

# ORIENT FUND

东方晨报

2014/8/27





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周二（8月26日），A股震荡下挫，上证综指最低跌至2200.62点，尾盘受益银行股企稳，跌幅有所收窄，日K线两连阴。

截至收盘，上证综指跌22.16点或0.99%报2207.11点；深证成指跌120.83点或1.52%报7813.98点。两市全天成交金额2933亿元人民币，上日为2965亿元。中小板指收盘跌1.41%；创业板指收盘跌2.26%。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1408收盘跌14.4点或0.61%，报2337.6点，升水13.51点。全天成交72.29万手，持仓13.46万手，增仓1318手。现货方面，沪深300指数收盘跌18.77点或0.8%，报2324.09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	17106.70	0.17	恒生指数	25074.50	-0.37
纳斯达克综合指数	4570.64	0.29	国企指数	11124.33	0.08
标准普尔500指数	2000.02	0.11	红筹指数	4828.39	-0.79
欧洲			亚太		
英国FTSE100	6822.76	0.70	日经225指数	15521.22	-0.59
德国DAX指数	9588.15	0.82	澳大利亚标普200	5637.64	0.05
法国CAC40指数	4393.41	1.18	韩国综合指数	2068.05	0.35
意大利指数	21890.73	1.30	新西兰NZ50指数	5195.63	0.25
西班牙IBEX指数	10826.90	1.28	中国台湾加权指数	9393.96	0.04

本资讯产品所有数据均来自wind资讯

## 【股市评论】

昨日两市小幅低开，早盘呈窄幅震荡走势。午后在线教育、移动支付、土地流转等概念板块出现大幅跳拖累大盘快速下探，成交量较前日持平。

盘面上看，两市板块全线下挫，共27只个股涨停，3只个股跌停，市场整体呈大幅调整走势，前期强势的TMT、农林、西藏区域板块纷纷大幅杀跌，造成一定恐慌；金融、地产等权重相对稳健，但对大盘支撑有限。

总体看，昨日走势显示出资金出逃迹象明显，预计在打新影响之下，本周市场难有起色，建议继续保持谨慎。



## 【热点资讯】

### 【新增贷款投放规模近期飙涨难掩部分银行惧贷情绪】

经历了月初的信贷低迷增长后，进入月末，商业银行的信贷投放能力正在恢复。但这种乐观景象，难以掩盖由于不良贷款不断冒头而滋生的一种情绪。四大行正在以相对的飙涨姿态修复低迷的信贷投放状况。据悉，截至24日，四大行8月新增贷款投放规模已由17日的560亿涨至1310亿。不过，这一数据变化对应的并非是行业性的乐观景象，多个银行一线业务人员称，由于不良资产上升压力显著，部分银行出现惜贷、惧贷情绪。

18日至24日一周，四大行新增贷款投放就达750亿元。尽管信贷数据显示回暖，但分析发现，真实的信贷需求状况仍然令人担忧。分析人士认为，信心变化已经导致信用萎缩，在宏观经济走势不明、坏账反弹压力激增的背景下，商业银行惜贷情绪明显。

一股份制银行人士称，由于新出几笔不良，目前其所在部门基本处于闲置状态，送审的贷款业务也被迫要求“今天要增加这个材料，明天增加那个材料”。某国有大行人士也称，如今经济下行风险仍较大，银行对中小企业贷款存在惧贷心理，外加这两年不断新冒出的不良资产，迫使银行逐渐加强风控手段。在此情况下，既满足行业指引中支持鼓励类企业、又具备抵押等降低风险措施类的企业少之又少，因此，惜贷、惧贷很正常。

