

ORIENT FUND

东方晨报

2014/9/3





【市场回顾】

➤ A股市场

周二(9月2日), A股承接9月“开门红”的强势格局, 继续强劲反弹, 上证综指最高上探至2267.51点, 再度刷新年内新高, 并连续三日收中阳, 股指上升空间进一步打开。上周申购新股的资金今起解冻, 市场资金面有所缓解, 成交量明显放大。

截至收盘, 上证综指涨30.54点或1.37%报2266.05点, 深证成指涨102.15点或1.29%报8043.31点。两市全天成交金额3623亿元人民币, 创2010年11月16日以来新高, 上日为2590亿元。中小板指收盘涨1.12%; 创业板指收盘涨0.84%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1409收盘涨37.4点或1.59%, 报2389.4点, 升水2.94点。全天成交80.20万手, 持仓13.37万手, 增仓4360手。现货方面, 沪深300指数收盘涨31.14点或1.32%, 报2386.46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	17067.56	-0.18	恒生指数	24749.02	-0.01
纳斯达克综合指数	4598.19	0.39	国企指数	10966.16	0.07
标准普尔500指数	2002.28	-0.05	红筹指数	4852.60	0.72
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6829.17	0.06	日经 225 指数	15668.6	1.24
德国 DAX 指数	9507.02	0.30	澳大利亚标普 200	5658.51	0.51
法国 CAC40 指数	4378.33	-0.03	韩国综合指数	2051.58	-0.79
意大利指数	21701.06	0.43	新西兰 NZ50 指数	5221.77	0.12
西班牙 IBEX 指数	10755.00	0.08	中国台湾加权指数	9399.72	-1.19

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

昨日两市跳空高开, 早盘军工、港口、酿酒等板块纷纷上扬带动大盘小幅震荡上行, 但因金融、地产等权重走势疲弱, 大盘始终未能有所突破。午后, 券商、银行板块带头大涨, 军工、TMT 等概念板块也跟风上扬, 大盘一路上演避空行情, 成交量大幅增加。

盘面上看, 两市板块全线上扬, 共 40 只个股涨停, 市场整体呈放量大涨格局, 券商、银行板块经过前期连续调整首次出现放量反弹, 释放出有利信号; 军工、TMT 等板块持续活跃也显示投资者做多动力较强。



总体看，昨日市场在权重带头作用下放量大涨，沪港通、京津冀、国企改革等主题概念有望再次引领一波升势，操作上建议回归“沪港通”及“国企改革”主线，对于前期涨幅过大的小盘概念股则应以逢高减持为主。

【热点资讯】

【沪港通投资者可开立多个沪市 A 股账户】

9月2日，中国证券登记结算有限责任公司发布《关于统一账户平台上线过渡期证券账户业务安排的通知》表示，随着十一期间统一账户平台上线，证券账户“一人一户”的限制将被取消，参与沪港通交易的投资者还可以申请开立多个沪市 A 股账户。

这份《通知》还明确，中国结算统一账户平台将于十一期间同步上线，其上线分两个阶段进行，第一阶段为过渡期（约一个月左右），届时中国结算沪、深分公司现有账户业务系统停止对外服务，业务办理切换至统一账户平台，但申报账户业务仍使用沪、深现有数据接口。第二阶段，统一账户平台采用新数据接口接受账户业务申报。

过渡期内业务受理时间为每个自然日 9:00—16:00。工作日受理的业务申请，办理日为当日；非工作日受理的业务申请，办理日为下一工作日。

《通知》还提醒注意如下一些业务变化，包括证券账户开户后可用于申报交易及非交易的时间统一为 T+1 日生效；证券账户在统一账户平台注销生效时间统一为 T+0 实时生效。

【限购松绑效果显现杭州 8 月楼市成交量创年内新高】

受 7 月底楼市限购政策“松绑”影响，8 月杭州市区（含萧山、余杭）新建商品房共成交 9453 套，环比上升 53.78%，成交量创年内新高。

据透明售房市场研究院最新数据统计，8 月杭州市区（含萧山、余杭）新建商品房成交量较 7 月的 6147 套增加 3306 套，成交总量为 5 年来同期最高。其中，主城区签约 3995 套，环比上升 62.99%，余杭区 3911 套，环比上升 60.48%。

但在成交量明显放大的同时，8 月杭州楼市成交价格却仍处下行通道。市区新建商品房签约均价为 15669 元/平方米，环比下降 0.76%，其中主城区签约均价为 21374 元/平方米，环比下降 3.86%。而据中国指数研究院最新数据显示，8 月杭州新建住宅及二手住宅样本价格跌幅均位居北京、上海等十大城市数据之首。

