

# ORIENT FUND

东方晨报

2014/3/3





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

上周五（2月28日），2月最后一个交易日，A股走势再次出现分化，不过是沪弱深强，上证综指盘中一度跌逾1%，深证成指则保持高位运行，午后券商股爆发助两市股指上行，上证综指成功翻红，令二月行情以红盘收官；深证成指则大涨超2%，但仍连续三月下挫。

截至收盘，上证综指涨8.95点或0.44%收报2056.30点，周跌2.72%，2月涨1.14%；深证成指涨177.19点或2.46%收报7365.93点，周跌4.96%，2月跌2.73%。两市全天成交金额2276亿元人民币，上日为2712亿元。中小板指收涨1.78%，周跌4.75%，2月跌0.02%；创业板指收涨1.43%，周跌5.58%，2月跌4.08%。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1403收盘涨26.6点或1.24%，报2174点，贴水4.97点。全天成交84.20万手，持仓9.37万手，减仓3517手，当周累跌3.88%，2月累跌1.90%。现货方面，沪深300指数收盘涨24.86点或1.15%，报2178.97点，当周累跌3.77%，2月累跌1.07%。

### ➤ 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	16321.71	0.30	恒生指数	22836.96	0.04
纳斯达克综合指数	4308.12	0.25	国企指数	9891.42	-0.67
标准普尔500指数	1859.45	0.28	红筹指数	4261.39	0.3
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6809.70	-0.01	日经225指数	14841.07	-0.55
德国 DAX 指数	9692.08	1.08	澳大利亚标普200	5404.82	-0.12
法国 CAC40 指数	4408.08	0.27	韩国综合指数	1979.99	0.08
意大利指数	21802.70	0.59	新西兰 NZ50 指数	4990.04	0.52
西班牙 IBEX 指数	10114.20	-0.49	中国台湾加权指数	8639.58	0

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

## 【股市评论】

上周五大盘小幅低开，早盘一度震荡回升，但受制于5日线压力，大盘出现震荡回落，邻近午盘受创业板指数跳水拖累出现加速下探。午后，锂电池、新能源汽车、军工导航、移动互联网等概念板块以及券商、有色等权重板块纷纷走强带动大盘稳步回升，最终收出小阳线，成交量较前日明显萎缩。

盘面上看，两市板块普涨，共40只个股涨停，7只个股跌停，市场整体呈探底回升走势，券商板块成为护盘主力，其中山西证券、方正证券双双涨停，招商、海通等也涨逾4%，对大盘企稳起到决定作用；概念股方面，



新能源汽车、锂电池、充电桩等板块延续强势，而之前连续调整的TMT板块也出现触底反弹，带动创业板指数午后大幅上扬。技术上，大盘日线三连阳，收复5日线，日线KDJ、MACD指标转好，但在上方多条均线压制下尚难言企稳；创业板下探至1400点后如期反弹，但仍处于明显的下降通道，且反弹量能严重不足，预计短暂反抽后仍有继续下行可能。总体看，我们维持本周以来的观点，在权重止跌、概念股分化、局部热点炒作背景下的反弹不能视作下跌结束的标志，两市在震荡整理、构建下跌中第二浪之后仍有下行风险。

## 【热点资讯】

### 【政协一号提案：让市场配置科技资源】

2014年3月2日，政协一号提案正式出炉，提案聚焦发挥市场配置科技资源的决定性作用，让创新活力竞相迸发。全国政协十二届二次会议3月2日下午在人民大会堂举行新闻发布会，大会新闻发言人吕新华向中外媒体介绍本次大会有关情况并回答记者提问。吕新华宣布，全国政协十二届二次会议定于3月3日下午3时在人民大会堂开幕，3月12日上午闭幕。

### 【证监会发布会要点：增加并购重组定价时间窗口】

2月28日，证监会召开例行发布会。要点如下：正在抓紧推进证券法的修订；货币市场基金产品需防范风险；增加并购重组定价时间窗口；推动证券公司提升核心竞争力；继续加强农产品期货市场建设；推进大宗商品期货市场的国际化；正在认真做好股票发行注册制改革准备工作；不针对私募基金设立准入门槛；四方面推进上市公司并购重组；完善并购重组分道制审核；晚籼稻期货已获国务院批准；促进原油期货配套政策出台；六重点工作继续促进证券行业创新发展；正积极推动优先股试点工作。

### 【本周央行自然净投放1080亿流动性盛宴或3月底前结束】

本周（3月1日-3月7日），央行公开市场有1080亿元正回购到期，无逆回购及央票到期。若不进行其他操作，央行上周形成自然净投放1080亿元。近三周，央行公开市场分别净回笼1600亿元、1080亿元和4500亿元。有分析指出，随着正回购操作的持续进行，以及人民币贬值抑制资金流入效应等逐步显现，一季度的流动性盛宴将在3月底之前结束，货币市场利率上行将是大概率事件。

申银万国报告指出，央行近日“节后流动性总体较适度”的免责意味的声明并不意味着货币政策放松，央行在“620钱荒”后多次出现过类似声明，本质上央行货币政策取向是否发生了变化，最终还是要看市场真实感受未来资金面是否还能延续宽松。

