

# ORIENT FUND

东方晨报

2014/6/23





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

上周五（6月20日），A股早盘展开弱勢震荡，上证综指最低曾探至2010点，2000点一线重新面临考验，不过午后止跌反弹，收盘前翻红，结束三日连跌，但一周仍下挫逾2%。创业板指波幅较大，早盘一度升逾1%，之后再度出现跳水走势，午后在30日均线处企稳并再次涨超1%，一周累计下挫逾3%，结束四周连涨。

截至收盘，上证综指涨2.93点或0.14%报2026.67点，周跌2.13%；深证成指涨15.37点或0.21%报7195.69点，周跌2.78%。两市全天成交额1246亿元人民币，上日为1738亿元。中小板指收盘涨1.05%，周跌2.41%，结束五周连涨；创业板指收盘涨1.01%，周跌3.53%，此前连升四周。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1407收盘涨6.6点或0.31%，报2132.8点，贴水3.93点。全天成交54.36万手，持仓12.19万手，增仓9624手。主力合约周跌2.15%。现货方面，沪深300指数收盘涨9.82点或0.46%，报2136.73点，周跌1.82%。

### ➤ 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	16947.08	0.15	恒生指数	23194.06	0.11
纳斯达克综合指数	4368.04	0.20	国企指数	10395.45	0.40
标准普尔500指数	1962.87	0.17	红筹指数	4326.78	-0.12
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6825.20	0.25	日经225指数	15349.42	-0.08
德国 DAX 指数	9987.24	-0.17	澳大利亚标普200	5419.48	-0.89
法国 CAC40 指数	4541.34	-0.48	韩国综合指数	1968.07	-1.20
意大利指数	23307.78	-0.95	新西兰 NZ50 指数	5145.03	-0.91
西班牙 IBEX 指数	11155.10	-0.29	中国台湾加权指数	9273.79	-0.46

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

## 【股市评论】

昨日两市惯性低开后，大盘窄幅震荡整理，午后在股指期货升水、成长股反弹的带动下大盘逐步回升，最终收于全天高点，但成交量较前日明显萎缩。

盘面上看，两市板块全线上涨，共19只个股涨停，市场呈探底回升走势，前日领跌的TMT板块出现较明显反弹，不过个股分化比较严重，并未出现明显的板块效应。



总体看，市场出现小幅反弹，主因是新股申购款解冻部分缓解了资金面压力，不过本周仍有两只新股缴款，且临近月末资金面将会进一步趋紧，预计近期市场暂难扭转颓势，仍应已逢高减持回归防御为主。

## 【热点资讯】

### 【人民日报：楼市遭别有用心者唱空房价调整正常】

《人民日报》海外版6月23日发表评论文章称，年初至今，各地房地产市场成交量持续低迷，一时间，“崩盘论”、“拐点论”、“银行破产论”等悲观论调甚嚣尘上。专家指出，目前楼市已进入正常调整期，要警惕别有用心者唱空楼市的真正目的—扰乱市场，误导政策，满足私利。

该文称，部分楼市量价齐跌令市场上唱空言论再次发酵。此外，国外金融机构也纷纷加入唱空行列。看空楼市的言论放大了市场焦虑，“银行将因房地产崩溃而破产”、“地方政府卖不出土地，财政难以为继”等担心进一步蔓延，呼吁政府松绑限购政策救市的声音越来越强烈。

文中引述住建部政策研究中心主任秦虹观点称，今年楼市由于种种原因注定是一个调整之年，但是如果由此断定楼市即将发生崩盘，出现断崖式下跌，这样的结论言过其实。秦虹认为，去年同期商品房销售增速的高位增长难以持续。目前的市场需求已经以自住性需求为主，刚需和改善性需求成为主流；个人住房按揭贷款的收紧，实实在在影响了人们购房愿望的实现；关于房地产市场下行的舆论影响预期，令有需求者也陷入观望。

最后，该文认为，看空者夸大楼市下行趋势和后果，言外之意催促政府赶紧松绑限购政策，放宽信贷，采取救市行动，这样，开发商们可以继续享受高房价的红利，延续目前易断的资金链。而囤房者们也能继续坐拥财富增长。对于很多打算抄底中国房地产的外资来说，表面唱空实际做多是他们多年来一贯使用的伎俩，早已不足为奇。