申万26日发布的草根调研也显示，由于不良加速暴露，银行信贷投放和结构优先考虑风险因素，而目前来看，大行投放节奏与年初计划基本吻合，股份制银行惜贷情绪明显。

8尽管目前银行惜贷、惧贷情绪较为明显，但市场目前对8月总体信贷投放仍持相对乐观的态度。此前中金公司预期，8月全行业新增贷款6000亿至7000亿元，好于7月的3852亿。不过，相较贷款投放的提速，商业银行存款流失的局面目前尚未有大改观。据悉，至24日，四大行存款流失仍在4800亿上下，但在银监会三令五申不得“冲时点”的监管要求下，8月底存款回流速度和规模仍有待进一步观察。

### 【7月险资投资基金股票余额增430亿】

保监会8月26日发布的最新数据显示，截至7月末，保险资金运用余额为85216.46亿元，较6月末的85906.64亿元减少近700亿。

值得注意的是，股票和证券投资基金账面余额却在7月份增加了430.93亿元。

从统计数据看，在7月份一波小牛市中，险资投资股票和证券投资基金余额确实有所增加，一改二季度账面余额逐月微降的局面。截至6月末，险资投资股票和证券投资基金账面余额为8048.55亿元，7月末，这一数据增加至8479.48亿元。

此外，截至7月末，险资运用余额中银行存款23902.81亿元，占比28.05%；债券35563.34亿元，占比41.73%；其他投资17270.83亿元，占比20.27%。

对比6月末数据，银行存款在7月份大幅减少了1715.65亿元，股票和证券投资基金账面余额增加了430.93亿元，其它投资增加了666.96亿元，债券投资基本无变化。

截至7月末，保险业总资产为93250.95亿元，较6月末减少了486.2亿元。

### 【临近月末央行贴心释放流动性单日净投放250亿元】

交易员透露，央行公开市场周二（8月26日）将进行100亿元14天期正回购操作，当日公开市场有150亿元28天期正回购到期，另有200亿元14天期正回购到期。据此推算，当日公开市场净投放250亿元。由于临近月末，再加上新股集中IPO抽血的因素，短期资金面预计维持偏紧态势，因此央行贴心释放流动性。

央行公开市场本周（8月23日-29日）将有650亿元正回购到期，无逆回购及央票到期。中金公司报告指出，央行未来可能会重启逆回购，或者再度使用定向降准等措施，来避免资金面的冲击，维持相对平稳的资金来助力经济回升。



### 【资金面略紧 600 亿国库定存有望带来“及时雨”】

财政部、人民银行定于 8 月 28 日进行 2014 年中央国库现金管理商业银行定期存款（九期）招投标。本期操作量 600 亿元，期限 3 个月（91 天）。8 月份无国库现金定存到期，因而此次操作将全额实现资金净投放。市场人士指出，本周已经是 8 月份的最后一周，月末拉存款动作、信贷投放动作、理财资金到期等因素将使资金需求上升，而新股密集发行将加剧资金面时点性波动，预计流动性将延续略微偏紧。在公开市场操作有望延续净投放资金的背景下，本期国库现金定存操作将给银行间市场带来一定的资金补充。

### 【金融租赁资产证券化将破冰首批总额度 60 亿元】

金融租赁的资产证券化或将于近期正式破冰，首批总额度大概在 60 亿元左右。其中工银租赁拟发行 30-20 亿元，民生租赁拟发行 20 亿元，交银租赁、江苏租赁拟分别发行 10 亿元。

银监会人士表示，对第一单非常慎重，会选择投资者易接受的优质资产，行业上选择政策支持的交通、城市基建行业等，以其应收租赁款及受益权作为基础资产。

### 【上海自贸区改革措施已经或者正在向全国推广】

上海社会科学院研究员、上海自由贸易区研究协调中心秘书长徐明棋今日在本文撰文说，中国（上海）自由贸易试验区自挂牌运行以来将近一年，各项改革开放措施正有条不紊地推进。上海自贸区并不是简单的贸易自由化和开放，它承载着中国下一轮政府管理体制改革和中国经济对外开放全面试验的重任，推进改革开放措施所涉及的复杂因素比简单的贸易自由化要多得多。如果总结近一年的经验，上海自贸试验区已经取得的成绩主要是在政府行政管理体制改革方面，很多在自贸区先行先试的改革措施，已经或者正在向全国推广。

