

# ORIENT FUND

## 东方晨报

2014/6/10





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周一（6月9日），A股早盘在金融地产等权重板块的推动下，低开高走，不过受制于量能低迷，股指上攻动能不足，上证综指在临近60日均线时承压回落，午后更是出现小幅跳水走势，尾盘勉强收红。题材股整体表现不佳，创业板指跌近2%。

截至收盘，上证综指涨0.54点或0.03%报2030.50点，深证成指跌8.15点或0.11%报7227.24点。两市全天成交金额1331亿元人民币，上日为1410亿元。中小板指收盘跌0.64%，创业板指收盘跌1.76%。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1406收盘涨0.4点或0.02%，报2128.2点，贴水6.08点。全天成交79.24万手，持仓9.03万手，减仓2736手。现货方面，沪深300指数收盘跌0.44点或0.02%，报2134.28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	16943.1	0.11	恒生指数	23117.47	0.73
纳斯达克综合指数	4336.24	0.34	国企指数	10406.79	0.64
标准普尔500指数	1951.27	0.09	红筹指数	4275.81	0.64
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6875	0.24	日经225指数	15124	0.31
德国 DAX 指数	10008.63	0.21	澳大利亚标普200	5464.03	--
法国 CAC40 指数	4589.12	0.17	韩国综合指数	1990.04	-0.27
意大利指数	23810.47	0.57	新西兰 NZ50 指数	5187.35	0.09
西班牙 IBEX 指数	11164.10	0.90	中国台湾加权指数	9162.74	0.31

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，早盘银行、地产板块领涨带动大盘震荡上行，但因TMT板块普遍下挫，创业板盘中震荡下探，对大盘形成压制。午后，强势板块纷纷跳水拖累大盘震荡下行，最终以长上影小阳星报收，成交量较前日基本持平。

盘面上看，两市板块多数下跌，共12只个股涨停，市场整体呈弱势整理格局，二八分化明显，传媒、计算机等前期强势板块全线调整，对市场人气打压明显；地产、银行板块则再次充当护盘主力。技术上看，沪指继续震荡整理，量能依旧低迷，近期仍将维持区间震荡；创业板失守60日线及5日线，短线将考验1300点支撑。



总体看，近期迎来经济数据密集发布期，预计将会对市场造成一定影响，如没有明显改观，则市场仍将维持区间震荡，操作上建议多看少动，待方向明确后再作决定。

## 【热点资讯】

### 【10家IPO企业获发行批文 2500亿打新资金磨刀霍霍】

6月9日，证监会按法定程序核准了10家企业的首发申请，沪深交易所各5家。由于发行市盈率受到监管部门的窗口指导，炒新之势将不可避免，据估计，将有2500亿的资金涌入打新市场。

据悉，这10家拿到批文的企业分别是拟登陆主板的江苏今世缘酒业股份有限公司、上海黎明机械股份有限公司、广东依顿电子科技股份有限公司、上海北特科技股份有限公司以及浙江莎普爱思药业股份有限公司等5家公司，拟登陆创业板的湖北富邦科技股份有限公司、飞天诚信科技股份有限公司、无锡雪浪环境科技股份有限公司和拟登陆中小板的山东龙大肉食品股份有限公司及云南鸿翔一心堂药业(集团)股份有限公司。

中信证券在最新发布的《2014年下半年投资策略》报告中指出，证监会表态下半年IPO家数大约在100家左右，资金需求大约在1000-2000亿元。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。据多位投行人士证实，已经过会的企业被口头要求严格限制发行价格，不得高于行业平均市盈率，同时被建议不要进行超募以及老股转让，因此，预计本次获得批文的10家公司总计募资规模将在100亿-150亿之间。

由于发行市盈率受限，将使得市场打新热情进一步高涨。今年首轮48只新股发行上市时，曾一度遭遇“秒停”。与此同时，新股中签率一路走低，例如2月11日申购的登云股份等3只新股公布网上中签率，与以往多在1%甚至2%相比，该批新股的网上中签率都较低，全部在1%以下，其中登云股份网上中签率更是只有0.46%，创下该轮新股申购以来网上中签率的新低。虽然证监会日前针对IPO规则作出了微调，有利于网上打新，提高中签率，但在巨大的一二级市场价差面前，炒新之势将不可避免。按证监会此前宣布年内发行100家的节奏，本批10家企业应当在未来一个月内发行完毕。按1%的中签率计算，每周将冻结2500亿左右的打新资金，这些资金无论是从场外新增，还是从场内腾挪而来，对二级市场来说都是不小的资金考验。

根据披露，上述企业及其承销商将分别与沪深交易所协商确定发行日程，并陆续刊登招股说明书。

### 【5月CPI今公布或涨2.6%升幅料创年内新高】

周二(6月10日)，国家统计局将公布5月份居民消费价格指数(CPI)等数据。交通银行等多家机构预测，受猪肉价格上涨影响，5月份CPI同比涨幅或将重回“2时代”，预计涨幅在2.6%左右，或将创出年内新高。

