

ORIENT FUND

东方晨报

2014/4/23





【市场回顾】

➤ A股市场

周二（4月22日），A股小幅收涨。由于银行、石化等权重股拉升护盘，上证综指结束连续三日下跌态势；而题材股全线杀跌，拖累创业板指一度重挫逾3%。

截至收盘，上证综指涨7.0点或0.34%报2072.83点，深证成指涨37.62点或0.51%报7391.22点；两市全天成交金额1737亿元人民币，上日为1736亿元。中小板指收盘跌0.56%，创业板指收盘跌2.03%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1405收盘跌4.4点或0.20%，报2188.6点，贴水8.2点。全天成交71.89万手，持仓7.15万手，减仓3815手。现货方面，沪深300指数收盘涨9.55点或0.44%，报2196.8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	16514.37	0.4	恒生指数	22730.68	-0.13
纳斯达克综合指数	4161.46	0.97	国企指数	10030.72	-0.49
标准普尔500指数	1879.55	0.41	红筹指数	4202.80	-1.09
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6681.76	0.85	日经225指数	14388.77	-0.85
德国 DAX 指数	9600.09	2.02	澳大利亚标普200	5479.31	0.46
法国 CAC40 指数	4484.21	1.18	韩国综合指数	2004.22	0.25
意大利指数	23043.57	0.40	新西兰 NZ50 指数	5103.35	0.03
西班牙 IBEX 指数	10437.80	1.41	中国台湾加权指数	8974.71	0.26

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，早盘一度围绕前日收盘点位窄幅震荡，但盘中受创业板指数跳水拖累出现一波急跌，沪指一度跌破2050点，后在银行、地产等权重板块反弹的拉动下两市出现触底反弹，最终以带下影线的小阳线报收，成交量较前日略放大。

盘面上看，两市板块多数下跌，共8只个股涨停，10只个股跌停，市场整体延续疲弱走势，创业板中小盘题材板块受IPO临近利空打压出现大幅跳水，打破了近3周的盘整态势，而上海本地股、银行、地产板块尾盘联手上涨，对大盘起到较好支撑作用。



总体看，创业板大幅杀跌拖累市场整体走弱，显示 IPO 重启临近对市场人气造成严重打压，不过从权重表现来看，在此前调整已较为充分的前提下市场整体向下空间有限，风险仍然集中于高估值板块和个股，目前创业板指数临近前期平台低点 1320 点，一旦失守则有望下探至 1250 点风险，主板则有望在 2030 点附近企稳。

【热点资讯】

【央行：定向降准不意味着稳健货币政策取向改变】

中国人民银行决定从 2014 年 4 月 25 日起下调县域农村商业银行人民币存款准备金率 2 个百分点，下调县域农村合作银行人民币存款准备金率 0.5 个百分点。

对此，中国人民银行新闻发言人表示，此次对相关县域农村金融机构下调准备金率是人民银行为贯彻落实国务院常务会议和李克强副总理在全国农村金融服务经验交流电视电话会议上的讲话精神，加强金融对“三农”发展的支持，引导加大涉农资金投放的结构性调整举措，不意味着稳健货币政策取向的改变，在稳健货币政策取向下，不会影响银行体系总体流动性。下一步，人民银行将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。

新闻发言人同时表示，与设在城市的农商行、农合行相比，法人在县域的农商行和农合行涉农贷款比例高，支农力度大。针对这些县域农村金融机构进行准备金率结构性调整，有利于增强“支农”的政策指向性，提高县域农村金融机构的财务实力和支持“三农”发展的能力，起到引导信贷资源更多流向“三农”和县域的正向激励作用，增强金融服务实体经济的能力。

