

ORIENT FUND

东方晨报

2014/9/1





【市场回顾】

➤ A股市场

8月行情红盘收官，上周五（8月29日），A股缩量反弹，尾盘发力，上证综指升近1%重上2200点，连续四个月上扬。巨丰投顾认为，大盘跌破2200点不应是反弹的终点，而是新一轮行情的起点，大盘短线已经临近调整尾声，中长线进场机会出现。

截至收盘，上证综指涨21.38点或0.97%报2217.20点，上周跌1.05%，结束六周上扬，8月涨0.71%，连升四月；深证成指涨98.16点或1.27%报7841.70点，上周跌2.70%，8月跌1.45%。两市全天成交金额1997亿元人民币，上日为2357亿元。中小板指收盘涨1.32%，上周跌1.04%，8月涨5.10%；创业板指收盘涨1.47%，上周跌2.55%，8月涨5.94%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1408收盘涨19.8点或0.85%，报2351.6点，升水13.31点。全天成交58.54万手，持仓13.27万手，减仓2843手。主力合约当周下跌0.68%，当月则下跌0.51%。现货方面，沪深300指数收盘涨27.01点或1.17%，报2338.29点，当周下跌1.14%，当月则下跌0.51%。

➤ 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 | 17098.45 | 0.11 | 恒生指数 | 24742.06 | 0.00 |
| 纳斯达克综合指数 | 4580.27 | 0.50 | 国企指数 | 10963.59 | 0.29 |
| 标准普尔500指数 | 2003.37 | 0.33 | 红筹指数 | 4813.11 | 0.64 |
| 欧洲 | | | 亚太 | | |
| 英国 FTSE100 | 6819.75 | 0.20 | 日经225指数 | 15424.59 | -0.23 |
| 德国 DAX 指数 | 9470.17 | 0.08 | 澳大利亚标普200 | 5625.90 | 0.03 |
| 法国 CAC40 指数 | 4381.04 | 0.34 | 韩国综合指数 | 2068.54 | -0.35 |
| 意大利指数 | 21711.30 | 0.45 | 新西兰 NZ50 指数 | 5223.30 | -0.27 |
| 西班牙 IBEX 指数 | 10728.80 | 0.06 | 中国台湾加权指数 | 9436.27 | -0.44 |

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

昨日两市小幅高开后，早盘延续前几日的盘整走势，大盘回踩30日均线后开始震荡走强，航天军工、电子、汽车等板块轮番表现，下午券商板块一度拉升带动大盘走强，成交量较昨日继续萎缩。

盘面上看，两市板块全线上扬，共14只个股涨停，市场整体呈大幅反弹走势，军工、TMT板块个股普遍走强，金融、地产等权重也小幅反弹，不过走势相对偏弱。



总体看，上周市场如预期出现周线级别调整，不过最终在军工、TMT 板块大涨带动下守住 5 周线重要支撑，短期看有一定企稳回升迹象，但是量能再现地量，权重板块走势依然偏弱，本周能否重新走强还要看量能变化以及金融、地产等板块表现。

【热点资讯】

【预算法修正案草案获通过：正式给予地方发债权限】

香港万得通讯社综合报道，8 月 31 日下午，预算法修正案在十二届全国人大常委会第十次会议审议获通过，修正案正式明确省、市、直辖市可在国务院限额内发行地方政府债券，自 2015 年 1 月 1 日开始执行。不过，地方举债额度将由国务院全权控制。

修改后的预算法对地方政府债务管理作出明确规定。地方政府发行债券，举债规模必须由国务院报请全国人大或全国人大常委会批准。修改后的预算法规定，经国务院批准的省、自治区、直辖市预算中必需的建设投资的部分资金，可以在国务院确定的限额内，通过发行地方政府债券以举借债务的方式筹措。

中国财政部部长楼继伟表示，预算管理体制改革，规范地方政府债务，是预算法修正的一项重要内容。重点是解决三个层面的问题：第一，建立通过发行地方政府债券的方式举债融资机制，赋予地方政府以适度的举债权，解决怎么借的问题；第二，对地方政府债务实施分类管理和规模控制，让地方政府的债务分类纳入预算管理，接受地方人大监督，还要接受上级行政和上级立法机关的监督，解决怎么管的问题。第三，理清政府和企业的责任，解决怎么还的问题。