交通银行首席经济学家连平表示，受猪肉价格上涨影响，5月食品价格环比涨幅将比上月回升，同时，5月翘尾因素约为1.7%，相比上月大幅回升0.6个百分点，因此，预计5月CPI同比涨幅将明显回升，涨幅可能在2.4%-2.8%左右，取中值为2.6%，这意味着涨幅将创出年内新高。

此外，银河证券、方正证券、国信证券等机构也同样预计5月CPI涨幅为2.6%；海通证券预测涨幅稍高，为2.7%；中信建投预测涨幅稍低，为2.3%左右。

对于未来的物价走势，交通银行金融研究中心高级宏观分析师唐建伟表示，从物价运行趋势来看，由于5-7月份翘尾因素是年内的高点，预计全年物价将呈现“中间高、两头低”趋势。

中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军也表示，目前中国经济走势企稳，二季度经济增速应该不会低于一季度，虽然5月份物价会向上升一些，二季度物价增幅也不会小于一季度，但全年来看物价仍将处于温和状态。



### 【本周到期资金 1840 亿央行或仍将保持充足流动性投放】

周一（6月9日），交易员透露，央行公开市场一级交易商本周可申报14天和28天期正回购、7天和14天期逆回购、三个月央票需求。本周，央行公开市场有1840亿元正回购到期，无逆回购及央票到期，若不进行其他操作，央行当周形成自然净投放1840亿元。东海证券称，考虑到进入年中敏感时点，预计央行将延续温和净投放资金以1840亿元平稳市场预期，并可能择机使用定向降准等方式保持足够流动性投放。

方正证券发布债券研报称，预计收益率继续回调。预计收益率阶段回调之后，市场仍有小幅下行空间。一是猪肉价格再次下跌，猪周期启动恐要在三季度后期；二是三季度经济环比小幅走弱，政策微调仍将继续；三是经济同比增速走软，同比增速企稳或需要等到四季度才能出现。

上周央行在公开市场净投放资金730亿元，目前已连续4周实现净投放。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。

### 【央行再次定向降准机构测算释放资金不足千亿】

为贯彻落实国务院第49次常务会议精神，进一步有针对性地加强对“三农”和小微企业的支持，增强金融服务实体经济能力，中国人民银行决定从2014年6月16日起，对符合审慎经营要求且“三农”和小微企业贷款达到一定比例的商业银行（不含2014年4月25日已下调过准备金率的机构）下调人民币存款准备金率0.5个百分点。

据交银国际测算，此次降准大约释放资金不到1000亿元。中金测算，定向降准释放资金约700-800亿。由于城商行和农商行是主要的资金融入方，此次定向降准将降低二级市场融资需求，有利于资金面稳定，预计六月底出现钱荒的可能性很低。

“三农”和小微企业贷款达到一定比例是指：上年新增涉农贷款占全部新增贷款比例超过50%，且上年末涉农贷款余额占全部贷款余额比例超过30%；或者，上年新增小微贷款占全部新增贷款比例超过50%，且上年末小微贷款余额占全部贷款余额比例超过30%。按此标准，此次定向降准覆盖大约2/3的城商行、80%的非县域农商行和90%的非县域农合行。

此外，为鼓励财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司发挥好提高企业资金运用效率及扩大消费等作用，下调其人民币存款准备金率0.5个百分点。

中国人民银行一直以来积极运用货币政策工具大力支持经济结构调整，特别是鼓励和引导金融机构更多地将信贷资源配置到“三农”和小微企业等领域。此次定向降低准备金率就是要鼓励商业银行等金融机构将资金更多地配置到实体经济中需要支持的领域，确保货币政策向实体经济的传导渠道更加顺畅。金融机构应切实按照信贷政策导向要求，将释放的资金投向“三农”和小微企业等国民经济重点领域和薄弱环节，促进信贷结构优化。人民银行将对金融机构执行情况加强检查和督导，评估政策效果，保持正向激励作用。

当前流动性总体适度充裕，货币政策的基本取向没有改变。中国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适度增长，促进经济健康平稳运行。

### 【非公募资管产品在银行间债市开户有望解冻】

消息人士表示，为了加强市场互联互通，消除市场壁垒，监管层有意协调解决基金专户、券商集合资管计划等非公募资管产品在银行间债市开户的限制，近期正针对相关政策征求意见。

在去年债市整肃风暴核查丙类户过程中，基金专户、券商集合资管等乙类户和信托产品等非公募资管产品均被暂停在银行间债市开户。业内人士表示，其后，相关资管产品的发行受阻，一些刚募集完成的基金专户和券商资管计划无法开户，只能通过转托管机制从交易所市场投资债券，增加了交易成本。