其实，央行周四（2月27日）的600亿元正回购操作已经有效地抑制了银行间短期利率的持续走弱，其中7天利率升幅明显，而票据转贴利率也出现企稳反弹。具体来看，当日质押式回购隔夜品种利率为1.7505%，较上一交易日涨0.63个基点；7天期品种加权平均利率为3.4380%，较上一交易日涨34.41个基点；14天期品种加权平均利率为3.7531%，较上一交易日跌0.60个基点；1月期品种加权平均利率为4.2999%，较上一交易日跌6.85个基点。

招商证券宏观研究主管谢亚轩日前表示，1月份商业银行贷款投放量过大，不符合央行窗口指导的要求。因此信贷投放在2月份会显著放缓。预计叠加春节工作日较少的因素，2月份新增信贷投放为7000亿元。另外，国务院发展研究中心主任李伟表示，预计今年我国经济增长有望接近去年增长水平，物价总水平（CPI）涨幅在3.5%以内。



### 【人民币半日连失六关央行或于二季度将波动区间扩大一倍】

上周五(2月28日),截至11:10,人民币兑美元即期汇率暴跌0.9%至6.1808/美元,与上日收盘价6.1284相比,最高跌524个基点。人民币在半天之内接连跌破6.13、6.14、6.15、6.16、6.17、6.18六道关口。截至11:40,人民币兑美元即期报6.1618,贬值334个基点或0.55%。

当日,美元兑人民币中间价报6.1214元,较前一交易日跌10个基点。美元兑人民币中间价当周累计涨38个基点,此前一周累计涨106个基点。

据彭博上周五(2月28日)最新公布的一项调查,69%受访者预计中国央行(PBOC)会在第二季度扩大浮动区间,72%受访者认为将由目前的中间价上下1%扩大至2%。

对于近期人民币的连续贬值,汇丰、渣打和法兴银行等多家机构均分析认为,此次下跌有明显的中国人民银行干预痕迹,近期的人民币波动旨在阻止套利资金流入。如短期资本流入减弱,贬值可能会停止。

### 【银行理财业务模式转型:光大首推受托资产管理业务】

光大银行近日正式面向机构投资者和高净值私人银行客户推出受托资产管理业务,全面向资产管理业务转型。光大银行透露,目前已有多家机构与该行签署受托资产管理协议,2014年预计受托资产管理业务规模超过1000亿元。

当日,美元兑人民币中间价报6.1214元,较前一交易日跌10个基点。美元兑人民币中间价当周累计涨38个基点,此前一周累计涨106个基点。

据彭博上周五(2月28日)最新公布的一项调查,69%受访者预计中国央行(PBOC)会在第二季度扩大浮动区间,72%受访者认为将由目前的中间价上下1%扩大至2%。

对于近期人民币的连续贬值,汇丰、渣打和法兴银行等多家机构均分析认为,此次下跌有明显的中国人民银行干预痕迹,近期的人民币波动旨在阻止套利资金流入。如短期资本流入减弱,贬值可能会停止。

### 【中国2月官方制造业PMI为50.2%创八个月新低】

3月1日,中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心公布,2014年2月,中国制造业采购经理指数(PMI)为50.2%,比上月回落0.3个百分点,创八个月新低,但仍高于临界点,表明我国制造业继续保持扩张态势,但由于春节因素影响增速有所放缓。

分企业规模看,大型企业PMI为50.7%,比上月回落0.7个百分点,继续位于临界点以上的扩张区间;中型企业PMI为49.4%,比上月下降0.1个百分点,连续3个月位于临界点以下;小型企业PMI为48.9%,比上月回升1.8个百分点,仍位于临界点以下。

## 【基民学堂】

### 【追求合理收益理性择基】

随着基金发行主体的多元和基金产品的快速增加,投资者选择基金的难度也将大幅提升,以史为鉴,本文将从基金历史业绩变化趋势的视角,为投资者总结规律,便于择基。

对于开放式积极投资偏股型基金,可用其加权平均净值增长率来代表基金的平均业绩、同期天相流通指数(对所有A股采用流通股本加权计算得到的指数)及上证指数的涨跌幅分别代表同期市场平均收益情况,观察超额收益(基金平均业绩减去同期市场涨跌幅)的变化情况,得出如下结论:

开放式积极投资偏股型基金超额收益整体呈减小趋势,且趋于0。从2004年至2012年,各年度开放积极偏股基金相对天相流通及上证指数超额收益的变化情况看,整体呈下降趋势,且在2012年度基本降至1个百分点左右。这一结论表明,伴随着全流通时代的来临及投资者参与主体的多元化,A股市场的博弈格局已发生明显变



化，基金整体获取超额收益变得愈加困难。经历牛、熊市的洗礼后，投资者择基时应更加理性，适度降低收益预期，懂得风险与收益的匹配，追求合理收益水平。

另外，不同市场环境下，获取超额收益的难易程度存在差异。在牛市(如：2006年、2007年、2009年)中主动管理基金整体获取超越市场平均收益的难度较大。因此，当牛市来临时，投资者选择优秀指数基金投资，或许是较佳选择，即省钱、又省力还省心，并且能获得不错收益；但在熊市和震荡市中，主动管理基金整体获取超额收益相对容易。此时，应优先选择管理能力出色的主动管理型基金。