关于目前地方政府债务形势，楼继伟表示，去年年底，审计署公布了全国截至去年 6 月份地方债务的情况，按偿债责任看，大致地方政府有 12 万亿的债务，包括负有偿还责任的债务、负有担保责任和救助责任的债务。到去年年底，从财政管理的角度来看，这个规模并没有明显地扩大，当然也可以借一些新债，还一些老债，但是总规模没有明显扩大，总的风险是可控的。

【6 只新股总计冻结资金 7277 亿中签率最高 1.52%】

8 月 31 日晚间，好利来、福斯特、天和防务、中来股份、亚邦股份及菲利华等 6 只上周申购的新股公布网上发行中签结果，好利来中签率最低，约为 0.3746%，福斯特中签率最高，约为 1.5161%。6 只新股总计冻结资金 7277.12 亿元，其中天和防务冻结资金 1771.13 亿元最高，菲利华冻结资金最少，为 491.25 亿元。

菲利华网上发行中签率 0.6624% 冻结资金 491.25 亿

本次发行有效申购户数为 548745 户，有效申购股数为 220095.75 万股，配号总数为 4401915 个，网上定价发行的最终中签率为 0.6624389612%，超额认购倍数为 151 倍。网下有效申购资金为 702071 万元，有效申购数量为 36700 万股。

天和防务网上发行中签率 0.5929% 冻结资金 1771.13 亿

本次发行网上有效申购户数为 741544 户，有效申购股数为 455423.35 万股，配号总数为 9108467 个，网上定价发行最终中签率为 0.5928549777%，超额认购倍数为 169 倍。网下有效申购资金为 6760455 万元，有效申购数量为 281100 万股。

中来股份网上发行中签率 0.5842% 冻结资金 1427.6 亿

本次发行网上有效申购户数为 609561 户，有效申购股数为 361902.35 万股，配号总数为 7238047 个，网上定价发行的最终中签率为 0.5841631037%，超额认购倍数为 171 倍。网下有效申购资金为 1753163.4 万元，有效申购数量为 106770 万股。

好利来网上发行中签率 0.3746% 冻结资金 644.35 亿



本次发行网上有效申购户数为 1076027 户，有效申购股数为 400753 万股，配号总数为 8015060 个，网上定价发行的最终中签率为 0.3745948252%，超额认购倍数为 267 倍。网下有效申购资金为 1674568 万元，有效申购数量为 140720 万股。

福斯特网上中签率 1.5161% 冻结资金 1257.67 亿

本次发行网上初步有效申购倍数为 197.88 倍，有效申购户数为 494436 户，有效申购股数为 356181.3 万股，配号总数为 3561813 个，网上发行最终中签率为 1.51608184%。网下发行申购资金总额为 2895700.6 万元，有效申购数量为 106530 万股。

亚邦股份网上中签率 1.2141% 冻结资金 1685.12 亿

本次发行网上初步申购倍数为 247.08 倍，有效申购户数为 730752 户，有效申购股数为 533692.6 万股，配号总数为 5336926 个，回拨机制启动后，网上发行最终中签率为 1.21418210%。网下有效申购资金总额为 5915872.8 万元，对应的有效申购总量为 288720 万股。

【本周央行公开市场有 400 亿元正回购到期】

Wind 资讯统计数据 displays，公开市场本周（8 月 30 日-9 月 5 日）将有 400 亿元正回购到期，无央票及逆回购到期。上周央行在公开市场进行了两次规模均为 100 亿元的正回购操作，期限 14 天。上周公开市场共有 650 亿元到期资金，当周实现连续第三周净投放，规模为 450 亿元。

央行公开市场操作态度偏中性，正回购本周仅象征性操作，量小价平的方式助单周公开市场实现连续三周净投放。同时辅以国库现金招标，平抑流动性面临新股申购和月末产生的波动，并稳定机构预期。

【分析称央行将延续定向调控思路】

《金融时报》报道，央行年内连续动用支农、支小再贷款和再贴现等政策工具，主要为了应对今年经济形势的变化。今年以来，国内经济下行压力仍很突出，经济运行在迫切需要稳增长政策支持的同时，也更加凸显针对性的需求。分析称，“定向”因此成为宏观调控思路。上半年两次定向降准的实施，正是这种思路的体现。

