

ORIENT FUND

东方晨报

2014/5/26





【市场回顾】

➤ A股市场

上周五（5月23日），A股震荡上行，房地产板块领跑权重股，网络安全、云计算、大数据等题材股表现活跃，带动创业板指大涨逾2%，逼近1300点。

截至收盘，上证综指涨13.28点或0.66%报2034.57点，本周涨0.40%，连续两周收阳；深证成指涨57.24点或0.80%报7240.92点，本周跌0.02%。两市全天成交金额1262亿元人民币，上日为1408亿元。中小板指收盘涨1.05%，本周涨1.89%；创业板指收盘涨2.09%，本周涨5.67%，结束四周连跌。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1406收盘涨24.2点或1.14%，报2143.2点，贴水5.21点。全天成交72.22万手，持仓10.53万手，减仓5777手，当周累涨0.45%。现货方面，沪深300指数收盘涨17.54点或0.82%，报2148.41点，当周累涨0.10%。

➤ 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	16606.27	0.38	恒生指数	22965.86	0.05
纳斯达克综合指数	4185.81	0.76	国企指数	10121.06	0.11
标准普尔500指数	1900.53	0.42	红筹指数	4317.09	1.11
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6815.75	-0.07	日经225指数	14462.17	0.87
德国 DAX 指数	9768.01	0.48	澳大利亚标普200	5492.79	0.23
法国 CAC40 指数	4493.15	0.33	韩国综合指数	2017.17	0.08
意大利指数	22054.02	1.77	新西兰 NZ50 指数	5151.37	0.44
西班牙 IBEX 指数	10558.90	0.36	中国台湾加权指数	9008.22	0.43

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

上周五大盘微幅低开，早盘地产板块受限购放松传闻提振领涨两市，但因缺乏板块跟进，大盘始终围绕前日收盘点位窄幅震荡。午后，地产及TMT板块联手大涨带动大盘快速攀升，最终以中阳线报收，成交量较前日明显萎缩。

盘面上看，两市板块全线上涨，共22只个股涨停，市场整体呈现反弹走势，地产及TMT板块再次成为反弹主力，不过主力集中资金优势主攻两大板块并未引发其余板块的明显跟进，仍以场内资金调仓换股为主。技术上



看，沪指站上10日线，暂时化解了破位下行压力，但量能萎缩明显，后市能否继续上行还需要观察；创业板站上5周线且周K线KDJ指标金叉，有较强的上行动力。

总体看，在放松限购传闻之下地产板块出现一定走强趋势，这有助于主板的整体企稳，而软件板块连续上涨数日则为小盘股的企稳回升带来良好开端，不过目前两市成交量依然低迷，板块缺乏轮动效应，后市能否彻底转强还需要观察，建议继续保持谨慎。

【热点资讯】

【住建部紧急摸底楼市称自主调控不等同放松限购】

今年以来，全国楼市库存激增、部分城市大幅降价的市场表现，引发中央层面关注。据一位接近住建部的人士透露，日前住建部兵分几路密集调研地方楼市，实地了解房地产市场下滑程度，并集中在5月24日向国务院高层汇报工作。

参与深圳座谈会的一位业内人士表示，住建部官员直言，地方确有自主调控的权利，但并不等同于放松限购，有些该坚持的政策必须继续执行，放松限购可能会给市场传达错误的信号，即认为国家又要开始新一轮救市，中央不愿看到这样的舆论导向。

该人士还表示，住建部传达的调控方向是，2008年和2011年的两次楼市调整，皆因保增长而中断，这一次中央更希望市场能自我调整。而地方政府在防止供应过剩的同时，不能用传统的救市思路，将泡沫再一次吹大，引发硬着陆风险。在房产税、遗产税等经济手段没有出台之前，一些中心城市的部分行政调控手段不能退出。

此前媒体报道，5月23日，针对关于“住建部多位人士确认除北、上、广、深之外，其他城市的限购政策可自行调节”的报道，住建部政策研究中心原副主任王珏林表示，不是解读的有误，就是说的有误，从救市的角度来说，现在还没有到除一线城市以外，限购自行解读的时期。

王珏林表示，从市场的角度来说，前4月，商品房销售面积2.77亿平米，好于2011年、2012年，但比2013年差，远不是历史最低点，现在的确属于观望期，未来的未知数很大，不存在立即救市表态的可能。此外，一位接近住建部的人士表示，现在部里面正在观察、了解、研究当前的市场状况，怎么就看到直接表态了？全国层面的房地产政策的调整是需要国务院定的，市里面是需要省里面敲定的，住建部只能是调查、了解、汇报、再执行的角色。

【消息称中资银行将获准公开发行定存单】

据知情人士透露，中国央行即将采取新的举措放松国内利率管制，不久将允许银行面向个人和企业发行大额定存单，规避利率管制。中国央行此类定存单的回报将高于传统银行存款。但中国央行未立即就定存单发行计划发表评论。

一位银行业消息人士称，定存单最低投资额将定在人民币10万元（约合1.6万美元），利率将略高于相同期限的定期存款利率。定存单持有人将有权转让定存单以满足现金需求，使得该投资工具比定期存款的流动性更强。这种特性基本是定存单所独有的，从而进一步增强了其吸引力。

银行最早将在本月末试点发行定存单，以便将这一金融产品逐步引入市场。银行业的消息人士称，将有超过10家银行参与试点。他们表示，在试点阶段，1年期定存单的利率将设在3.4%，略高于目前最高3.3%的银行1年期存款利率。这样的定存单利率将远比0.35%的活期存款利率有吸引力，但仍低于理财产品的回报率。像理财产品这样的高风险产品不被视为传统存款，目前在中国的投资回报率为5%-6%。



