

ORIENT FUND

东方晨报

2014/4/2





【市场回顾】

➤ A股市场

周二（4月1日），A股震荡走强，收复5日均线，官方PMI数据四个月来首次回升提振市场情绪。银行板块独自下跌，创业板强势反弹。

截至收盘，上证综指涨14.15点或0.7%报2047.46点，深证成指涨91.53点或1.27%报7281.11点；两市全天成交金额1377亿元人民币，上日为1476亿元。中小板指收盘涨1.81%；创业板指数涨2.05%。

➤ 股指期货

当日，沪深300股指期货主力合约IF1404收盘涨20.4点或0.95%，报2158.4点，贴水4.72点。全天成交74.14万手，持仓7.30万手，增仓2003手。现货方面，沪深300指数收盘涨16.81点或0.78%，报2163.12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	16532.61	0.46	恒生指数	22448.54	1.34
纳斯达克综合指数	4268.04	1.64	国企指数	10098.28	0.23
标准普尔500指数	1885.52	0.70	红筹指数	4196.49	0.85
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6652.61	0.82	日经225指数	14791.99	-0.24
德国 DAX 指数	9603.71	0.50	澳大利亚标普200	5389.17	-0.10
法国 CAC40 指数	4426.72	0.80	韩国综合指数	1991.98	0.32
意大利指数	23379.84	1.02	新西兰 NZ50 指数	5122.52	-0.34
西班牙 IBEX 指数	10463.10	1.19	中国台湾加权指数	8873.15	0.27

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

昨日大盘小幅低开，权重板块企稳，市场在LED、消费类以及创业板的带动下震荡上行，午后大盘维持高位震荡，最终两市收于全天高点，成交量未明显放大，继续维持地量水平。

盘面上看，两市板块普涨，共18只个股涨停，2只个股跌停，市场反弹主要由概念板块超跌反弹所带动，不过盘面热点除了LED照明形成板块效应之外，其余板块均有一定分化，资金介入迹象不明显。技术上看，大盘15分钟级别虽已触级上一中枢下沿（2045），但反弹量能明显不足，大盘已在2030获得支撑，下一步要看15分钟级别突破2045的力度（同时2045也是5、10、30日压力线），如能快速突破，说明2030支撑力度较强，大盘构筑平台的可能性较大，否则将继续向下寻找支撑。



总体看，LED 等板块连续两天的强势上行带动创业板指数反弹，但反弹持续性还需要以资金连续介入热点板块为支撑，而受制于基本面与资金面，我们维持创业板技术性反抽后仍有下行风险这一判断。

【热点资讯】

【楼市限购政策出现松动迹象多地讨论松绑可能性】

房地产市场实施 4 年之久的限购政策，在 2014 年出现松动迹象。继温州传出上报松绑限购的方案后，长沙、杭州等多个城市也在酝酿和讨论松绑限购的可能性。

据一位资深房地产界人士透露，大约一周前，长沙、杭州等地相继召开房企沟通会。由当地政府相关部门组织，地方实力房企参加。有关部门在沟通会上向房企透露，一系列促进房地产市场稳定发展的政策正在酝酿。其中包括限购的松绑，以及二套房贷款门槛的降低等。

根据中国指数研究院数据，目前全国多个地方楼市已进入调整阶段。3 月全国百城住宅平均价格环比上涨 0.38%，是 2012 年 6 月以来连续第 22 个月环比上涨，但涨幅继续缩小。从涨跌城市个数看，63 个城市环比上涨，37 个城市环比下跌。专家认为，房价涨幅收窄和下跌城市数量的增加，是楼市进入调整阶段的重要指标。而在楼市“双向调控”的大思路下，限购政策可能存在一定的松动空间，但总体来看，楼市去投资化的大方向不会改变。