进入下半年以来，中央进一步明确了定向调控思路。不久前，国务院也出台具体措施缓解企业融资贵，旨在降低社会融资成本，增强经济发展活力。

为贯彻落实国务院常务会议关于“加大支农、支小再贷款和再贴现力度”的要求，央行近日对部分分支行增加支农再贷款额度 200 亿元，同时采取有效措施，进一步加强支农再贷款管理，促进降低“三农”融资成本。有分析认为，日前央行增加支农再贷款额度 200 亿元是定向着力思维的又一表现。尽管这次支农再贷款增加幅度并不大，但其导向作用明显。

【机构预计资金偏紧难挡信用债走强】

《中国证券报》报道，在经济基本面有所趋弱的背景下，近期债券市场始终难以走出盘局，进而在一定程度上引发了各方对于信用债市场是否也会阶段性下探的担忧。分析人士表示，综合市场所处货币环境、信用债供需状况、个券风险等因素来看，目前信用债市场整体票息价值仍旧突出，短期调整风险仍然较小，未来一段时间内相关个券预计仍难以转弱。

银河证券等机构指出，经济回升动力较弱，降低了流动性边际收紧的风险。政策着力降低社会融资成本等举措，也需要相对宽松的货币环境作支撑。在此背景下，维持信用债行情偏暖所需的稳定宽松资金面环境还将保持。

国泰君安指出，后续经济微观层面仍会反映融资宽松效果，短期基本面不至于大幅恶化，融资需求收缩主导的信用供给收缩并不会给信用基本面带来过大冲击。因此，在降低融资成本的大背景下，市场将不具备暴发系统性信用风险基础。而在信用债供需方面，信用债需求力量仍有较强支撑。

光大证券本周也表示，上半年银行理财维持了高速增长，下半年即使增速下降，其增量规模也将较大，这对信用债市场将产生强有力的支撑。



【中国基金经理未来三个月股票建议配比降至 77.2%】

路透最新月度调查显示，中国基金经理对未来三个月股票的持仓建议配比自 7 月的半年新高大幅回落，债券持仓建议配比则回升。因中国经济复苏预期出现反复，基金经理对 A 股市场未来走势趋谨慎。

本次共有九位基金经理参与调查，8 月股票建议配比为 77.2%，7 月为 81.9%；债券建议配比则由 7 月的 4.5% 升至 10.1%；而现金建议配比由 7 月的 13.6% 降至 12.7%。华南一位基金经理表示，中国经济复苏并不稳定，仍有可能出现下滑，市场的情绪已产生波动。

本次调查中，多位基金经理将国内房地产市场形势列入短期最重要关注因素，因房地产产业链对国民经济有较大影响力，并且若房地产市场继续趋冷，或会导致房企现金流难以为继，引发金融系统坏帐大量产生。

有八位基金经理对未来三个月沪综指点位做出预估，平均值为 2193.75 点，高于 7 月调查时的 2142.9 点，但与目前股指位置相当接近。有四位基金经理认为股指将达到 2300 点或以上，但亦有两位基金经理看低至 2100 点甚至以下，基金经理的分歧有所扩大。

8 月基金经理对各板块的平均建议配比较 7 月也出现较大变化，7 月增仓较明显的金融服务和房地产等板块有所回落，而消费类和电子技术类板块则明显上涨。这显示出在中国经济前景出现反复的情况下，房地产和金融股等强周期股受到一定冷落，而消费和电子技术等成长股则重新受到追捧。金融服务板块和房地产板块的平均建议配比分别由 7 月的 18.5% 和 10%，降至 14.8% 和 6.1%，而电子技术类个股的平均建议配比则由 7 月的 14.4% 升至 16.1%，消费类股亦由 20.4% 提高至 23.7%。

【基民学堂】

【普通基民投基四大法则】

对于大部分基民来说，由于既没有时间对以往的经验、教训进行认真总结，又难以拿出专门的时间去研读中外证券投资史和投资大师们的传记，因而，在投资理念、相关专业知识和实际投基经验、市场趋势研判技巧乃至心理素质等方面均无突出优势，如果再没有专门的应对方法，亏多盈少，甚至屡战屡败也是在所难免。只要针对自身情况确立一套适合普通基民的投基法则，并在投基过程中严格遵守，就能够在不耗费大量时间精力前提下显著提升投基绩效：