杭州楼市库存压力依然处于高位。截至 8 月 31 日 24 时，杭州市区（含萧山、余杭）新建商品房可售 135563 套，再次刷新历史高度。其中，市区新建商品住宅可售房源共 93606 套，根据近 6 个月以来的销售平均量计算，出清周期需 19 个月。

【央行周二将进行 180 亿元正回购单日净投放 120 亿】

交易员透露，央行公开市场周二（9 月 2 日）将进行 180 亿元 14 天期正回购操作，当日公开市场有 300 亿元 14 天期正回购到期，据此推算，当日公开市场净投放 120 亿元。短期资金将面临例行存款准备金清算，而且本周末将是中秋节小假期，现金需求提升，这些都将从场内抽离资金，不过周二起第三轮新股申购资金陆续解冻有助对冲前述影响，综合这些因素，短期资金面预计维持偏紧态势，因此央行贴心释放流动性。

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。



【8月四大行新增贷款 1250 亿存款负增长 4500 亿】

8月，四大行信贷数据仍然反映出银行“惜贷如金”。截至8月28日，四大行新增贷款仅为1250亿元，其中工行新增贷款450亿元，建行新增贷款300亿元，农行新增贷款300亿元，中行新增贷款200亿元。此外，存款数据来看，8月前两周，四大行存款负增长近5300亿元，月末仍然减少4500亿元。

即使8月下两周信贷有所放松，但仍然增长乏力。8月前两周，四大行新增信贷规模仅560亿元。今年信用风险事件频发，实体经济持续调整，传统的信贷投向重点领域基本都产能过剩，新的增长点尚不成熟，符合银行信贷投放标准的“好项目”难寻。

从8月存款数据来看，月末“冲时点”现象有所抑制。8月前两周，四大行存款负增长近5300亿元，月末仍然减少4500亿元。截至8月28日，中行减少2300亿元，工行减少1000亿元，建行减少750亿元，农行减少700亿元。

一位监管层人士表示，理财产品月末、季末到期，是存款流失最重要的原因。同时，基础货币供应减少，贷款的减少，致使派生存款减少。因此，9月存贷款数据或又有回升。

另据媒体报道，尽管贷款投向和结构有望进一步改善，但8月新增贷款可能仍不及市场预期。多家机构预计，8月金融机构新增贷款或为7000亿元左右。中金公司预计8月全行业新增贷款6000-7000亿元，中信证券则预计新增7000亿元左右。

【9月融资融券格局或逆转】

在经济复苏预期提振下，7-8月大盘周期股获得融资的强力追捧。不过，伴随经济预期重归弱势，9月两融布局也可能随之发生改变。一方面，大盘周期股在基本面支撑和资金推动力均有限的情况下，或逐渐显现融券机会；另一方面，随着资金风险偏好仍处高位、中报业绩披露结束，消费股和成长股有望重新获得融资客青睐。

【周二纽约原油期货重挫 3.21%因需求担忧加剧】

周二（9月2日），纽约原油期货价格收盘大幅下跌3.21%，报每92.88桶美元，这一价格为今年1月14日以来的最低水平。主要由于美元上涨，以及市场对原油需求前景感到担心。

截至收盘，美国NYMEX 10月原油期货价格收盘报92.88美元/桶，下跌3.08美元，跌幅3.21%。布伦特原油收盘报100.34美元/桶，下跌2.45美元，跌幅2.38%。

美元汇率的飙升导致原油期货，以及更广泛的，以美元定价的大宗商品期货合约受到压力。强势美元使得这类投资品的持有和交易成本变高。与此同时，乌克兰军方正计划针对俄罗斯军队的入侵采取防御策略，而美国和欧洲官员则正在就进一步制裁俄罗斯的问题展开讨论。

同时油价受到中国和欧洲石油需求增长放缓前景打压。数据显示，欧元区8月制造业增长较最初预想的更慢，而中国上月制造业增幅降至三个月低点，令石油需求忧虑加重。

【新三板热情高涨私募酝酿成立专门部门做市】

新三板正式推出做市制度后，市场各方机构的参与热情也被进一步点燃。连日来，多家机构人士表示，将通过成立专门部门、组建专业团队以及发行定制产品等方式加紧对新三板市场的关注和投资。