长期持有仍是基金较好投资策略。截至2012年12月31日，最近一年、三年、五年、九年的开放积极偏股基金加权平均累计净值增长率，发现期限越长的投资，获取超额收益的概率越高，且超额收益越大，这一现象表明只要所持基金的基本面(如基金经理、公司股权等)没有发生明显不利变化，每年净值增长率能达到行业平均水平，长期持有应该可以获取不错收益。

基金业绩分化整体出现缩小趋势，但仍差异明显。自2004年至2012年，各年度开放积极偏股基金最高收益与最低收益基金的业绩情况，并通过两者的差额(最高-最低)，来反映基金业绩分化的演变趋势。从长期趋势看，基金业绩分化出现了小幅缩小趋势，但仍差异明显，2011年、2012年这两年业绩差异基本处于40%以上水平。这一方面表明，在竞争激烈的市场环境下，基金公司普遍重视投研，管理能力差异有所减小；但另一方面，40%以上的业绩差异，也表明差异巨大，且随着基金产品备案制的实施，产品数量快速增加后，基金业绩分化或进一步加剧(2012年比2011年已有所扩大)，投资者择基难度将有所增加，因此可考虑从基金研究、评价机构获取研究资讯或咨询的方式，辅助进行投资决策。

另外，截至2012年末，最近一年、三年、五年、九年的开放式积极投资偏股型基金加权平均累计净值增长率业绩分化的变动情况，结果发现累计时间越长，业绩最好基金与业绩最差基金的差异越显著。这也表明，我们坚持长期投资的必要性，同时也表明精选个股的重要性和研究的价值，因为如果选错了基金且不及时纠正，投资结果将差异明显。

## 【每日悦读】

### 放轻松，浮上来

会游泳的人都懂得这样一个常识：一旦溺水了，最好的自救方法不是拼命挣扎，也不是大声呼救，而是尽量心无杂念，什么都不要想，全身放松。只要放轻松，就能浮上水面。

从某种角度来说，人们并不是死于溺水，而是死于自己过于强烈的求生欲望。越是在困境中，焦躁而强烈的欲望就越会成为你的负担，它会拉着你一步步向深水走去。

米是最近几年大受欢迎的漫画家，他的漫画诙谐有趣，意境深远，耐人寻味。而就是同一个人，十多年前的画风却和现在大相径庭。那时，米还是一个不知名的小人物，虽然奋斗了若干年，却始终找不到成功的机会，只能靠给杂志画些插图来维持生活。

贫穷的生活、卑微的身份、窘迫的经济环境，这一切都深深刺痛着米。为了摆脱贫困交加的生活，米开始没日没夜地拼命工作，他心里只有一个目标，那就是靠自己手中的画笔来彻底改变不尽如人意的生活。

他太想成功了，太想得到丰厚的财富、体面的生活了，就像溺水的人太想脱离险境，太想得到生命一样。然而，老天跟他开了个玩笑。过度劳累的米还没有看见自己的成功就先病倒了，一场大病几乎要了他的命。生命似乎在一夜之间，就成了秋风里最后一片挂在枝头的落叶，随风摇摆，飘忽不定。

经历了生死之变，体验到人世无常的米突然醒悟了。出院之后他仍旧画漫画，给杂志画插图，然而他的漫画风格却有了巨大的改变。这一次，他不是为金钱、荣誉、地位去创作，他卸下了肩上沉甸甸的担子，用平和的



心境去画自己，画身边的生活，画他眼中的世界。对生活美好的向往，对生命发自内心的挚爱，纯净美好的思绪从 米的画笔中缓缓流出。

米是个聪明人，他没有被自己沉甸甸的求生欲望拉进水底，而是尽量忘记眼前的困境，身心放松，顺其自然。只要放轻松，就能浮上来， 米浮上来了。

生活就是这样，太在乎赢了，往往输得很惨；太在乎得了，往往失去很多；太期盼财富了，往往离贫穷越来越近；太想求生了，反而容易被死神召唤。命运是一个势利的女神，她对向她顶礼膜拜的人不屑一顾，反而对那些毫不在乎她的人格格外垂青。

金钱、荣誉、地位、权势，以及健康的身体、成功的事业、幸福的家庭，哪一样不是人们梦寐以求的？成功对我们太重要了，可看得越重要，心就越累，灵魂就越沉重，整个生命便在不知不觉中堕落。

要想摆脱困境得到成功，不妨排除杂念，只要放轻松，就能浮上来。

## 【东方书苑】



**书名：《张瑞敏思考实录》**

**作者：胡泳/郝亚洲**

**出版社：机械工业出版社**

海尔 30 年来的战略得失是什么？海尔的学习标杆是哪些企业？海尔致力于打造的商业模式究竟是什么？张瑞敏为什么说已经无路可退？海尔的未来到底在哪里？

## 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。