

ORIENT FUND

东方晨报

2014/6/13





【市场回顾】

➤ A股市场

周四（6月12日），A股早盘低开后弱势震荡，午后一度小幅回升，上证综指更是盘中翻红，但权重股不给力，大盘重归弱势，地产、金融股等均保持低迷走势。

截至收盘，上证综指跌3.24点或0.16%报2051.71点，终结三日连涨；深证成指跌40.88点或0.56%报7299.81点。两市全天成交金额1638亿元人民币，上日为1600亿元。中小板指收盘跌0.27%，创业板指收盘跌0.27%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1406收盘跌2.6点或0.12%，报2150.4点，贴水3.01点。全天成交49.11万手，持仓8.44万手，减仓2505手。现货方面，沪深300指数收盘跌7.36点或0.34%，报2153.41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	16734.19	-0.65	恒生指数	23175.02	-0.35
纳斯达克综合指数	4297.63	-0.79	国企指数	10431.66	-0.73
标准普尔500指数	1930.11	-0.71	红筹指数	4315.54	0.31
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6843.11	0.06	日经225指数	14973.53	-0.64
德国 DAX 指数	9938.70	-0.11	澳大利亚标普200	5428.80	-0.46
法国 CAC40 指数	4554.40	-0.02	韩国综合指数	2011.65	-0.15
意大利指数	23504.72	-0.26	新西兰 NZ50 指数	5195.11	0.31
西班牙 IBEX 指数	11088.50	0.12	中国台湾加权指数	9204.65	-0.27

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

昨日大盘微幅低开，早盘军工板块表现抢眼，但其他板块普遍调整，大盘呈震荡下行走势。午后，新疆、京津冀、去IOE等概念板块纷纷走强，大盘受到带动小幅回升，但最终在权重板块整体疲弱拖累下出现回落，以十字星假阳线报收。

盘面上看，两市板块多数下跌，共19只个股涨停，2只个股跌停，市场整体呈窄幅震荡格局。军工、去IOE、京津冀等主题概念轮番活跃，一度带动创业板指数快速上行，不过最终在获利盘打压下出现明显回落；权重方面受地产板块疲弱拖累普遍表现不佳。技术上看，沪指、创业板指双双受制于半年线压力出现小幅盘整，不过从形态上看仍属强势整理，近期只要不跌破10日线支撑，则后市仍有望蓄势上攻。



总体看,虽然昨日出现调整,但热点反复活跃显示出资金做多意愿依然强劲,我们认为以主题概念股带动的反弹行情仍有望进一步延续。

【热点资讯】

【中国 5 月新增贷款 8708 亿元 M2 同比增 13.4%】

央行 6 月 12 日公布数据显示,5 月末,广义货币(M2)余额 118.23 万亿元,同比增长 13.4%,比上月末高 0.2 个百分点,比去年同期低 2.4 个百分点;当月人民币贷款增加 8708 亿元,同比多增 2014 亿元。另外,初步统计,2014 年 5 月份社会融资规模为 1.40 万亿元,比上月少 1454 亿元,比去年同期多 2174 亿元。

其中,当月人民币贷款增加 8708 亿元,同比多增 2014 亿元;外币贷款折合人民币减少 162 亿元,同比少增 519 亿元;委托贷款增加 2063 亿元,同比多增 96 亿元;信托贷款增加 116 亿元,同比少增 855 亿元;未贴现的银行承兑汇票减少 96 亿元,同比少减 1045 亿元;企业债券净融资 2797 亿元,同比多 567 亿元;非金融企业境内股票融资 140 亿元,同比少 91 亿元。2014 年 1-5 月社会融资规模为 8.58 万亿元,比去年同期少 5329 亿元。

具体如下:

一、月末广义货币增长 13.4%,狭义货币增长 5.7%

5 月末,广义货币(M2)余额 118.23 万亿元,同比增长 13.4%,比上月末高 0.2 个百分点,比去年同期低 2.4 个百分点;狭义货币(M1)余额 32.78 万亿元,同比增长 5.7%,比上月末高 0.2 个百分点,比去年同期低 5.6 个百分点;流通中货币(M0)余额 5.81 万亿元,同比增长 6.7%。当月净回笼现金 564 亿元。

二、当月人民币贷款增加 8708 亿元,外币贷款减少 26 亿美元

5 月末,本外币贷款余额 81.78 万亿元,同比增长 13.6%。人民币贷款余额 76.55 万亿元,同比增长 13.9%,比上月末高 0.2 个百分点,比去年同期低 0.6 个百分点。当月人民币贷款增加 8708 亿元,同比多增 2014 亿元。分部门看,住户贷款增加 3125 亿元,其中,短期贷款增加 1104 亿元,中长期贷款增加 2021 亿元;非金融企业及其他部门贷款增加 5586 亿元,其中,短期贷款增加 356 亿元,中长期贷款增加 3479 亿元,票据融资增加 1545 亿元。5 月末外币贷款余额 8468 亿美元,同比增长 9.5%,当月外币贷款减少 26 亿美元。

三、当月人民币存款增加 1.37 万亿元,外币存款增加 366 亿美元

5 月末,本外币存款余额 113.31 万亿元,同比增长 11.1%。人民币存款余额 109.82 万亿元,同比增长 10.6%,分别比上月末和去年同期低 0.3 个和 5.6 个百分点。当月人民币存款增加 1.37 万亿元,同比少增 1108 亿元。其中,住户存款增加 1690 亿元,非金融企业存款增加 5479 亿元,财政性存款增加 3027 亿元。5 月末外币存款余额 5658 亿美元,同比增长 28.3%,当月外币存款增加 366 亿美元。

四、当月银行间市场同业拆借和质押式债券回购月加权平均利率均为 2.56%

5 月份,银行间人民币市场以拆借、现券和债券回购方式合计成交 26.17 万亿元,日均成交 1.25 万亿元,日均成交比去年同期增长 25.5%。

5 月份,银行间市场同业拆借月加权平均利率为 2.56%,分别比上月和去年同期低 0.16 个和 0.36 个百分点;质押式债券回购月加权平均利率为 2.56%,分别比上月和去年同期低 0.13 个和 0.45 个百分点。

五、当月跨境贸易人民币结算业务发生 5153 亿元,直接投资人民币结算业务发生 788 亿元

5 月份,以人民币进行结算的跨境货物贸易、服务贸易及其他经常项目、对外直接投资、外商直接投资分别发生 3271 亿元、1882 亿元、164 亿元、624 亿元。

注 1:当期数据为初步数。



注2: 2011年10月起, 货币供应量已包括住房公积金中心存款和非存款类金融机构在存款类金融机构的存款。

【证监会加快 QFII 和 RQFII 审批推动长期资金入市】

股市持续低迷, 长期资金入市一直被寄予厚望。据从监管层获悉, 目前证监会正在加快 QFII、RQFII 的审批, 抓紧解决税收障碍, 以推动长期资金顺利入市。

自 QFII 制度引进十多年来, 总量一直较小, 难以对资本市场产生大的影响。去年底, 证监会主席肖钢曾公开表示, QFII、RQFII 在股票流通市值中的占比还太少, 今后还要进一步地扩大开放。

在刚刚发布的央行 2013 年年报中, 央行明确表示, 将进一步扩大合格 QDII 和 QFII 主体资格, 增加投资额度, 条件成熟时, 取消资格和额度审批, 将相关投资便利扩大到境内外所有合法机构。

【史上最严环保法出台: 企业违规不改一天罚一万不设上限】

从 2011 年就启动修法、历经四审稿才最后一锤定音的新环保法, 从 2015 年 1 月 1 日开始将正式实施。新环保法也被业界誉为“史上最严”的环保法, 其中多项新规也是首次实施, 如降低了公益诉讼的门槛、实行了按日计罚不封顶、针对雾霾的有关环境信息标准统一化等。

