

ORIENT FUND

东方晨报

2014/6/6





【市场回顾】

➤ A股市场

周四（6月5日），A股低开后震荡走高，题材与权重股联袂走强，上证综指结束四日连跌，创业板指大涨逾2%，并突破60日均线压制。

截至收盘，上证综指涨16.05点或0.79%报2040.88点，深证成指涨80.51点或1.11%报7303.64点。两市全天成交金额1379亿元人民币，上日为1362亿元。中小板指收盘涨1.08%，创业板指收盘涨2.55%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1406收盘涨28.2点或1.33%，报2149.6点，贴水1点。全天成交62.03万手，持仓9.87万手，减仓5909手。现货方面，沪深300指数收盘涨22.33点或1.05%，报2150.6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	16836.11	0.59	恒生指数	23109.66	-0.18
纳斯达克综合指数	4296.23	1.05	国企指数	10364.58	0.45
标准普尔500指数	1940.46	0.65	红筹指数	4273.16	-0.23
欧洲			亚太		
英国FTSE100	6813.49	-0.08	日经225指数	15079.37	0.08
德国DAX指数	9947.83	0.21	澳大利亚标普200	5436.88	-0.15
法国CAC40指数	4548.73	1.06	韩国综合指数	1995.48	-0.65
意大利指数	23327.04	1.36	新西兰NZ50指数	5159.49	0.00
西班牙IBEX指数	10876.40	1.12	中国台湾加权指数	9140.72	0.23

本资讯产品所有数据均来自wind资讯

【股市评论】

昨日两市小幅低开后震荡走高，沪指上午基本围绕在前收盘点位附近上下震荡，下午在创业板大涨的带动下逐级走高，并以接近全天最高价报收，但量能较前日萎缩。创业板指成为拉动大盘反弹的绝对主力，全天大涨2.55%，量能明显放大。

盘面上看，两市板块全线上扬，共25只个股涨停，市场整体呈反弹走势。板块方面，受政策支持且前期调整充分的板块继续领涨，如文化传媒、手游、特高压、智能机器等；权重板块则延续相对低迷走势，对大盘形成拖累。技术上看，沪指阳包阴，收复5日线，暂时解除了跌破2000点的风险；创业板自3月份以来首次站上60日线，且量能明显放大，后市仍可看高一线，近期阻力位于1380点附近。



总体看，传媒股的连续走强为小盘股整体反弹带来机会，预计题材股的集体活跃将使行情继续向“权重搭台，小盘股唱戏”这一特征发展。操作上可逢低布局前期调整充分且符合政策方向的中小盘个股。

【热点资讯】

【新三板做市商制度正式出炉非证券公司也可做市】

6月5日晚，全国股转系统官网公布了《全国中小企业股份转让系统做市商做市业务管理规定（试行）》（以下简称《管理规定》），资深新三板专家程晓明表示，这意味着股转系统（俗称：新三板）做市商制度终于正式出台，其中一大亮点是，非证券公司也有望成为做市商。

《管理规定》分别阐述了开展做市业务的条件、做市业务内部管理制度、做市商的禁忌行为等内容。并明确指出，做市商应设立做市业务部门，专职负责做市业务的具体管理和运作。从要求看，至少要今年四季度才可能正式开展做市业务。

股转系统官网挂出来的“关于发布《全国中小企业股份转让系统做市商做市业务管理规定（试行）》的公告称，全国股份转让系统公司自《管理规定》发布之日起受理证券公司在全国中小企业股份转让系统从事做市业务备案申请。

该公告称，证券公司应按照《管理规定》和《全国中小企业股份转让系统做市业务备案申请文件内容与格式指南》要求，认真做好做市业务各项准备工作，提交做市业务备案申请文件。自获得全国股份转让系统公司做市业务备案函起3个月内，证券公司应当按要求完成做市技术系统测试并达到上线条件，完成开立做市专用证券账户、做市专用交易单元等后续工作，确保按期开展做市业务。

【国有资本投资运营公司明年启动试点】

财政部企业司相关负责人表示，今年将研究设计国企改革总体意见，上报中央、国务院批准。明年启动几家国有资本投资运营公司组建试点，同时印发混合所有制等实施办法或指导意见。

据悉，国企改革总体意见将包括改革的必要性和紧迫性，完善国有资本管理体制，改革国有资本授权经营体制，组建国有资本投资运营公司及试点，发展混合所有制及其员工持股等。

【央行本周将净投放730亿元已连续4周实现净投放】

周四（6月5日），央行公开市场进行400亿元28天期正回购操作，本周净投放资金730亿元，上周公开市场实现净投放200亿，目前央行已连续第4周实现净投放。

广发证券认为，现阶段货币政策的格局仍然是定向宽松，全面降准唯有在超储规模大幅下滑的情境下发生。此外，当前基础货币增速处于低位，将给公开市场提供较大操作空间。

分析人士表示，无论是出于适度平滑到期资金分布的考虑，还是从保持流动性合理适度、保障货币市场平稳度过年中时点的角度来看，6月份公开市场操作都应“有所作为”。在此背景下，考虑到去年以来各方对于正逆回购乃至针对特定机构的定向操作已有很强的接纳度，6月份正回购期限的压缩、操作的减磅、逆回购的重启甚至是适时的定向逆回购，都可能成为公开市场操作“合情合理”的新亮点。

