

ORIENT FUND

东方晨报

2014/6/20





【市场回顾】

➤ A股市场

周四（6月19日），A股市场再度出现调整，这已是连续第3个交易日下跌。A股早盘在小幅冲高后迅速回落，并且午后跌幅有明显的扩大，上证综指三连阴击穿半年线、60日线等多条均线。创业板指更是大幅跳水，跌幅一度接近4%。题材股及周期股全面遭受重挫，市场一片恐慌。

截至收盘，上证综指跌31.78点或1.55%报2023.74点，深证成指跌117.08点或1.60%报7180.32点。两市全天成交金额1738亿元人民币，上日为1668亿元。中小板指收盘跌2.62%，创业板指收盘跌3.18%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1407收盘跌30.4点或1.41%，报2130.6点，升水3.69点。全天成交52.63万手，持仓11.23万手，增仓19348手。现货方面，沪深300指数收盘跌33.33点或1.54%，报2126.91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	16921.46	0.09	恒生指数	23167.73	-0.06
纳斯达克综合指数	4359.33	-0.08	国企指数	10354.06	-0.87
标准普尔500指数	1959.48	0.13	红筹指数	4331.84	-0.26
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6808.11	0.44	日经 225 指数	15361.16	1.62
德国 DAX 指数	10004.00	0.74	澳大利亚标普 200	5468.20	1.59
法国 CAC40 指数	4563.04	0.72	韩国综合指数	1992.03	0.13
意大利指数	23349.07	0.11	新西兰 NZ50 指数	5192.15	0.15
西班牙 IBEX 指数	11187.80	0.68	中国台湾加权指数	9316.81	0.40

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，全天银行、地产、资源类等权重板块企稳，但受成长主题拖累两市震荡下行，午后多头略有反击但成效不大，大盘最终以中阴线报收，成交量较前日基本持平。

盘面上看，两市板块几乎全线下跌，共18个股涨停，市场延续缩量调整走势，仅石墨烯、锂电池等少数概念板块走势较强，互联网、传媒、环保等主题板块全线调整，拖累创业板领跌。

总体看，近期新股申购叠加年中临近造成资金面明显收紧，虽然今日申购冻结资金明显减少，流动性将得到改善，但原有的反弹节奏已被打乱，市场信心短期难以完全恢复，建议减持高估值品种，回归防御。



【热点资讯】

【四新股冻结资金超 3800 亿元网上中签率远高于网下】

龙大肉食、雪浪环境、飞天诚信、黎明股份 20 日公布新股申购中签率，网上中签率分别为 0.437%、0.458%、0.833%、0.544%。由于投资者申购积极，四只新股均触发回拨机制，发行人和保荐机构将大量股票从网下回拨至网上，导致网上中签率远高于网下中签率，为近年罕见。统计数据显示，四家公司网上网下冻结资金总额超过 3800 亿元。

据龙大肉食公告，网下申购方面，公募及社保基金最终配售比例为 0.25063085%，企业年金和保险机构最终配售比例为 0.18559156%，其他投资者最终配售比例为 0.07847928%。

雪浪环境公告显示，网下配售平均中签率为 0.13%。

飞天诚信公告显示，网下申购方面，新股发行数量（无锁定）中，公募及社保基金的配售比例为 0.26403758%，企业年金和保险机构的配售比例为 0.22962159%；老股转让数量中，公募及社保基金的配售比例为 2.56093316%，企业年金和保险机构的配售比例为 8.88964444%。

黎明股份公告显示，网下申购方面，公募社保类获配比例为 0.0757%，年金保险类配售比例为 0.0757%，其余获配比例为 0.0752%。

分析人士认为，以往新股申购网下申购中签比例总体远高于网上中签的格局在此次新股发行中被打破，在中签问题上使得两者更为公平，但较低的网下中签率或使得部分机构投资者离开新股市场。