此次修订的环保法有针对性地解决了多年来制约我国环境保护的一些突出问题, 如明确了环境监察制度以及明确了环境监察机构的法律地位, 规定环境保护主管部门委托的环境监察机构, 有权对排放污染物的企事业单位和其他生产经营者进行现场检查。对非法经营实施强制关闭命令。

此外, 对于违规排污企业, 新环保法也加大了处罚力度。对于责令改正而不改正的行为采取按日计罚。违法按天累计, 增加 1 天是 1 万元, 30 天就是 30 万元, 罚款无上限。

【央行本周将净投放 1040 亿元已连续 5 周实现净投放】

周四(6月12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 1040 亿元, 上周公开市场实现净投放 730 亿, 目前央行已连续第 5 周实现净投放, 统计显示, 此前四周, 公开市场净投放分别为 440 亿元、1200 亿元、200 亿元、730 亿元。

德邦证券银行业分析师在研报中指出, 当前流动性总体适度充裕, 货币政策的基本取向没有改变。央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。

【同业规范后再出手监管层力推银行理财事业部制】

《经济参考报》报道, 中国银监会副主席王兆星日前在国新办新闻发布会上表示, 在 5 月份出台商业银行同业业务监管规定之后, 银监会将很快出台促进银行理财业务规范健康发展的相关政策, 推行银行理财业务事业部制。

分析人士指出, 推行事业部改革、加强理财业务的治理, 一方面有利于隔离理财业务与银行其他业务的风险, 实现独立、专业化和规范化管理; 另一方面也有利于理财业务回归银行“代客理财”的本质, 降低资金“通道化”的成本。

理财业务实行事业部制, 是指在银行内部独立设立事业部, 以实现理财业务机构和运营与存贷款业务机构和运营彻底分离。由总行事业部统一设计产品, 其他部门和分支行只负责产品销售。

【定向降准 3000 亿或部分变相流入楼市】

为扩大对实体经济及小微企业支持力度, 央行分别于 4 月 25 日、6 月 16 日向县域银行、部分金融机构定向降准, 据测算合计将释放约 3000 亿流动性。不过, 由于资金的逐利性, 这些流动性往往会流向与政策导向不一致的方向。有分析认为, 此次定向降准不仅使房企融资环境改善, 而且释放资金或部分变相流入楼市。



【证监会将启动审核流程多空分级基金放行在即】

一位基金公司人员透露，根据交易所的最新反馈，公司多空分级基金产品上线已经没有问题了，但还在和交易所沟通，等交易所把所有程序都走完后，会出示一个结果，再反馈给证监会，证监会根据流程走完审批程序，就可以拿到准生证了。

根据上海某基金公司于去年一季度上报了多空分级基金的产品方案，最近收到监管层的发文，询问对分级基金的注册指引是否还有疑问，以及产品修改的意见等。

“监管层最近会有动作，前些日子已专门就多空基金召开会议听取意见，近期证监会将会启动审核流程，”某基金公司产品设计人员表示。

【陈家强称中港基金互认已达共识正等待最后审批】

香港财经事务及库务局局长陈家强日前表示，中港基金互认已经达成共识，目前未有具体时间表，正在等待最后审批。

陈家强还表示，港府继续积极推进三项工作，包括研究将豁免离岸基金缴付利得税的投资范围，扩大至包括买卖于香港没有物业或业务的海外非上市公司，让私募基金亦享有离岸基金的税务豁免安排；就修改法例进行咨询，引入基金业越趋普遍的开放式投资公司形式，方便更多传统及对冲基金以香港为基地；以及全面宽免交易所买卖基金(ETF)交易的印花税。

