

ORIENT FUND

东方晨报

2014/7/8





【市场回顾】

➤ A股市场

周一（7月7日），A股早盘在军工、地产、高铁等板块带动下小幅拉升，但成交量未能显著放大，股指冲高后小幅回落；题材股表现低迷，拖累创业板指一路下滑，最大跌幅超2%，击破1400点关口。午后，煤炭股止跌回升，军工股涨势扩大，受此影响，上证综指翻红，创业板跌幅收窄。

截至收盘，上证综指涨0.55点或0.03%报2059.93点，深证成指跌12.39点或0.17%报7321.52点。两市全天成交金额2024亿元人民币，上日为2117亿元。中小板指收盘跌0.48%，创业板指收盘跌1.26%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1407收盘跌3.4点或0.16%，报2163.2点，贴水13.09点。全天成交47.58万手，持仓10.46万手，增仓1376手。现货方面，沪深300指数收盘跌2.41点或0.11%，报2176.29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	17024.21	-0.26	恒生指数	23540.92	-0.02
纳斯达克综合指数	4451.53	-0.77	国企指数	10487	-0.02
标准普尔500指数	1977.65	-0.39	红筹指数	4472.5	0.69
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6823.51	-0.62	日经 225 指数	15379.44	-0.37
德国 DAX 指数	9906.07	-1.03	澳大利亚标普 200	5518.9	-0.11
法国 CAC40 指数	4405.76	-1.41	韩国综合指数	2005.12	-0.23
意大利指数	22631.22	-1.29	新西兰 NZ50 指数	5186.36	-0.05
西班牙 IBEX 指数	10888.50	-1.10	中国台湾加权指数	9520.2	0.11

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，随后在地产、军工板块的带领下小幅上攻，但因创业板个股普跌，大盘震荡回落；午后创业板个股有所企稳，大盘震荡回升，收复盘中跌幅，最终以阳十字星报收，成交量较前日略有萎缩。

盘面上看，两市板块跌多涨少，共23只个股涨停，市场整体延续弱势整理走势，热点依然较匮乏，除军工、地产板块外其余板块几乎全线调整。

总体看，昨日市场在地产、军工等权重支撑下走势尚属稳健，不过随着新股炒作告一段落，且临近中报业绩兑预期，后市高估值品种有高位回落风险，建议以谨慎为主。



【热点资讯】

【央行：经济金融结构开始出现积极变化】

中国人民银行货币政策委员会 2014 年第二季度例会日前在北京召开。由中国人民银行行长兼货币政策委员会主席周小川主持。会议强调，要继续实施稳健的货币政策，灵活运用多种货币政策工具，保持适度流动性，实现货币信贷及社会融资规模合理增长。与第一季度例会相比，本次例会在描述经济形势时指出，经济金融结构开始出现积极变化。

以下为央行二季度例会全文：

会议分析了当前国内外经济金融形势。会议认为，当前我国经济运行仍处在合理区间，金融运行总体平稳，物价基本稳定。**经济金融结构开始出现积极变化**，但所面临的形势依然错综复杂，有利条件和不利因素并存。国际经济形势和主要经济体货币政策出现分化，发达经济体积极迹象增多，部分新兴经济体增速持续放缓。

会议强调，要认真贯彻落实党的十八大、十八届三中全会和中央经济工作会议精神。密切关注国际国内经济金融最新动向和国际资本流动的变化，坚持稳中求进、改革创新，**继续实施稳健的货币政策，灵活运用多种货币政策工具，保持适度流动性**，实现货币信贷及社会融资规模合理增长。改善和优化融资结构和信贷结构。继续深化金融体制改革，增强金融运行效率和服务实体经济能力。进一步推进利率市场化和人民币汇率形成机制改革，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