### 【5新股中签率最低0.4365%股民借回拨逆袭机构】

据黎明股份、雪浪环境、飞天诚信、龙大肉食和依顿电子公布的最新数据显示，5只新股网上中签率分别为0.4365%、0.4577%、0.5442%、0.8325%和1.7008%，虽然其中4只中签率已罕见地低于1%，但相较各自网下配售比例仍高出许多。

分析人士认为，助力股民演绎出这一幕逆袭机构好戏的，正是打新新规所确立的回拨机制。5只新股的超高网上中签率均触发了回拨“红线”。

2014年3月21日，证监会发布了《关于修改〈证券发行与承销管理办法〉的决定》。修改后规定要求，若网上初步有效申购倍数高于150倍，发行人和主承销商应将发行股份的50%由网下回拨至网上，回拨后网下发行比例不超过本次公开发行股票数量的10%。

前述5只新股正是超高网上中签率触发了回拨“红线”。黎明股份、雪浪环境、飞天诚信、龙大肉食、依顿电子等5只新股回拨前网上初步有效申购倍分别高达515.41倍、492倍、350倍、273倍和176.38倍。

### 【证监会发布会要点：将在上市公司开展员工持股计划试点】

证监会6月20日举行例行新闻发布会，新闻发言人张晓军在会上表示，经过国务院同意，证监会制定并于今日发布《关于上市公司实施员工持股计划的指导意见》，在上市公司中开展员工持股计划试点。具体要点如下：

1、上市公司实施员工持股计划不设行政审批，上市公司全部有效的员工持股计划所持有的股票的总数累计不得超过上市公司总股本总额的10%；本次员工持股计划试点意见，并没有对税收情况作出规定，证监会将联合相关部门研究税收方面的相关政策。2、证监会已对中信证券研究员涉嫌泄露内幕信息立案调查。3、恒立实业、ST成城、\*ST国恒三家上市公司已被证监会立案，目前正在调查中。4、RQFII试点进一步拓展到法国。5、投资有风险，入市须谨慎。新股发行投资者参与较多并非本轮新股发行以来才有的新现象，市场一直存在打新、炒新



的现象，希望投资者理性参与新股申购；新股发行改革需要综合施策、标本兼治、循序渐进完成。6、证监会回应“央行叫停平安银行交易所信贷资产证券化项目”一事称，将积极配合相关部委，共同推进相关资产证券化业务的发展。

### 【本周央行公开市场将有 300 亿元正回购到期】

本周（6月21日-6月27日），央行公开市场将有 300 亿元正回购到期，无央票及逆回购到期，即形成自然净投放 300 亿元。下周（6月28日-7月4日）将有 850 亿元正回购到期。

有券商称，月末资金过于紧张局面料想不会到来，更大可能是在略微紧张中平稳度过。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，当周公开市场将净投放资金 150 亿元。

### 【央行正酝酿新工具打造中国式微定向降准成主渠道】

外汇占款低增速或成为常态。央最新数据显示，5 月金融机构新增外汇占款仅为 387 亿元，环比下降逾六成。未来基础货币投放渠道或将从外汇占款为主转向更为侧重再贷款、再贴现等途径。分析人士认为，随着外汇占款对基础货币的影响力减弱，流动性来源悄然生变，再贷款和定向降准将成主渠道，央行酝酿新工具打造中国式微定向降准，或推 PSL 加强中期利率引导，政策工具渐向“价格型”转换。

货币供给模式的变化，也给监管层创新调控模式，将“数量型”工具转换为“价格型”工具创造了空间。据媒体日前报道，央行正在创设一种新的基础货币投放工具——抵押补充贷款(PSL)。从 PSL 的定义、期限来看，和再贷款非常类似，不过再贷款是一种无抵押的信用贷款。据悉，这并非央行第一次创设新工具。最近两年，央行频频引入新的货币政策工具。2013 年，在调节市场流动性方面先后创设了短期流动性调节工具(SLO)和常设借贷便利(SLF)，以进一步增强央行流动性管理的灵活性和主动性。