新闻发言人指出，人民银行一直运用差异化存款准备金政策加强金融对“三农”发展的支持，2003 年以来对农村金融机构执行较低的准备金率，2010 年出台了鼓励县域法人金融机构将新增存款一定比例用于当地贷款的政策，对设在县域且一定比例存款投放当地的农村法人金融机构，在执行较低准备金率的基础上，再降低准备金率 1 个百分点。此次对相关县域农村金融机构准备金率进行调整是人民银行进一步激励和引导信贷资源流向“三农”和县域的举措，与 2010 年出台的一定比例存款投放当地优惠政策叠加执行，即调整后县域农商行、农合行分别执行 16% 和 14% 的准备金率，其中一定比例存款投放当地考核达标的县域农商行、农合行分别执行 15% 和 13% 的准备金率。

【机构名家点评央行定向降准】

中国人民银行决定从 2014 年 4 月 25 日起下调县域农村商业银行人民币存款准备金率 2 个百分点，下调县域农村合作银行人民币存款准备金率 0.5 个百分点。

对此，汇丰银行大中华区首席经济学家屈宏斌表示，央行对县域农商行及农合行定向降准是落实日前国务院关于加大涉农资金投放的政策。降准不包括农行等大行县域分支，涉及流动性投放低于千亿规模。尽管降准幅度略大于预期，但仍延续调结构的思路，并不能理解为货币基调转为宽松。未来稳增长仍需财政政策发力。央行宜继续引导利率下行降低实体经济融资成本。

民生证券研究院副院长管清友表示，投放农商行资产规模约 7 万亿左右，按存款对总资产占比规模 70% 左右估算，本次降准释放的流动性规模约为 1000 亿。考虑到本次降准仅针对县域机构，实际释放的流动性规模或小于 1000 亿。实际流动性投放的规模不大，供给端的投放，需要需求端配合。

交通银行首席经济学家连平则认为，此次下调存款准备金率，针对的金融机构整体规模不大，因此很难对金融市场产生总体效应。



交银国际董事总经理、首席策略师洪 表示，央行下调县域农商行存款准备金率 2 个百分点，下调县域农村合作银行存款准备金率 0.5 个百分点，释放资金大于 1000 亿。人民币汇率 4 月 22 日急贬，长端收益率开始下行，央行已改变人民币只升不贬的预期，现在对长期利率开刀。

兴业银行首席经济学家鲁政委指出，这是央行对此前国务院会议要求的反应。只是目前制约农村信贷投放的，并非流动性，而是满足风控要求的对象、合意贷限度、资本充足率等。这一政策有助于整体上进一步强化稳增长下的政策宽松预期，从“三农”入手，但预计更大的宽松效果在农村之外。

英大证券首席经济学家李大霄则表示，央行下调农商行存准率 2 个百分点，引导信贷资源支持“三农”，对股市影响偏正面。

东莞银行金融市场部分分析师陈龙认为，农村商业银行的存款准备金率为 18%，下调后为 16%，农村合作银行原来为 12.5%，下调后为 12%，如果是县域农村商业银行和农村信用社，其存款规模可能最多只有 2-3 万亿，故定向降准释放的资金不会超过 500 亿。

澳新银行环球市场部中国经济师周浩称，市场预计此举可能释放千亿元人民币资金，对于流动性整体影响不大，更多对市场起“心理按摩”作用。

【周二正回购规模略超预期料央行短期仍将以净回笼为主】

周二（4 月 22 日），央行进行 1000 亿元 28 天期正回购操作，中标利率持平于 4%；14 天期正回购则继续缺席。周二单日净回笼 70 亿元，千亿元规模的 28 天期正回购略大于市场预期。市场分析，短期资金利率大幅上升之前，预计央行仍会以净回笼为主。

兴业银行资金营运中心固定收益分析师郭草敏称，公开市场操作或更多地是以资金利率水平来决定操作量，当前其利率不变，回笼加权期限在拉长，或说明管理层立场与先前市场理解国务院常务会议的表态略有不同，他对政策放松的判断趋保守。