此外，消息人士透露，监管层有意推动资管机构获得同业拆借资格。某大型基金公司有关人士透露，几年前曾提议给予基金同业拆借资格，但由于监管部门间的协调问题而难以成行。随着货币市场基金的规模呈爆发式增长，它们对同业拆借资格的需求更为迫切。

### 【从互联网平台到手机平台基金公司开辟新蓝海】

互联网金融还在如火如荼之际，基金公司已经率先在新蓝海展开布局。近期，国内多家基金公司牵手电信运营商，纷纷推出“通信理财”、“话费理财”，对庞大的手机用户市场进行深度挖掘和客户资源整合。话费理财之战的硝烟味已经开始弥漫，并将有望引爆成为下一场“全面战争”。

对于运营商而言，与用户最直接的资金关系便是话费。此前行业内通行的营销做法，如预存话费送手机、预存话费送话费等，都会在用户的手机账户中产生一定的沉淀资金。随着一批基金公司的加入，将“话费客户”变为“理财客户”，通过手机账户中的沉淀资金为用户带来额外的理财收益，从而实现真正的“话费理财”。

目前市场推出的多款“话费理财”，话费缴存都是数千乃至过万，资金相当大一部分将来自份额担保以及话费预存，锁定期也更长，这为基金投资提供了便利。

## 【基民学堂】

### 【巧用分级债基掘金债券市场暖春 谨防杠杆“双刃剑”】

年初以来，伴随着市场震荡调整，去年“风光无限”股票型基金集体“哑火”，而在疲软的经济基本面、货币政策放松预期增强，以及投资者风险偏好下降的背景下，目前市场就债市回暖已经达成普遍共识，债券型基金再次吹响了进攻的号角。据统计数据显示，截至5月20日，今年以来市场639只开放式债券基金平均收益超过3%，表现最好的债券基金涨幅达到10%左右。

债市峰回路转的行情下，杠杆债基也在二级市场上演了一出“翻转”大戏。数据显示，在交易相对活跃的杠杆债基中，多利进取、聚利B、元盛B、回报B等4只产品年内涨幅超过20%，而利众B、惠丰B、浦银增B、增利B、汇利B、宝利B等价格涨幅也都超过10%。在债市整体向上机会出现的当下，分级债券基金高杠杆份额的投资价值值得投资者重点关注。

事实上，分级债券基金在投资运作上无异于一般的债券基金，不同的是它对权益做了分割，按照一定的策略分配给子基金，形成了A、B两类，A类份额是低风险份额，类似于固定收益产品；B类份额由于使用了杠杆，风险比较高，但是同时也有可能取得较高的收益。

从过去的经验来看，在资金紧张的时期中，分级债基B份额大多竞相折价，而一旦资金面宽松，在杠杆的作用下，分级债基不仅净值上涨，并且折价大幅收窄甚至反转为溢价。两大因素的共同作用下，其在二级市场投资持有人的投资收益也被进一步放大。

具体品种选择上，分级基金可以给保守型和积极型两类投资者提供不同的投资路径。一般来说，低风险A份额适合那些对现金流动性要求不高，但厌恶风险的投资者。其中，可变杠杆半开放式基金的A类稳健类份额主要获取约定收益率，且其期限相对较短，适合进行短期滚动理财。同时，由于其免除了折溢价的风险，整体的安全边际也相对较高。分级债基的B份额类似于以约定收益率向A份额融资，进行母基金的投资，因而母基金净值增长率是激进份额收益的源泉。B份额由于具备了杠杆效应，适合激进型的投资者完成以小博大的投资。

不过需要指出的是，对于债券型基金产品而言，杠杆是一把“双刃剑”。在市场上涨的情况下，投资分级债基的高杠杆份额，可取得以小博大，放大收益的效果；但在市场下跌的时候，高杠杆份额同样也将承受更大的风险。

(摘自wind资讯)



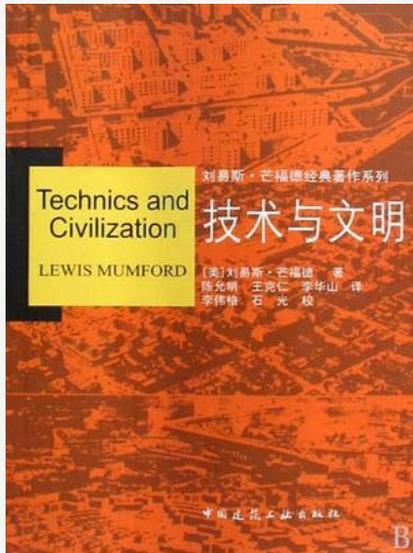
## 【东方书苑】

书名：《技术与文明》

作者：（美）芒福德

译者：陈允明 / 王克仁 / 李华山

出版社：中国建筑工业出版社



“现代工业时代，最关键的机器不是蒸汽机，而是时钟。诚然，到了今天如果没有钟表，整个社会将会崩溃。但是，节奏越来越快的生活方式却不一定能为文明的进程、对个人的生命体验带来好处。我们期待的是全面降低的生活。”（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。