汇丰银行证券服务中国离岸销售主管王伟全此前预计，第一批获得香港证监会认可的可以在大陆销售的基金，数目可能只有30多只。

【基民学堂】

【6月投资基金需“防守反击”】

进入6月份后，市场大幅震荡的走势让投资者摸不准获利的节奏。对此，凯石工场在6月公募基金投资策略中明确指出，复苏如期兑现，延续防守反击的策略，建议在投资A股基金的同时小幅搭配QDII产品。同时该报告也说明了支持其策略的依据。随着政策逐步且确凿的落实，经济活力会有一定的起色，经济需求将会稳定，下半年经济有望大概率走稳。

经济下半年有望走稳

政府稳增长的立场过去一个月不断得到印证强化。继4月央行下调县域农村商业银行准备金率2个百分点、下调县域农村合作银行准备金率0.5个百分点之后，在过去的一个月时间里，政府又先后推出了包括金融服务“三农”、小微企业减税、加快铁路等基础设施建设、资本市场新“国九条”、加快发展生产性服务业、稳定外贸增长“国16条”、规范金融机构同业业务防控金融风险、加快推进节水供水重大水利工程建设、增加国家创投引导资金促进新兴产业发展、发改委首推80个鼓励社会资本进入的示范项目等一系列政策。

国务院总理李克强5月30日主持召开国务院常务会议，确定进一步减少和规范涉企收费、减轻企业负担，部署落实和加大金融对实体经济的支持，决定对国务院已出台政策措施落实情况开展全面督察。其中，在货币政策方面，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，以期通过定向降准、定向再贷款的方式，激励银行向相关领域贷款，从而缓解融资难的问题。

凯石工场指出，尽管相较于过去大规模刺激拉升经济增速，微刺激更着眼于调结构、稳增长、促改革的多方平衡，其显著见效也需要一段时间。但随着政策逐步且确凿的落实，经济活力会有一定的起色，经济需求将会稳定，下半年经济有望大概率走稳。



投资 A 股基金同时搭配 QDII

经济复苏如期兑现，在基金投资上凯石工场建议延续防御为主、择机反击的积极策略，通过全球配置、多重风格搭配以及选择择时能力突出管理人管理的基金产品三方面来控制风险（随着基金经理主动降低股票仓位，无需再从资产配置角度降低权益类资产比例），但密切关注市场变化以积极把握成长股轮动及对应风格产品的反弹机会。

投资 A 股基金同时小幅搭配 QDII 产品，有助于改善组合风险收益特征，分散单一市场风险，这一策略今年以来继续发挥正向作用。美国奏响经济复苏“最强音”，制造业、房地产市场、劳动力市场等多方面数据均在近几月保持回暖。尽管欧元区经济增速有所放缓、5 月份 CPI 亦不及预期，但欧洲央行保持警觉，及时降息拉开“欧洲版 QE”的序幕，加之俄乌紧张局势亦有所缓解，未来一段时间内可继续对欧美市场给予必要关注。因此，全球配置建议侧重美股指数基金以及重点投资美国房地产行业股票及 Reits 的品种。

在 2014 年度基金投资策略中凯石工场重点提及，2014 年作为主题投资年，市场机会演绎与风险释放预计都将呈现频繁、脉冲式特征，同时各板块间轮动亦将加快。另外，债市持续调整、收益率处于高位的情况下，资本市场或出现一两波大类资产配置机会。在此背景下，基金经理的择时操作将迎来用武之地，无论是股债间的大类资产配置，还是针对改革相关板块的灵活配置轮换，都将成成为基金控制风险、获取超额收益的重要方式。文/记者 王磊

(摘自 wind 资讯)

【东方书苑】



书名：《美国种族简史》
作者：[美] 托马斯·索威尔
译者：沈宗美
出版社：中信出版社

“虽然中国也是一个多民族的国家，但也也许是因为这种多民族共同生存的局面不是像美国那样在短时期内突然形成的，所以很多中国人（包括那些受过高等教育的中国人）对自己其实是一个种族主义者的事实浑然不觉。”（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。