以下为央行一季度例会全文：

中国人民银行网站 4 月 3 日公布，中国人民银行货币政策委员会 2014 年第一季度例会在北京召开。

会议分析了当前国内外经济金融形势。会议认为，当前我国经济运行仍处在合理区间，金融运行总体平稳，物价基本稳定，但所面临的形势依然错综复杂，有利条件和不利因素并存。国际经济形势出现分化，美欧等发达经济体积极迹象增多，部分新兴经济体增速持续放缓。

会议强调，要认真贯彻落实党的十八大、十八届三中全会和中央经济工作会议精神。密切关注国际国内经济金融最新动向和国际资本流动的变化，坚持稳中求进、改革创新，**继续实施稳健的货币政策，保持适度流动性**，实现货币信贷及社会融资规模合理增长。改善和优化融资结构和信贷结构。继续深化金融体制改革，增强金融运行效率和服务实体经济能力。进一步推进利率市场化和人民币汇率形成机制改革，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

【5 月央行口径新增外汇占款仅 3.61 亿环比骤降 99%】

中国人民银行最新数据显示，5 月新增央行口径外汇占款仅 3.61 亿元人民币，环比骤降 99%。

中国央行最新公布货币当局资产负债表数据显示，2014 年 5 月央行口径外汇占款余额为 272998.64 亿元，较 4 月末的 272995.03 亿元仅增加 3.61 亿元，虽为连续第 11 个月增长，但增幅对于超 27 万亿元的总额而言，几乎可以忽略不计。

自去年 8 月以来，央行口径外汇占款增长开始提速，并于今年 1 月时达到阶段性高点后回落，于 5 月创下 11 个月新低。分析认为，这解释了同期全部金融机构新增外汇占款何以缩水，反映汇市供求趋于均衡后，央行正在践行年初时有关退出直接干预的承诺。

中国央行行长周小川曾在今年 4 月份一次讲话中强调，要完善人民币汇率形成机制。加大市场决定汇率的力度，逐步退出常态式的外汇干预。



【第二批 IPO 核准批文有望下周下发】

目前首批获得核准批文的 10 家企业中，9 家已经实现了发行上市，最后 1 只新股北特科技将于 7 月 10 日启动申购。专家指出，新股只留 1 家到 7 月 10 日申购，体现出管理层深意，也暗含了管理层第二批放行的节奏，预计下周第二批核准批文会下发。

截至 7 月 7 日，9 只已上市新股全部连续涨停，其中，雪浪环境、飞天诚信两只股票已经连续 8 天一字涨停。雪浪环境发行价为 14.73 元，昨日收盘价为 41.34 元，涨幅达 180.65%；飞天诚信发行价为 33.13 元，昨日收盘价为 92.97 元，涨幅达 180.62%。

对外经贸大学公共政策研究所首席研究员苏培科近日表示，从新股上市后的表现来看，除了上市首日的充分炒作，‘秒停’至熔断上限价之外，首日之后的几个交易日都会连续拉出涨停，直至新股充分换手和估值分化后才会走向正常化。

知名财经评论员宋清辉表示，目前的 IPO 改革虽然力度较大，而且涉及面很广，但是颇有“隔靴搔痒”的意味，毕竟在《证券法》等基本大法未修改落地的情况下，“打新”、“炒新”等股市传统还将延续下去。

苏培科认为，本轮新股发行改革虽然纳入了市值认购和不断“打补丁”修正，但如果不斩断 IPO 利益链条、不解决真正市场化发行机制的问题，新股定价就难以市场化，“理性”压低反而会变成另一种利益输送的行为，不但会进一步鼓励全民打新，也会进一步巩固 IPO 既得利益者和特权机构快速牟利的途径。

【央行周一进行正逆回购及 3 个月期央票询量】

中国央行公开市场一级交易商周一（7 月 7 日）可申报 14 天和 28 天期正回购，七天和 14 天逆回购，以及三个月央票需求。

本周（7 月 5 日-7 月 11 日），央行公开市场将有 800 亿元正回购到期，无央票和逆回购到期，即形成自然净投放量 800 亿元。下周（7 月 12 日-7 月 18 日），将有 500 亿正回购和 50 亿央票到期。上周公开市场有 700 亿元的正回购到期，另有 150 亿元三年期央票到期。在周二、周四两次共计 300 亿元正回购操作结束后，不考虑其他非例行操作，则上周央行公开市场将实现资金净投放 550 亿元，为 5 月中旬以来连续第八周净投放。