【本周央行公开市场自然净投放 500 亿元】

本周（5月24日-5月30日），央行公开市场仅有500亿元正回购到期，无逆回购及央票到期。若不进行其他操作，央行当周形成自然净投放500亿元。上周央行公开市场净投放资金1200亿元。

对于上周央行投放力度的加码，市场人士表示并不意外。根据历史经验，每年4、5月份都是财税缴款季节性高峰，分析人士预计5月份该项目从银行体系抽离的资金规模可能达到4000-5000亿元。在此背景下，央行适度加大投放力度，以对冲短时扰动因素给资金面带来的冲击，符合历史惯例。

东莞银行金融市场部分析师陈龙说，由于宏观经济下行趋势延续，央行稳增长的压力上升，而新国九条出台及相应的金融改革，要求央行宽松的货币政策给予支持，月中提高净投放就是这种政策思维的体现。

在央行公开市场单周净投放规模创下春节后新高的背景下，上周银行间资金面虽因财税缴款压力有所趋紧，但未出现大幅波动。展望后市，财政存款季节性高增、商业银行年中考核以及外汇占款增长低迷、公开市场到期量减少等因素，依然对银行体系流动性不利。

【央行开会安抚第三方支付：限额或放开】

央行最近组织系列会议，邀请包括第三方支付负责人、行业专家在内的业内人士，对互联网金融监管征求意见。央行副行长刘士余表示，虚拟信用卡和二维码在有一定的安全保障前提下会放开。据了解，目前央行对于互联网金融监管已做了分业准备，如P2P不发放牌照，归银监会管，众筹归证监会等。

同时，央行在会议中还表示，《支付机构网络支付业务管理办法》（意见稿）还处于讨论阶段，会做出调整，未来针对在线支付可能不会有限额。据了解，目前第三方支付的运用场景已远超出这一限额。用户通过支付宝购买的余额宝，其目前平均户均持有金额就远超过1000元这一门槛。如果这一条款实施，对蓬勃发展的互联网支付业务将构成严重打击。

对此，第三方支付代表公司表示：“暂时不好判断影响，毕竟只是征求意见稿，还未公布和实施。但第三方支付已经有不小的用户规模，波及太广也不是央行等监管机构希望看到的。”另一位业内人士则称，当前只是央行的意见稿，未形成最终文件，各方还在与央行积极沟通，反馈的意见多达几十条，最重要的是呼吁央行区别对待，不要将第三方企业一棍子打死。

【“127号文”发酵一周业内称实际执行仍具“弹性”】

虽然“127号文”下发已有一周，但多家银行有关非标资产的买入返售、同业投资、委托定向投资的交易意向仍在继续。在部分银行人士看来，“127号文”或仍具“弹性”。

有业内人士表示，一方面，其实“127号文”是对同业投资非标的模式予以了认可，只是需要计提足额的风险资产和拨备。具体到业务层面，还要看各家银行对文件的理解，像之前委托定向投资能不能做，文件并没有明确的禁止，所以其默认还可以做。

另一方面，“127号文”关于同业投资第三方金融机构担保“遭禁”的规定，亦被业内人士解读为“活口预留地”之一。一家城商行资金运营中心负责人就指出，“不得接受和提供‘第三方金融机构信用担保’，即只有同时满足‘第三方’、‘金融机构’、‘信用’这三个条件，金融机构才不得接受和提供担保。”

换言之，只要有一个条件不满足，即可接受或提供担保。“例如可接受交易对手任何形式的担保，或第三方非金融机构任何形式的担保，抑或第三方金融机构的非信用担保”，该人士认为。据此，“127号文”的实际执行效果或仍待时间的校验。



【基民学堂】

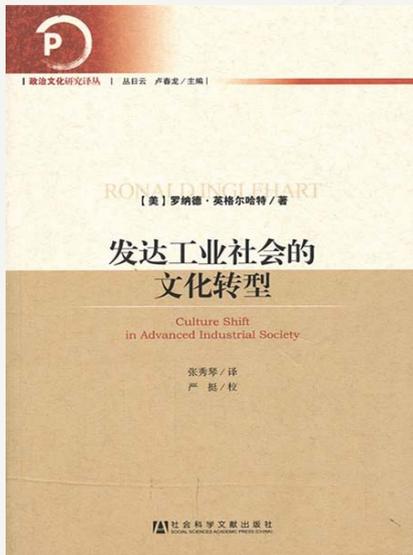
【分级基金 A 可满足做空】

分级基金 A 类份额也能满足投资者的做空需求，而且效果更优。多数分级基金 A 类份额具有向下不定期折算机制，即 B 类份额净值达到某一阈值时，A 类份额净值高于 B 类份额净值部分折算为母基金，剩余部分净值归 1 元，份额同比例调整。

对于折价交易的 A 类份额，在向下不定期折算后，A 类份额大部分净值折算母基金，投资者可以按照净值赎回这部分母基金，因此在向下不定期折算前买入 A 类份额的投资者就能享受到折价消除带来的超额收益，而且 A 类份额折价率越高，向下不定期折算超额收益就越高。

(摘自 wind 资讯)

【东方书苑】



书名：《发达工业社会的文化转型》

作者：（美）英格尔哈特

译者：张秀琴

出版社：社会科学文献出版社

“经济、科技以及社会政治的转变带来了发达工业社会文化的深刻转型，这一点中国也是如此。中国也进入罗纳德·英格尔哈特所说的后物质时代——强调自主和自我表现，这也是对“互联网精神”最好的学术注解。”（来源于虎嗅网）

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。