

# ORIENT FUND

## 东方晨报

2014/6/4





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周二（6月3日），6月首个交易日，A股震荡收跌，券商、地产等权重股疲弱，拖累股指走低。

截至收盘，上证综指跌0.90点或0.04%报2038.31点，深证成指跌43.31点或0.59%报7321.52点。两市全天成交金额1389亿元人民币，上日为1480亿元。中小板指收盘涨0.08%，创业板指收盘涨0.11%。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1406收盘跌13.2点或0.61%，报2139.2点，贴水10.72点。全天成交51.24万手，持仓10.33万手，增仓5672手。现货方面，沪深300指数收盘跌6.54点或0.3%，报2149.92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	16722.34	-0.13	恒生指数	23291.04	0.91
纳斯达克综合指数	4234.08	-0.07	国企指数	10368.12	1.16
标准普尔500指数	1924.24	-0.04	红筹指数	4333.76	1.61
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6836.30	-0.41	日经225指数	15034.25	0.66
德国 DAX 指数	9919.74	-0.31	澳大利亚标普200	5479.68	-0.70
法国 CAC40 指数	4503.69	-0.27	韩国综合指数	2008.56	0.33
意大利指数	23037.09	-0.63	新西兰 NZ50 指数	5164.12	-0.28
西班牙 IBEX 指数	10776.70	-0.47	中国台湾加权指数	9123.46	0.52

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

## 【股市评论】

昨日大盘平开，早盘有色、煤炭、金融等板块走势较强带动大盘震荡上行，但不久受阻于2050点压力出现快速回落，创业板则在传媒板块带动下继续攀升，不过午后热点板块纷纷回落，最终大盘以长上影小阴线报收，成交量较前日略放大。

盘面上看，两市板块多数下跌，共17只个股涨停，市场整体依然呈盘整格局。此前领涨的网络安全、软件等相关板块全线调整，对市场形成明显拖累，虽然传媒等概念板块表现较强，但未能形成轮动效应，导致市场最终回吐大部分涨幅。技术上看，沪指与创业板指数盘中均受制于60日线出现回落，日线KDJ、MACD指标继续走弱，短线回调概率较大。



总体看，在“定向降准”的政策背景下，主板弱势格局短期难以改观，更多的机会仍然存在于符合政策导向的主题行业中，操作上建议轻指数、重个股，积极关注去 IOE、军工、国企改革等主题概念的介入机会。

## 【热点资讯】

### 【IPO 最快下周重启年内 2000 亿元融资需求考验 A 股】

随着股市站稳 2000 点，进入 6 月后 IPO 二次重启已经开始倒计时。据国内一线券商投行人士透露，最快将于下周恢复新股发行工作，目前所有程序都已经走完，但重启日期仍将根据市况决定是否需要进行调整。最高将达 2000 亿元的融资需求将考验下半年 A 股走势。

中信证券在最新发布的《2014 年下半年投资策略》报告中指出，下半年 IPO 资金需求大约在 1000-2000 亿元。证监会表态下半年 IPO 家数大约在 100 家左右。从板块分布来看，三大板块分布较为均匀。资金需求主要受到每家公司平均融资规模影响，尤其是主板每家公司融资规模。如果主板每家公司平均融资规模为 20-30 亿元，那么剩余半年多时间整体融资需求可能在 1000-1500 亿元，如果主板每家公司平均融资规模为 50-60 亿元，那么融资需求可能在 1500-2000 亿元。

但是中信证券认为 IPO 对于市场的影响并不会是主导性的，仅在 IPO 重启前会对市场情绪造成负面影响，但 IPO 实质性重启后对于市场负面影响有限。首先，从历史来看，一般 IPO 资金需求是与大盘同步的，是结果而非原因。大盘表现差时，相应阶段融资规模自然也会出现下降。其次，网上配售实行的类似市值配售的规则意味着 IPO 对于二级市场的影响下降，在今年 1 月 IPO 第一次重启的阶段事实上创业板录得正收益，这与市值配售制度有一定关系。但是未来 IPO 三大板块分布较为均匀，也很难看到在市值配售制度下主板或者创业板会由于 IPO 的原因在二级市场迎来增量资金。

西南证券在近日研报中分析称，6 月份重启 IPO，预计平均每个月有 14-15 家。做空力量衰竭，面临方向性抉择。随着 6 月份公布的 5 月份经济数据时所透露出刺激措施的效果，以及改革红利陆续落地，将促成大盘重返 2100 点之上。