【多部委密集调研上半年经济西部东北为重点】

近期，国家发改委、国家统计局、全国工商联等部门密集展开地方调研，预备为下半年政策微调提供依据，调研集中在经济增速下滑明显的东北、部分西部省份。

调研结果显示，各地普遍存在投资和出口放缓等问题，工业增速低迷，中小企业融资成本高，民营企业投资增速下降。

【月末临近央行骤然减少投放机构喊话不要慌】

香港万得通讯社综合报道，为应对半年末时点银行间市场的流动性考验，中国人民银行公开市场本周为连续第六周净投放，与此前不同的是，临近月末，央行却骤然减少了投放力度，央行 6 月 19 日在公开市场进行 200 亿元 28 天期正回购操作，本周公开市场将净投放资金 150 亿元，上周净投放 1040 亿元，本周净投放力度显然令机构颇为失望。

交易员对香港万得通讯社说：“银行间资金波动还不是太明显，目前只是交易所的紧张了点，因此央妈那么有定力还是可以理解的”。央行减少了公开市场或只是考虑到定向降准释放的流动性，虽然半年末时点在即，但料资金面将不会有大的风波。

今年以来，央行仅在 1 月份进行了多个期限的逆回购操作向市场投放资金。自 2 月中旬起即转向正回购操作，期限包括 14 天和 28 天期两种。虽然二者操作频率不尽相同，但各自中标利率一直分别持稳在 3.80% 和 4.00% 水平。

但与央行的淡定相比，交易所回购利率可谓令人吃惊，上交所国债质押式回购 1 天期品种利率 18 日盘中最高冲至 30%。当日，民生银行、中国银行发行的同业存单亦出现未足额认购。当日 16 点之后，还有交易员在万得资讯金融圈上紧急拆借资金。

有交易人士指出，目前资金面并未异常，慌的是人心，大家不必慌张。

18 日是 IPO 网下缴款的首日，打新热情高涨，受此影响，交易所资金融入需求十分旺盛。这次重启对交易所资金面冲击较大，主要是由于新股网下询价阶段，询价机构入围的家数大幅增加。3 月份证监会在《进一步完



善新股改革制度》中指出，网下申购中签机构家数只设下限，不设上限。此前规定是有效投资者报价不少于 10 家且不多于 20 家。因此，此次新股 IPO 重启，网下申购入围的机构数大幅增加。

机构的打新需求令银行间资金面略有趋紧，资金融入难度有所增加。但质押回购利率变动不大，其中未跨月期限回购利率仍维持在低位，而跨月期限的回购利率则稍有上行。

中金公司认为，新股 IPO 对资金面的冲击应该是暂时的，加上央行在年中时点对资金面的呵护态度，近期资金面仍将大概率维持平稳，不会出现异常紧张的情况。

至于同业存单的不足额认购，有业内人士指出，同业存单目前流动性不是很好，相对来说收益率也不是很高。在目前逼近年中、预期利率会上升的背景下，自然不愿意去配置同业存单。此外，同业存单不足额认购并非首次出现，兴业银行 2013 年 12 月发行的同业存单、兴业与中信银行 3 月份发行的同业存单均出现了不足额认购。因此，18 日两银行同业存单遭遇冷落与资金面并无太大关系。

总体来看，今年以来，央行就一直保持较为宽松的政策，无风险收益率都在下行，央行公开市场持续的回购操作，加上再贷款、常备贷款便利(SLF)以及近期的定向降准等一系列创新流动性释放工具的使用，受此影响，眼下机构并不缺资金。但碍于年中考核，尤其是去年“6·20”的经历，机构对当下时点的流动性要求普遍提高，资金运用策略更为谨慎。这从银行间同业拆放利率的走势即可窥得一斑。

6 月 18 日，2 周 Shibor 利率大涨 94.30BP 至 4.5110%，但除此之外，当日其他品种 Shibor 利率并未出现明显波动。也就是说，长期资金面依然维持今年以来一贯的宽松，超短期的资金面也不紧张，机构只是为保证 6 月 31 日的年中时点流动性才推高了 2 周的 Shibor 利率。6 月 19 日的可以提供佐证，当日 2 周 Shibor 已回落 48.1BP 至 4.03%，1 个月品种则升 26.1BP 至 5.2330%。