### 【8 月前两周四大行存款负增长近 5300 亿元】

截至 8 月 17 日，四大行存款负增长近 5300 亿元，其中中国银行减少近 2500 亿，工商银行减少近 1300 亿，建设银行减少 1000 亿，农业银行减少 500 亿。同时，8 月前两周，四大行新增信贷规模仅 560 亿元。一位大行高层指出，几个大行的时点波动现象其实比较突出。这其中固然有部分理财产品到期的影响，但是“冲时点”的习惯做法，甚至“买存款”也是重要因素。

业内人士指出，对于银行而言，当目前二十天的存贷数据并不重要，但这样的想法，可能在监管和经营的双重压力下，有所调整了。近期，财政部与银监会拟将“存款偏离度”指标，纳入银行绩效评价体系扣分项，这将对银行月末“冲时点”揽存产生约束。

### 【上周基金新增开户数 140340 户环比上升 13.93%】

中登公司最新数据显示，上周沪深两交易所新增基金开户数为 140340 户，较前一周的 123181 户上升 13.93%。其中，新增封闭式基金开户数 10363 户；TA 系统配号产生的基金开户数 129977 户；期末基金账户数为 4774.78 万户。

## 【基民学堂】

### 【短期理财基金缘何成清盘首单】

济安金信基金评价中心数据显示，今年以来，54 只短期理财基金平均赎回量高达 78%，有 24 只赎回量超过 90%，有 4 只超过 99%。在 130 余只规模低于 5000 万元的迷你基金中，短期理财债基占了大头。日前，短期理财基金汇添富基金发布清盘公告，若持有人大会顺利通过，将成为首单清盘基金。该评价中心主任王群航认为，如此高的净赎回比例让公募基金管理公司在短期内承受了巨大的流动性压力，也倒逼其开启清盘机制。

短期理财基金诞生的大背景是 2012 年初 1 个月期限以内的银行理财产品被叫停，市面上缺乏低风险、高收益的风险管理工具和现金管理工具。由于门槛低、操作管理相对简单，这类基金比较符合基金公司快速“冲规模”



的需求，其规模迅速增大。但在互联网“宝宝”崛起之后，短期理财基金在流动性、收益、功能和服务等方面都相形见绌。

好买基金统计显示，近一年短期理财产品的平均收益为 4.17%，而货币基金的平均收益率为 4.45%。今年以来短期理财产品规模仅增加 8.42 亿元，货币基金规模则增加 7804.43 亿元。好买基金研究员白岩认为，货币基金流动性明显更好，尤其是 2013 年“宝宝”类产品上市后，实现 T+0 交易，变现优势更大。这也解释了部分短期理财基金清盘的客观必然性。

“除了短期理财基金，目前，部分中短债基金和货币基金设计上也有雷同，是后续清盘的备选对象之一。”中国银河证券基金研究中心分析师李兰说。

不过，虽然短期理财基金在产品设计上已过时，但也不乏有通过优秀的管理实现良好业绩的基金。对此，李兰认为，不能单纯以种类和产品设计“论英雄”，基金避免清盘的关键还是提升个基业绩。

“基金清盘本身一般不会给投资者带来直接损失，基金业绩不良或者管理不善才会导致投资损失。”展恒理财旗下弘酬投资研究总监王斐认为，让净值表现不好的基金退出市场，让业绩长青的基金保持长久生命力。更重要的是促使基金公司修炼投研内功，加强产品创新适应能力。

(来源于 wind 资讯)

## 【东方书苑】



书名：《时间的形状》

作者：汪洁

出版社：新星出版社

“这个世界的物质到底是由什么构成的？时间会停止吗？我们能像星际迷航一样穿梭在银河系吗？”（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。