广证恒生策略分析师张广文认为，从 2004 年至今，新股 IPO 曾暂停 4 次。每次新股重启前，主板市场受影响程度都不大，其趋势方向基本没有因此改变，但由于新股暂停期间，市场对中小市值股票需求较大，导致中小板和创业板的股票走势明显强于主板市场。其中，在 2013 年新股暂停期间，中小板和创业板的表现更是远超主板市场，形成明显分化行情。

从过去 4 次新股重启后首日、上市后 10 日、3 个月及 6 个月的涨跌幅来看，涨幅都相当惊人。其中，虽然今年 1 月的新股重启在首日涨幅上是历次最小的，但只是因为新股首日监管制度所致，其上市后 10 日的平均表现，却是历次涨幅最高的，平均达到 100% 以上，可见其短期上市炒作效应非常明显。这还是建立在今年初第一轮新股平均发行价为 23.26 元的基础上(几乎是近 4 次最高的一次)。预计今年第二轮新股重启的表现在发行规模减少预期下，仍有较好表现，但整体涨幅应不如第一轮高。

### 【彭博：五大迹象表明中国已转向刺激增长政策模式】

彭博经济学家欧乐鹰发布最新报告称，有五大迹象表明中国已果断转向刺激增长的政策模式。但最近的政策转向并不是 2009 年那么大规模的刺激措施。

这五大迹象具体为：第一，中国领导层的讲话基调已经发生转变。李克强总理最近在内蒙古考察时敦促地方官员加大努力以实现增长目标。这从几个月前仍强调改革的讲话基调显著偏离。第二，财政政策已经转向支持增长的模式。财政部网站发布通知，承诺要“释放财政政策推动增长的能力”。财政部敦促各部门加快分配下达预算资金。第三，国家发改委批准了 80 个允许私人投资的主要基础设施项目，涵盖铁路、公路和能源领域，令人想



起 2009 年的 4 万亿元刺激计划。第四，中国央行降低银行借款成本，人民币汇率走软。第五，央行正在敦促商业银行发放住房按揭贷款，旨在提振首次购房者的需求，以抵消投机购房者的下降。

### 【央行周二进行 300 亿元人民币 28 天期正回购操作】

周二（6 月 3 日），央行公开市场进行 300 亿元 28 天期正回购操作。当日市场有 600 亿元正回购到期。国务院日前召开常务会议指出，要保持货币信贷和社会融资规模合理增长，并加大“定向降准”措施力度，对符合结构调整、满足市场需求的实体经济贷款达到一定比例的银行适当降低准备金率，同时扩大支持小微企业的再贷款和专项金融债规模。

上周公开市场实现净投放 200 亿，预计本周公开市场将实现净投放 1430 亿元，创 4 个月以来新高。资金面信心因此整体保持稳固，对于月末时点的担忧情绪正在明显缓解。

中国国际经济交流中心副研究员黄志龙表示，6 月份资金面应该还是比较平稳，甚至有可能出现逐渐放松趋势。他同时表示，央行近期持续的净投放，增强了机构对未来央行继续维稳流动性的信心，还有一些针对国家开发银行定向贷款等等政策，都缓解了近期资金紧张的压力。所以，今年应该不会出现去年 6 月份那么严重的资金面紧张态势。

### 【央行定向降准点评汇总：符合货币新常态】

端午节前夕，“定向降准”扩围的消息令金融市场充满了躁动，货币政策会否“由点到面”全面宽松引发广泛争议。民生证券研究院副院长管清友认为，定向降准符合货币新常态。新常态下，央行通过回笼非标萎缩过剩的流动性，通过定向降准，实现结构优化目标。

5 月 30 日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署落实和加大金融对实体经济的支持。会议明确，加大“定向降准”措施力度，对发放“三农”、小微企业等符合结构调整需要、能够满足市场需求的实体经济贷款达到一定比例的银行业金融机构适当降低准备金率。以下是专家点评要点：

民生证券研究院副院长管清友做出了以下五点点评：①经济减速属潜在增速下移，盲目松银根容易引发滞胀；定向降准支持小微，将稳增长寓于调结构之中。②定向降准符合货币新常态。新常态下，央行通过回笼非标萎缩过剩的流动性，通过定向降准，实现结构优化目标。③不良贷款频发导致银行惜贷情绪上升，小微贷款“一贷难求”。资产证券化、加大不良贷款的核销，盘活存量信贷，引导信贷配置到小微企业。④非标资金流入利率不敏感部门，推升融资成本。未来将通过合理的风险资本计提和会计处理，开正门、堵偏门，弱化银行提供非标融资激励。⑤短期看，非标萎缩，库存高位，经济有下行压力，但调结构有利于经济长期行稳致远。降低实体经济融资成本信号明确，利率有望再降。