【周四银行间资金利率涨跌互现机构认为“钱荒”不会重演】

香港万得通讯社报道，周四（6月5日），银行间资金利率涨跌互现，不过涨跌幅度普遍不大。中信证券发布债券研报称，往年6月之所以信用债和利率债都出现收益率小幅上行的重要原因是资金面短期波动较大，即部分机构会因资金紧张而抛售债券，降低杠杆。不过中信证券认为，今年“钱荒”不会出现，资金利率波动将明显降低。



当日,同业拆借市场隔夜品种加权平均利率为 2.6152%, 涨 6.60 个基点; 7 天期品种加权平均利率为 3.1826%, 跌 1.60 个基点; 14 天期品种加权平均利率为 3.4620%, 涨 11.63 个基点; 1 月期品种加权平均利率为 4.0206%, 跌 6.46 个基点。

银行间质押式回购方面, 隔夜品种加权平均利率为 2.5881%, 涨 1.75 个基点; 7 天期品种加权平均利率为 3.0683%, 跌 8.53 个基点; 14 天期品种加权平均利率为 3.4419%, 涨 14.95 个基点; 1 月期品种加权平均利率为 3.9103%, 跌 2.40 个基点。

【保监会要求险企暂停执行投资性房地产公允价值计量政策】

保监会 6 月 5 日下发《关于清理规范保险公司投资性房地产评估价值增值有关事项的通知》称, 保监会正在修订投资性房地产的偿付能力资产认可标准, 目前此项工作正处于公开征求意见阶段。在新的认可标准发布实施和本次清理工作完成前, 各保险公司应暂停执行投资性房地产公允价值计量政策。

具体要求为, 已经采用公允价值计量的投资性房地产, 以 2014 年 3 月 31 日账面余额为基准, 不得再确认新的评估增值; 采用成本计量的投资性房地产不得改用公允价值计量。

这次的清理范围包括: 保险公司以物权方式直接持有的、且以公允价值计量的投资性房地产; 保险公司通过设立或入股项目公司间接持有的、且以公允价值计量的投资性房地产。

持有上述投资性房地产的保险公司, 应当于 6 月 5 日前向保监会报送相关材料。保监会将对保险公司报送的以公允价值计量的投资性房地产逐项审核, 对不符合会计准则和偿付能力监管规定的, 将责令公司调整会计报表账面价值和偿付能力报表认可价值, 并区分问题性质确定是否对以前各期偿付能力报告进行追溯重述。

【基金子公司牌照不再万能半数以上将转型主动管理】

基金子公司设立一年半以来, 其强大的盈利能力使得基金子公司牌照成了各家的“必争之地”。然而, 随着证监会《关于进一步加强基金管理公司及其子公司从事特定客户资产管理业务风险管理的通知》(下称“26 号文”) 的下发, 基金子公司也将面临一场“转型风暴”。业内人士普遍认为, 由“被动”的通道业务转向“主动”的资产管理将是未来的主流趋势。

有调查显示, 在谈及明年的规划时, 半数以上的子公司均将主动管理型产品和半主动管理型产品列为业务重点, 愿意发展主动管理型产品的公司接近 40%。

数据显示, 截至今年 3 月底, 共有 67 家基金管理公司成立子公司, 管理资产规模达 1.38 万亿元。

【基民学堂】

【分级基金成险资“套利神器”】

业内人士指出, 伴随着分级基金的快速发展, 无论是“到点折算”还是场内外折溢价, 都为保险资金提供了套利空间, 这导致大量保险资金长期扎营在分级基金中, 进行反复套利操作。而这种状况, 也曾经在传统封闭式基金中出现。

某分级基金的基金经理表示, 出于风险控制的要求, 保险资金需要投资对象能够长期提供较为稳定的收益率, 分级基金中的 A 端, 即低风险份额由于会在契约中约定一个稳定的收益率, 且一般远高于一年期定期存款利率, 很容易受到保险资金们的青睐。而一旦 B 端, 即高风险份额出现了“到点折算”的现象, 保险资金还会获得一个提前获取收益的套利机会。这是近年来, 保险资金大量涌入分级基金中的主要原因。

不仅如此, 分级基金日常运行中常常出现的场内外折溢价, 也成为了保险资金狩猎的目标。业内人士指出, 分级基金日常运行中的场内外折溢价, 一般幅度都不大, 要想获取相对稳定的套利回报, 就需要长期潜伏在其中,



捕捉每一次套利机会。这需要投资者建立一定的底仓，并且能够实时捕捉到市场变化提供的投资机会。这方面，显然保险资金和一些专业套利的机构更具有优势。

不过，保险资金为代表的专业玩家们，可并不会轻易青睐某一只分级基金。事实上，分级基金的规模两极分化非常严重，在银华稳进动辄以百亿计的资金涌入时，一些分级基金的规模却还在生死线附近挣扎。某基金经理表示，保险资金选择分级基金有自己的严苛标准，除了基金公司主动招揽外，还与分级基金的产品设计、市场认可度等多方面因素有关。

(摘自 wind 资讯)

【东方书苑】

书名：《东西的故事》

作者：安妮·雷纳德

译者：范颖

出版社：浙江人民出版社



“这是一本有关于商品的生命周期及分享的书。或许是时候该重新思考：“我们需要什么？”作者跑遍全球40余个国家，历经25年，走访数百家工厂和垃圾场，调查环境问题和生态可持续性问题。“（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。