些失望，不由自主便走到墙根下仔细观看，然而就在此时，墙缢倒了，老太太被掩埋在灰尘砖石中，气绝身亡。

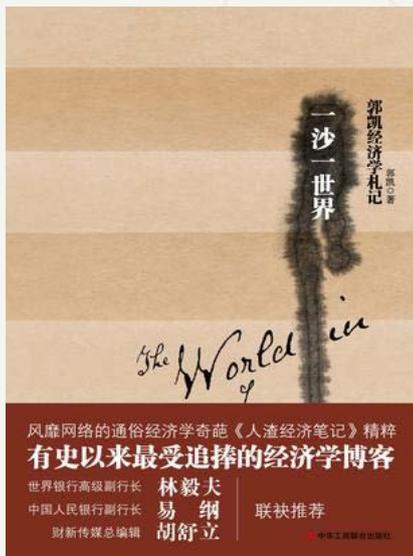
心得：提醒别人时往往很容易，很清醒，但能做到时刻清醒地提醒自己却很难。所以说，许多危险来源于自身，老太太的悲哀便 因此而生

【东方书苑】

书名：《一沙一世界》

作者：郭凯

出版社：中华工商联合出版社



作者把自己对经济现象观察的思维方式、思维过程、思维角度展现给读者，并告诉读者为什么应该这样。

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。