中国银行国际金融研究所副所长宗良表示，本次“定向降准”范围加入小微企业，针对性强，加上 4 月县域机构“定向降准”释放的资金，预计释放资金规模会达 3000 亿元。

央行金融市场司司长纪志宏认为，定向降准属于金融支持实体经济的正向激励举措，与全面降准相比，它更具有针对性，有利于将金融资源更好地投放到“三农”、小微企业等薄弱环节，从而促进经济结构的调整。此举既能增加金融机构的可贷资金，又能降低“三农”、小微企业的融资成本，同时也能起到一定的稳增长作用，从而在调结构、促改革、惠民生协同并进中稳增长。

中国银行国际金融研究所宏观经济研究主管温彬表示，原先是对县域的农村金融机构降准，这次“定向降准”的范围有所扩大。本次国务院会议的内容实际上是之前政策的延续。

申银万国证券研究所首席宏观分析师李慧勇表示：全面降准短期内难以看到。因为全面降准是宏观政策的大方针，只有目前经济政策作用无效或作用小，才有可能进行全面降准。



### 【4月央行口径新增外汇占款 845 亿元环比骤降五成】

6月3日,中国央行最新公布的货币当局资产负债表显示,4月末央行口径外汇占款余额为人民币272995.03亿元,较2014年3月末的272149.14亿元增长845.63亿元,与3月份1742亿元的增幅相比,增幅明显回落。

此前央行公布数据显示,2014年4月末金融机构外汇占款余额为295021.13亿元,较2014年3月末的293851.92亿元增加1169.21亿元,为连续第9个月增长,但增幅较3月出现明显回落。分析可见,央行口径新增外汇占款与全口径新增外汇占款极为接近。

分析人士指出,央行口径新增外汇占款与全口径新增外汇占款较为接近这一事实,在一定程度上解释了今年以来人民币持续贬值的原因:外汇占款数据显示,央行通过向商业银行全力买入美元、卖出人民币,引导人民币持续走软,最终用意在于增加套利投机成本、打破人民币单边升值预期。

### 【基金密集调研三大行业积极备战6月股市】

在刚刚过去的5月份,大盘在2000点附近持续拉锯,幸赖网络信息安全、军工等行业勉强维持,沪深A股最终小幅上涨,勉强以红5月报收。

不过,据了解,随着一系列稳增长措施的出台以及监管层表态将加大定向降准力度,不少公募基金的心态已开始变得积极。上市公司披露的机构调研信息显示,基金在过去的30天里,密集登门拜访了军工概念、网络信息安全和安防三大行业。而有关机构监测的数据也同时表明,偏股型基金近期选择了小幅加仓,以积极备战6月股市。

## 【基民学堂】

### 【股票ETF期权将优先个股期权推出 ETF市场迎利好】

股票的期权衍生品有望达到三个品种。除了市场普遍熟知的个股期权和股票指数期权外,证监会新闻发言人张晓军在日前的新闻发布会上透露,将推第三个股票类的期权品种股票ETF期权交易,目前证监会正在研究论证特定股票的ETF产品开展期权交易的试点方案,也将出台相应的管理办法。

股票ETF期权是指将交易型开放式指数基金作为期权投资标的的一种金融衍生品。股票ETF期权可以为ETF基金投资者提供做空做多和对冲风险的工具。目前市场上的股票ETF达到了70只,市场流动性较高。

值得一提的是,股票ETF期权还将优先于个股期权的推出。张晓军表示,将根据特定股票的ETF产品开展期权交易的试点方案推出后,总结经验再推出个股期权。

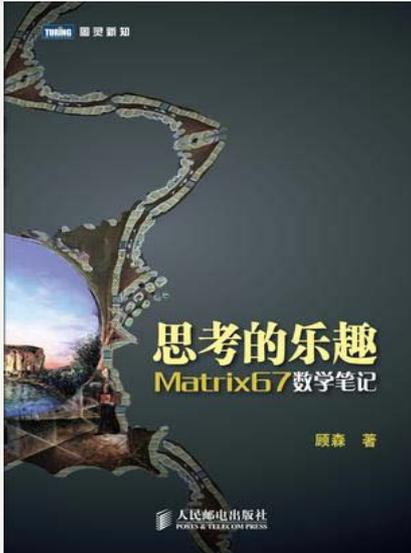
(摘自wind资讯)

## 【东方书苑】

书名:《思考的乐趣》

作者:顾森

出版社:人民邮电出版社



“一个中文系学生写的趣味数学书，面向所有喜爱数学的读者。包括 5 部分：生活中的数学、数学之美、几何的大厦、精妙的证明、思维的尺度，涉及 48 篇精彩文章。”（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。