去年“6.20”钱荒造成的剧烈冲击历历在目，各方已经汲取了教训，央行定向降准举措或旨在消除市场的恐慌心理，并在某种程度上表达了政策引导方向。临近半年末时点，公开市场减少投放也表明央行谨慎含蓄的调控态度，未来两周，如果市场还是有恐慌的心理，资金投放将持续谨慎，同业拆借市场的交易量保持低位。若资金面无恙，短期内正回购或仍将维持地量操作。

中国央行 6 月 16 日实施的今年第二次定向下调存款准备金率，有机构称此次实际操作效果上不亚于一次总量宽松措施。数家股份制商业银行，均已确定在此次定向降准之列。

【IPO 抽血效应减弱上交所质押式国债回购隔夜品种暴跌逾千基点】

香港万得通讯社报道，新股将于下周一（6 月 23 日）上市，临近周末，IPO 抽血效应有所减弱，国债质押式回购利率一落千丈。上交所质押式国债关键期品种纷纷回落。机构普遍预期管理层会吸取去年流动性困局的教训，助力资金面的稳定；政策未来趋松的预期仍在，市场情绪仍偏好。

截至收盘，上交所质押式国债 1 天期回购品种收报 2.54%，跌 1282BP；14 天期回购品种收报 5.21%，跌 45.5BP；7 天期回购品种收报 4.82%，跌 161BP。值得一提的是，隔夜品种当日以 15% 的高位开盘，盘子最高升至 18%，较前一日盘中最高的 30% 有明显回落。分析人士指出，18 日是 IPO 网下缴款的首日，打新热情高涨，受此影响，交易所资金融入需求十分旺盛。

为应对半年末时点银行间市场的流动性考验，中国人民银行公开市场本周为连续第六周净投放，本周公开市场将净投放资金 150 亿元，上周净投放 1040 亿元。业内人士指出，央行减少了公开市场或只是考虑到定向降准释放的流动性，虽然半年末时点在即，但料资金面将不会有大的风波。

19 日，2 周 Shibor 已回落 48.1BP 至 4.03%，1 个月品种则升 26.1BP 至 5.2330%。

【央行研究局局长：产品创新是金融发展关键】

央行研究局局长陆磊日前表示，产品创新是金融发展关键。在产品创新层面上，不见得要考虑机构总部设在何处，未来很可能是通过低成本互联网的金融形式出现，没必要搞太多传统金融模式。



对于珠海的金融改革创新，陆磊认为可以从三个层面谋划：第一个层面是在未来的混合所有制背景下，地方金融机构包括金融资产可以引进更多民营资本。第二个层面是要发挥财政引领作用，通过杠杆、产业性投资落实财政政策，使更多社会资金发现盈利增长点，增加对有技术含量、高附加值的产品研发投入，同时也完成了产业转型升级。第三个层面是要抓住自贸区机遇。

对于横琴的金融创新，陆磊建议，横琴在人民币国际化的进程中可能走两条路径：一是正规的金融投资和国外衔接；另一条是实体经济链，即外商直接投资和外贸企业进行的人民币国际化，更多是通过产权交易，而非经资本市场完成。

【传已有大行获个人大额可转让存单试点资格】

在同业存单推出半年多之后，涉及面更广的个人大额可转让存单也在稳步推进。据悉，某大型银行已获得个人大额可转让存单试点资格，目前正开展相关准备工作。该银行相关负责人证实，确实在首批试点名单中，但并不清楚还有哪几家银行入选首批试点名单。

该负责人并称，开展过同业存单业务的银行更有可能首批入选个人大额可转让存单的试点银行，因为仅从技术支持上来看，已获同业存单试点资格的银行机构系统适应性改造更为容易。