市场人士表示，当前资金面虽因季节因素略有收敛，但机构自身流动性还是比较充裕的，且短期预期偏好，故对正回购仍有一定的需求。与 14 天期一二级过大利差相比，为维持公开市场价格稳定，28 天期是更合适的流动性回笼品种，因此成为操作主力。若随着 28 天期品种持续回笼致资金面收敛，14 天期二级市场利率抬升趋近公开市场发行利率后，14 天品种有望再现江湖。

周二，银行间市场回购定盘利率形成止跌反弹态势。具体来看，FR001 报 1.9800%，跌 1.00 个基点；FR007 报 3.0200%，涨 29.00 个基点；FR014 报 3.4000%，涨 40.00 个基点。

【3 月险资股票和基金投资增加 129 亿元】

保监会公布，截至 3 月底，保险资金运用余额 82228.33 亿元，较年初增长 6.97%。其中，银行存款 25031.18 亿元，占比 30.44%；债券 34420 亿元，占比 41.86%；股票和证券投资基金 8459.64 亿元，占比 10.29%。历史数据显示，在保险资金运用余额中，截至 2 月底，股票和证券投资基金 8330.85 亿元，3 月底较 2 月底增加 128.79 亿元。

【600 亿险资欲试水市场化委托管理】

继中国人寿拿出 200 亿元试水市场化委托管理并对外招标之后，多家保险公司积极跟进。业内人士估计，包括中国人寿在内，目前已有 600 亿元左右的保险资金欲试水市场化委托管理。在其他保险企业积极跟进的背景下，今年险资市场化委托管理的规模有望达到 1000 亿元，这对资本市场而言将是积极信号。

业内人士分析，试水市场化委托管理的保险资金主要进入股票市场，向市场传递了险资对股市前景谨慎乐观的信号，但也不宜过分解读。目前，保险资金权益类资产投资占比在 10% 左右，远低于监管部门规定的上限（30%）。多数保险机构认为今年股市将主要存在结构性、阶段性机会。



【新浪微财富上线：5月将发布6%至12%理财产品】

4月22日，新浪正式发布微财富平台，首期阶段将携手基金公司汇添富，主推一款名为“存钱罐”的账户余额增值产品。1分钱起存，不受任何交易时间限制，能够随时消费和快速转出，资金最快1秒到账，且后续很快支持使用存钱罐进行信用卡还款等服务。除了货币基金外，微财富还将于五月份同安邦保险和点融网等合作伙伴一起为新浪和微博用户定制保险和P2P理财产品，收益率在6%-12%左右。

最新数据显示，微财富存钱罐挂钩的汇添富现金宝7日年化收益率为5.0710%，万份收益为1.3553元。

据了解，微财富曾经考虑过直接和基金公司合作，推出类似百度百发的流量导入的产品。但是新浪考虑到一个互联网金融平台最重要的还是自己的账户和支付，因此微财富在过去几个月一直在做的事情是和新浪支付一起将资金通路打通，即现在用户只需要非常简单的步骤就可以完成购买。

今年3月，新浪支付拿下基金支付牌照，4月新浪仓石拿下了基金销售牌照。新浪公司也是唯一一个拥有2张基金相关牌照的门户网站。

【基民学堂】

【基民如何选择发起式基金】

理财专家分析，设立发起式基金，主要目的是想要获得更多的、基于基金公司专业化资产管理技术之上的收益。由此来看，具有主动型投资风格的、主做股票的基金最为适合发起式基金，但和选择普通基金一样，需要对基金公司实力、基金经理投资能力等进行深入考察。

而对于产品类别上，则要根据市场走势进行选择。最后考察发起式基金中，基金公司股东方、高管、基金经理等具体认购数量，投资者最好选择“捆绑”力度更强的基金。

(摘自wind资讯)

【东方书苑】



书名：《我为为什么要投资你》

作者：李晓燕

出版社：中国商业出版社

“拿别人的钱，创自己的业。12位“创业导师”分别是：薛蛮子，徐小平，李开复，雷军，曾李青季琦，蔡文胜，何伯权，倪正东，吕谭平，杨向阳……”（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。