【财政部力推 PPP 模式助地方融资哈尔滨洛阳先试】

从权威渠道获悉，财政部力推的 PPP（公私合作伙伴关系）模式正在全国多个省市推进。财政部力推 PPP 模式有其背景和深意。中国各地加快推进城镇化过程中普遍面临着融资难题，“土地财政”饱受批评、地方投融资平台快速形成巨量的地方政府债务。

财政部副部长王保安预计，2020 年城镇化带来的投资需求约为 42 万亿元。财政部副部长史耀斌日前指出，目前城市建设资金主要靠转让土地的收入支撑是不可持续的，新型城镇化需要建立多元可持续的资金保障机制。

PPP 是政府和私人企业之间为提供公共产品和服务、基于具体项目的合作融资模式，适用于具有长期稳定收益的基础设施项目建设。PPP 具有三大特征：一是伙伴关系，二是利益共享，三是风险共担。目前哈尔滨和洛阳作为试点城市，已经通过多个项目先行实践总结经验，而黑龙江、河南、浙江、湖南、福建、上海等多个省市正在密集展开调研，着手筹备项目。

【发改委首次放开铁路货运价格】

近日，国家发展改革委下发通知，明确新建的准池铁路开通运营后，货物运价实行市场调节，由铁路运输企业与用户、投资方协商确定具体运价水平。

国家发展改革委有关负责人介绍，准池铁路由神华集团有限责任公司控股，与地方企业合资建设、经营。线路全长约 180 公里，跨内蒙古、山西两省区，目前尚处于建设阶段，计划今年上半年开通运营。该线为新建铁路，由企业投资，建成通车后将为用户提供新的运输路径选择。此次按照推进市场化改革的方向，考虑准池铁路投资、经营模式特点，放开了该线货物运输价格，实行市场调节。这是国内放开铁路运输价格的首次尝试，是贯彻落实党的十八届三中全会精神，完善主要由市场决定价格机制的具体体现。实施后，将对推进铁路投融资体制改革，鼓励、引导社会资本投资建设铁路，促进铁路健康可持续发展发挥积极作用。

【央行坚持中性立场未动摇周二净回笼 220 亿】

周二（4 月 1 日），央行公开市场净回笼资金 220 亿元；上周二单日净回笼 460 亿。市场人士认为，回笼量符合预期，当前货币政策仍坚持中性立场未动摇，财税缴款和本季首次存款准备金清算时点渐行渐近，监管层在未雨绸缪，避免届时资金受冲击而剧烈波动。



央行公告显示，央行于当日以利率招标方式开展了两期正回购操作：14 天期交易量为 500 亿元，中标利率持平 3.80%；28 天期交易量为 220 亿元，中标利率持平 4.00%。本周公开市场将有合计 1000 亿元正回购到期，其中周二、周四各 500 亿元；无逆回购、央票到期。因此央行周二单日净回笼 220 亿元。

有券商分析师表示，央行的态度还是比较中性的，一方面今年的基本面环境不支持其把资金面调控得非常紧张，但当前亦未看到明确的转松迹象。公开市场的操作还是重在调节资金面抚平波动，希望市场对流动性的预期平稳一点，不要过度谨慎。

2014 年 3 月中国制造业 PMI 为 50.3%，比上月微升 0.1 个百分点。海通证券宏观债券首席分析师姜超认为，PMI 显示经济无改观。3 月 PMI 由上月 50.2 微升至 50.3，为历年 3 月最低水平。3 月汇丰制造业 PMI 终值下修至 48.0，创八个月最低水平。这都意味着中国经济面临更加沉重的下行压力。

【央行：2 月货币市场成交量减少资金价格回落】

央行网站信息显示，央行 4 月 1 日公布 2014 年 2 月份金融市场运行情况。2014 年 1-2 月，金融市场运行平稳。与 1 月份相比，2 月份，债券市场发行量有所增加；货币市场成交量减少，资金价格回落；现券成交量增加；银行间债券指数和交易所国债指数继续上升；上证综指有所上升，日均成交量有所增加。