大额可转让存单是指银行为吸收资金发行的，可在金融市场上流通转让的银行存款凭证，一般为固定利息，实际上就是可流通的大额协议存款。此前有消息称，中国央行下发的《征求意见稿》明确大额存款凭证属于一般性存款范畴，并将对企业和个人开放。在额度方面，目前看应该定为个人最低额度 10 万元人民币或等值外币，机构为 100 万元或等值外币。

【外管局：一季度我国经常项目顺差 431 亿元】

6 月 19 日，外汇管理局网站公布第一季度我国国际收支平衡表显示，2014 年第一季度，我国经常项目顺差 431 亿元人民币，其中，按照国际收支统计口径计算（下同），货物贸易顺差 2471 亿元人民币，服务贸易逆差 2009 亿元人民币，收益顺差 201 亿元人民币，经常转移逆差 232 亿元人民币。资本和金融项目顺差 5749 亿元人民币，其中，直接投资净流入 3283 亿元人民币，证券投资净流入 1367 亿元人民币，其他投资净流入 1090 亿元人民币。国际储备资产增加 7677 亿元人民币（不含汇率、价格等非交易价值变动影响，下同），其中，外汇储备资产增加 7698 亿元人民币。

按美元计价，2014 年第一季度，我国经常项目顺差 70 亿美元，其中，货物贸易顺差 404 亿美元，服务贸易逆差 328 亿美元，收益顺差 33 亿美元，经常转移逆差 38 亿美元。资本和金融项目顺差 940 亿美元，其中，直接投资净流入 537 亿美元，证券投资净流入 223 亿美元，其他投资净流入 178 亿美元。国际储备资产增加 1255 亿美元，其中，外汇储备资产增加 1258 亿美元。

【新股申购提前引爆货币基金流动性危机】

本周开闸的新股申购，犹如吹响资金集结号，提前引爆了货币基金的流动性危机。据多家基金公司透露，自 6 月 17 日以来的这三个交易日，多家基金公司的货币基金提前迎来了赎回潮。

一家基金公司高层表示，正常赎回高峰是在 6 月最后一周，但因为打新股的原因，赎回潮在这周就提前来了。旗下货币基金遭遇不小的赎回压力，规模由月初的 800 亿元下降至不到 600 亿。多位货币基金经理证实，6 月 18 日以来，保险资金、券商自营和财务公司等机构都在赎回货币基金。

而临近年中季末，打新季末双杀下，货基将面临更加严峻的资金困局。



【基民学堂】

【宝类产品收益率直线下降 6 类理财工具可替代】

近期余额宝收益率直线下降，即将跌破 5% 的重要关口。有没有其他可以替代的理财工具呢？

假定余额宝的各项指标为：收益率★，安全性★★★★★，流动性★★★★★，操作便捷性★★★★★。接下来介绍的理财工具，都以余额宝为基准，进行对比。

债券不是传说

收益率★★ 安全性★★★★★流动性★★★★★ 操作便捷性★★★★★

可转换债券可攻可守

收益率★★★ 安全性★★★★★流动性★★★★★ 操作便捷性★★★★★

P2P 网贷收益高风险也大

收益率★★★★ 安全性★★流动性★ 操作便捷性★★★★★

基金定投值得信赖

收益率★★★ 安全性★★★★★流动性★★★★★ 操作便捷性★★★★★

银行理财产品依然是热门

收益率★★ 安全性★★★★★流动性★ 操作便捷性★★★★★

分级基金稳健份额保证收益

收益率★★ 安全性★★★★★流动性★★★★★ 操作便捷性★★★★★

视野决定出路。只有相对全面地学习这些重要的理财工具，才能在不同的家庭生命周期和市场环境下，根据具体的理财目标，选择合适的理财工具。

(摘自 wind 资讯)

【东方书苑】





书名：《创新者的基因》

作者：克莱顿·克里斯坦森

译者：曾佳宁

出版社：中信出版社

“发问、观察、交际、实验，这些行动一旦开始持续，就会激发联系性思维，继而产出新业务、新产品、新服务和新程序。”（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。