【银行业人士呼吁加快建立非标流转平台】

国时资产近期在上海举办的“浦江大资管夏季论坛”上，非标转标成为参会银行资管人士最关注的问题。大部分与会人士建言，加快建立非标资产流转平台，以解决银行非标资产流动性和估值难等问题。

据与会人士介绍，监管层也曾表达过建立非标平台的想法，但进度比较慢，而对非标资产风险的监管却日益严格。“非标资产流动性存在问题，银行理财持有非标都是持有到期，这点饱受监管层诟病，而建立非标资产转让平台则可以解决这个问题。”一位中小银行专业人士说，流动性欠缺还导致非标资产缺乏第三方监督，无估值则增加了潜在风险。

其实，包括兴业银行、平安银行等金融机构已尝试建立非标资产转让平台。“兴业银行同业平台做得最好，相较平安银行的‘金橙俱乐部’，兴业银行的‘银银平台’是双向开放的，即对合作机构开放所有平台资源，而平安银行同业平台则具有一定私密性。”与会的一家券商另类投资子公司业务主管介绍说，两者比较，兴业银行的模式显然更具吸引力。

据了解，非标资产的二级市场转让方面，平安交易所在 2012 年曾上线由平安大华基金发行的日复利产品，在证监会规定资管计划必须在沪深交易所转让之前，平安交易所就完成 1000 多亿资管计划上市量，并进行二级市场交易。

【RQFII 扩至德国等 5 地区 1600 亿资金或驰援 A 股】

继向韩国提供 800 亿元人民币 RQFII 额度后，德国也将获得 800 亿元人民币 RQFII 额度。7 月 7 日上午，国务院总理李克强在人民大会堂与德国总理默克尔举行会谈，中方将向德方提供 800 亿元人民币的 RQFII 额度。



德国也由此成为 RQFII 扩围后第五个获得额度的地区。对此，业内人士称，中国相继向韩国和德国分别提供 800 亿元人民币 RQFII 额度，此举将与沪港通一道为 A 股市场注入“活水”。

事实上，目前，一些境外投资者看好中国股市，RQFII 十分“向往”中国国内市场。业内人士称，持续向好的经济必定会带来更好的股市，现在市场是被低估的，这部分资金会朝此方向涌入。

3 月份上交所更新了 RQFII 交易规则，RQFII 可投资范围几乎涵盖了交易所的全线产品；4 月份公布沪港通计划后，由于其交易规则和投资产品的局限性，机构投资者对 RQFII 的热情并未降低；5 月份外管局优化了 RQFII 额度管理规则，特别是简化、合并 RQFII 产品线为公募和私募两种，并适当延长了额度获批后的注资期限（最长可达 1 年）。

【中国基金业一季度净销售额全球第二】

在余额宝等“宝宝们”的热销推动下，中国的基金净销售额已在全球范围内领先。美国投资公司协会（ICI）7 月 2 日发布的统计数据显示，2014 年第一季度中国基金的净销售额达到 766.11 亿美元，这一数值是美国的 2 倍以上，在全球范围内仅次于 880 多亿美元净销售额的卢森堡，排名第二。

中国基金业 2014 年一季度末的规模突破 5000 亿美元大关，不过位置没有变化，仍排名第十，其中，货币基金在全球排名第六，距离第五名的卢森堡还有不到 900 亿美元的差距。

ICI 网站公布的数据显示，卢森堡在 2014 年一季度的净销售额排名全球第一，为 880.64 亿美元，占全球净销售额 3500 多亿美元的 25.15%。其次是中国的基金业净销售额为 766.11 亿美元，占全球的 21.88%，而占比超过 20% 的仅有卢森堡和中国两个国家。