第一条法则：根据自身素质及可用于投资活动的时间，明确限定拟投资基金的品种范围。股票基金按照交易方式可分为能在交易所内进行即时交易的封闭式基金和只能在场外办理申购赎回的开放式基金。由于普通基民大都为上班族，通常难以保证有足够的时间精力用以投资活动，所以对于诸如 etf 之类需要每日关注交易状况的封闭式基金最好敬而远之。开放式基金也可分为主动型股票基金和被动型指数基金两大类。如果你在市场趋势研判方面具备一定能力，并且性格果断刚毅，能够在暴涨暴跌面前仍然保持理性思维，则可以将指数基金、行业基金作为自己的拟投资范围。如果不具备这方面的素质，则只应该选择由理财专家负责管理的主动型基金。

第二条法则：根据自身条件，在表现优异的基金中选定适合的投资对象。媒体报道或专家推荐的某些表现突出的基金特别容易激发起基民的投资欲望，但请务必小心，某些基金在某个特定阶段固然业绩出众，对你却并不一定适合。如某主题基金在 2011 年上半年曾经由 2010 年底的后 50 名跃居前三名，一个季度后又跌至 149 名。该基金之所以会如此大起大落，主要在于其重仓持有了一些只能阶段性受到追捧的题材股。由于普通基民既无法知道这种题材炒作究竟能持续多长时间，所以显然并不适合。适合普通基民的应该是具备这样特点的基金：在牛市里也许并不出众，但在熊市里一定表现出众，长期持有，资产能够翻上数番。如，某基金设立之初沪综指为



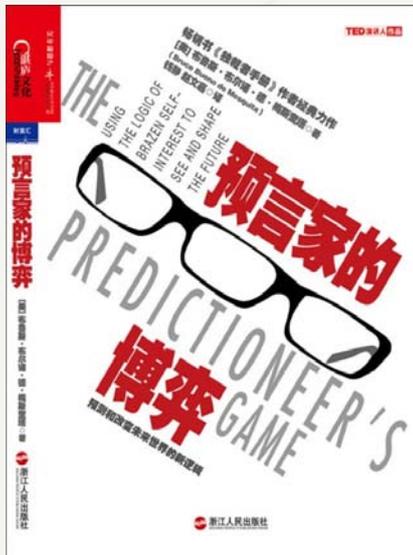
1556.53 点，两年后沪综指跌破 1000 点时，该基金的净值却累计增长超过 10%；2008 年系熊市年份，该基金却跻身同类基金前三甲；如果自该基金设立时买入并持有至今，你的资产已获得超过四倍的增值。

第三条法则：在市场整体陷入恐慌状态时分批买入。基民在进行某项操作行为前都会有各自的理由，如由于刚刚出台了某项重大消息，手中持有的股基已被深度套牢应该补仓，某些专家发表了某种看好后市观点，周围的人们已经这样做了，甚至仅仅是由于内心的某种感受等。要知道市场从来都不会按照某些人的意愿运行，因而这都不是正确的买入理由。正确的买入理由应该是市场已经历了长期大幅度调整，许多基民开始感到悲观甚至绝望，大部分基金重仓投资品种的内在价值被低估。

第四条法则：在市场陷入狂欢状态时果断卖出。许多基民并不知道手中基金究竟该在何时卖出，然而，由于市场总是在牛熊这两种状态间周期性的轮回，紧跟在牛市后面的熊市将可能无情地侵蚀你的资产，更由于识别牛熊这两种市场状态，就像区分盛夏与冬季一般容易，所以你的投基时间应是自牛市初升期至牛市末升期或熊市初跌期的整个过程。当发现市场开始整体陷入狂欢状态，也就是意味着距离熊市再度来临已经不远时，果断卖出。

（文章来源于 wind 资讯）

【东方书苑】



书名：《预言家的博弈》

作者：布鲁斯·布尔诺·德·梅斯奎塔

译者：钱静 赵文嘉

出版社：浙江人民出版社

“假如你打算买辆新车，一跨入 4S 店，你几乎就输定了，因为你会把手中所有重要的信息全部亮给 4S 店，而对市场真实情况知之甚少，本文会告诉你怎么通过博弈论拿到最低报价。”（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。