货币市场运行方面，2014 年 1-2 月，货币市场成交量共计 26.2 万亿元，同比减少 14.4%。其中，同业拆借市场累计成交 4.0 万亿元，同比减少 39.4%；质押式回购累计成交 21.2 万亿元，同比减少 8.9%；买断式回购累计成交 1.0 万亿元，同比增加 35.1%。2 月份，货币市场成交总量共计 11.8 万亿，同比减少 8.7%，环比减少 18.1%。其中，同业拆借市场成交 1.7 万亿元，同比减少 38.4%，环比减少 25.1%；质押式回购成交 9.7 万亿元，同比减少 1.9%，环比减少 16.4%；买断式回购成交 4484.0 亿元，同比增加 41.1%，环比减少 20.6%。

【基民学堂】

【四大步骤挑选指数基金】

随着指数基金数量和品种的增加，市场上可以选择的指数基金也越来越多。投资者在投资指数基金时，常有不知从何选择之感，而选指数基金与选主动投资的基金的确有不同：

第一，选择一个合适的指数是关键。因为指数基金的投资目标就是获取标的指数的收益率，从这个角度上说，投资指数基金就是投资指数。对于大部分想通过指数基金进行长期投资（比如定投）的投资者，选择一个代表性强、可投资性强的主流指数就至关重要。

传统的指数主要是单市场指数和跨市场指数。单市场指数包括上证 50 指数、上证 180 指数、深证 100 指数等，这类指数分别代表上海市场和深圳市场。跨市场指数包括沪深 300 指数、中证 500 指数、中证 100 指数等，成份股包含两大交易所的代表性股票，反映中国整体证券市场的价格变动概貌和运行状况。其中，沪深 300 指数目前最受市场关注。

第二，低费率。“股神”巴菲特曾说：“成本低廉的指数基金也许是过去 35 年最能帮投资者赚钱的工具。”

由于基金的管理费和托管费是按照基金资产每日计提的，投资者感受并不明显。一般主动式管理基金的管理费为 1.5%，托管费为 0.25%，而国内指数基金的管理费率介于 0.5%-1.3%之间，托管费率则在 0.1%-0.25%之间。投资者在选择指数基金前，应该事先阅读基金合同及招募说明书以了解产品特性和费率水平。

第三，跟踪误差越小越好。投资者投资指数基金时，大都希望指数基金能完全复制跟踪指数的业绩表现，才能达到短期波段操作或是长期资产配置的投资效果。因此，判断一个指数基金是否投资操作良好，并不是看这只指数基金的业绩有多突出，而是看这只指数基金跟踪指数的误差有多少。



第四，看交易成本和便利性。对于投资者来说，购买指数基金可以有两个渠道：一是通过自己的开户银行或者基金公司网站购买；二是通过股票账户在二级市场购买，后者仅限于购买在交易所上市的指数基金。在交易所上市的指数基金，由于基金买卖不需要印花税，仅需要交易佣金，单向交易成本最高不超过 0.25%，成本节约的效果就更加显著了。

【每日悦读】

宽恕有时

关于宽恕，可能是不问是非的吗？某个人恶意伤害了你，背叛了你的感情，辜负了你的信任，却不承认他的恶行，你却说“我原谅你了”，这样的宽恕真的有意义吗？

就像熟透的果实会自然掉落一样，宽恕是一个过程，如果还无法宽恕，就不必勉强自己宽恕。如果不是心甘情愿的宽恕，那只是把未熟的果子强摘下来，滋味必然是酸涩的。

诚实地面对自我当下的心境，远比勉强自己去宽恕难以宽恕的更重要。亲爱的，你必须宽恕的不是不肯认错的一方，而是还无法宽恕对方的自己。

【东方书苑】



书名：《翻转世界》
作者：[美] 尼克·比尔顿
译者：王惟芬 黄柏恒 杨雅婷
出版社：浙江人民出版社

本书作者试图向读者描述了科技影响下的未来社会是什么样子，以及在飞速发展的未来社会中，人们是如何讲述故事、传播故事和消费故事的。

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。