“我们准备成立专门的部门负责在新三板的投资和相关产品的发行。”上周五，深圳一家公募基金人士透露。次日，在微信朋友圈中，一名刚刚从国内一家大型私募公司离职的资深投资人声称将“自立门户”，其新成立的私募公司首要投资方向即是新三板市场上的潜力公司。投资方式可能是借道公募基金子公司，也可能是与券商方面合作。



【基民学堂】

【看机构投资者如何买基金】

面对庞大的偏股基金阵营，再加上基金经理投资风格差异巨大，挑选基金已然成为一项浩繁的工程。对于个人投资者而言，跟着机构投资者的脚步买基金，或许是更为合适的策略，而最新披露的基金半年报曝光了机构投资者的选基偏好。

以华商基金旗下3只绩优基金华商主题、华商价值和华商大盘量化基金为例，机构投资者持有这些基金的份额在上半年平均翻了一番。华商基金披露的各基金半年报显示，如机构持有华商价值精选的份额从去年底的1.42亿份增加到今年中期的2.32亿份，增持幅度达63%；机构持有华商大盘量化基金的份额从去年底的2.1亿份增加到今年中期的4.17亿份，增幅达98%；机构持有华商主题精选的份额从去年底的1.06亿份增加到今年中期的2.21亿份，增幅109%。

统计显示，这3只获得机构增持的基金均为华商基金旗下明星产品，近年来表现十分突出，如华商价值精选去年大涨33.83%，今年以来再度上涨25.93%，华商主题精选基金表现更为优异，去年和今年以来分别大涨63.42%和27.6%，去年成立的新基金华商大盘量化连续两年收益超20%，而从华商基金披露的半年报我们可以发现，华商大盘量化基金的机构持有比例高达七成以上。

其实，一直以来，机构都是公募基金持有人的重要构成。截至2013年末，在3.06万亿份公募基金中，机构持有0.785万亿份，占比超过1/4。

历史上看，机构投资者持有的份额数不像个人投资者持有份额在2007年呈现爆炸性增长，而是呈现稳步增长趋势。值得注意的是，机构持有的基金组合业绩整体战胜了市场。以半年为持有周期，从存量份额数据来看，机构投资者持有的主动股票开放型基金在2008年后战胜了市场平均水平，而个人投资者持有的基金并没有战胜市场平均水平。

海通证券曾经研究表明，自2006年到2013年中的15个半年中，机构投资者获得了比个人投资者整体更好的投资效果。机构投资者持有的基金份额在12个半年中获得了正向的超额收益；没有战胜市场平均的三个半年分别为2007年上半年、2009年上半年和2011年上半年。而个人投资者仅在这三个半年中获得了正向超额收益。

研究还显示，从机构增持的基金组合来看显著好于减持基金。对2008年后，机构与个人增、减持主动股票开放型基金组合业绩进行实证检验，发现以增量份额作为权重的机构增持基金组合相对于基金减持组合的超额收益显著，平均超额收益为0.95%。此外，加权平均的组合超额收益相对于简单平均的组合超额收益更高。而机构流动资金的个基选择效果比机构存量资金的个基选择效果更加突出。

不过对于个人投资者而言，机构投资者数量少，但资金量大，进出动作过大对基金操作也会有一定的影响，尤其是对小规模基金。不过机构投资者具有更强的判断力和敏感性，对于信息量与研究力量明显薄弱的个人投资者而言，适当关注基金的机构投资者变动情况或许对投资有一定的帮助。

（文章来源于wind资讯）

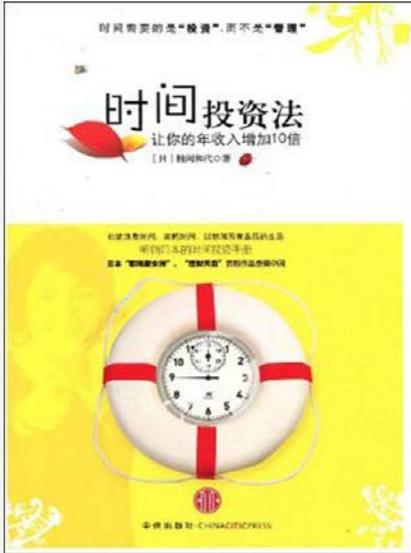
【东方书苑】

书名：《免费：商业的未来》

作者：（美）安德森

译者：蒋旭峰，冯斌，璩静

出版社：中信出版社



“商品价格等于其边际成本，而互联网时代海量信息的生成、处理、传输、存储成本趋近于零，未来的信息产业必然引领免费时代的浪潮。商业可以通过交叉补贴来实现获利……”（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。