从中国基金业净销售额来看，766.11 亿美元对应约 4700 亿人民币，国内货币基金今年一季度的净销售额约为 7000 亿人民币，其他类型基金净销售额则为负。余额宝第一季度增加 3300 多亿元人民币，仅次于美国的 3 只千亿美元规模的巨型货币基金。

作为全球最大共同基金市场的美国，2014 年一季度净销售额为 358.96 亿美元，在全球占比为 10.25%，不过对照美国基金 50% 左右的全球共同市场占比，显示美国共同基金今年一季度资金流入并不多。

此外，爱尔兰共同基金一季度净销售 404.79 亿美元，全球排名第三；加拿大的共同基金一季度净销售额为 272.63 亿美元，全球排名第五。上述五个国家的一季度净销售额合计为 2683.13 亿美元，占全球共同基金行业净销售额的 76.64%。

【基民学堂】

【收紧货基协存特权 基民不妨这样应对】

央行叫停商业银行为货币基金办理两率相等的协议存款，这必将会对货基的投资运作，以及收益产生重要影响。投资者该如何认识应对，我们有如下几方面建议。

首先，暂时远离协存比例畸高、且自身规模很大的货基。协存配置比例高的基金，将面临更大的调整资产配置结构的压力；规模大的基金，按照相同的配置比例调整资产结构，要在二级市场上购买更多的相关债券，是否能够及时买到？冲击成本有多大？都将会影响到相关基金投资运作转型期间的收益。

其次，近期可重点关注具有如下特点的基金：过往业绩较好；协存占比不高；规模不大；投资组合的平均剩余期限在每个交易日都不得超过 180 天的老货基。过往业绩好，未来业绩好将是大概率事件，更何况货基的业绩稳定性总体较高；协存占比不高，未来的资产配置调整压力不大；规模不大，原因同上；180 天，则会给基金有更多的债券配置品种选择空间。

第三，对于协存占比本来就低于 30%、或略超 30% 的基金，大家不必担心。



第四，当前的困局或许会有潜在转变机会。在基金销售方面，基金公司是卖方，银行的地位绝对强势；而在争夺协存的竞争方面，各个商业银行则变成了卖方，在银行自身的存款任务考核压力下，很多银行理应会尽力去争取货基的协存。在这样的一种业态格局下，尽管上有政策，但不排除一些银行会主动采取一些方法，主动为基金公司解忧，即当风险发生时尽量不收罚息。

第五、密切注意有收益率急降现象的货基。万一有银行收取罚息，基金公司若把罚息让基金投资者承担，就有可能出现这样的极端情况。如果这种情况出现，则表明相关基金公司涉嫌严重违反“三公”，侵害投资者的利益，投资者必须立刻赎回这种没有诚信之公司的全部基金。

(摘自 wind 资讯)

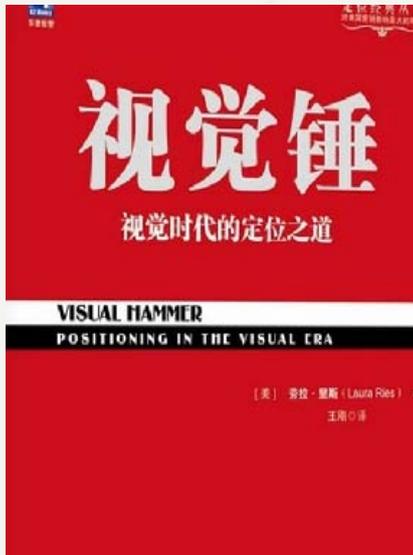
【东方书苑】

书名：《视觉锤》

作者：（美）劳拉·里斯

译者：王刚

出版社：机械工业出版社



“视觉时代，抢占消费者心智的最好方法并非只用“语言的钉子”，还要运用强有力的“视觉锤”，视觉形象就像锤子，可以更快、更有力地建立定位并引起顾客共鸣。”（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。