此外，央行行长周小川此前曾表达过以下的观点，央行在 2003 年、2004 年就强调过，货币政策要从“数量型”工具更明显地转为“价格型”工具。但是由于中国长时间存在国际收支顺差，为了实现人民币汇率机制改革的渐进性，央行不得不大量购买货币从而被动投放基础货币，这就使得货币政策没能很大程度上实现向“价格型”工具的转变。

在定向降准方面，目前定向降准的范围是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，包括国有商业银行、股份制商业银行、城商行、农商行等多类机构。尽管股份制银行也在定向降准之列此前被市场“误读”为全面放松的前奏，但央行随即就出来澄清称“范围没有扩大”，以降低市场宽松的预期。

华夏银行发展研究部研究员杨驰表示，预计未来央行货币政策调整频率会提高，但是力度会比较小，所谓“微刺激”，这也给市场传递一个信号，一次性大幅的宽松政策不太可能出台，未来主要将视宏观经济和货币市场走势来微调，提高政策的前瞻性。

不过，美银美林大中华区首席经济学家陆挺称，定向降准的优点是能够定向释放流动性和信贷。缺点一是央行未必能保证释放的流动性最后一定能精准地支持中小企业和某些特定行业；二是标准不严格，过程不透明，公告机制不畅通，给金融市场带来不确定性和部分寻租的空间。定向降准应该是特殊情况下的权宜之计，而非今后货币政策操作的常态。

### 【传央行定向降准将持续 6 月底达标下半年就可降】

《每日经济新闻》报道，据某上市银行高层透露，现在不少银行都在和央行沟通争取定向降准，什么时候符合央行规定的标准，什么时候就可以获批降准目前，央行给该行的答复是，到 6 月 30 日达到规定的标准，下半年就给予降准。



6月20日召开的南京银行2013年股东大会上,针对有投资者关于南京银行未获得央行定向降准的问题,该行长胡升荣表示,目前已跟央行总行货币政策司积极沟通,定向降准的政策是连续的,接下来达到要求也可以降准,争取在比较短的时间内达到央行要求的水平,申请降准。

据央行今年二次定向降准的要求,“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%。

招商证券在一份研报中认为,除招商银行(600036.SH,3968.HK)、民生银行(600016.SH,1988.HK)、兴业银行、宁波银行之外,未来农行、浦发和北京银行也有入选定向降准范围的可能性。

### 【打新抽血累及货币基金: 直销T+0业务暂停】

近日,有基民反映,货币基金突然卖不掉了。他们收到的基金公司回复是“近期由于新股发售等原因,直销‘T+0实时赎回’业务会因垫付资金使用完毕而提前暂停。投资者可通过直销平台办理普通赎回,一般情况资金T+1日到账”诸如类似的短信或答复,而这种答复似乎违背了当初买货基时的承诺。业内分析称,基金打新消耗了很多资金,额度不够用,才会出现这样的情况,尤其是对有保证金货币市场,影响比较大。

之所以会出现货币基金无法赎回的情况,与近期打新热不无关系。华泰证券某不愿具名的研究员认为,基金打新消耗了很多资金,额度不够用,才会出现这样的情况,尤其是对有保证金货币市场,影响比较大。近期交易所逆回购收益率出现大幅上升也是因为打新狂热的因素。

6月20日,机构网下申购新股的多余资金退款,部分货币基金已经可以实时赎回,这让投资者们长舒了一口气,但仍有不少基金暂停大额赎回或暂停申购。上海证券基金评价研究中心刘亦千表示,基金公司要实现‘T+0’及时赎回,一种方式是用自有资金担保,另一种方式是取得银行的额度,一旦资金消耗完,就没办法实现‘T+0’,公司规模越大,越可能面临这种情况。

上述华泰研究员认为,市场打新热情刚开始会比较疯狂,如果新股收益率不高或者中签率很低的话,热情会降温,已经出去的打新资金还会回流货币市场。年中时点临近,银行间短期利率还没有看出来会大幅上升,央行也会出一些释放流动性的政策,所以货币基金规模收缩的幅度不会很大。

## 【基民学堂】

### 【债市鱼尾 且吃且珍惜】

资料显示,债券基金发行已降至历史“冰点”,前5个月仅有25只债基发行。而2012年、2013年,债基发行总数分别达到79只、167只。

数据显示,债基今年以来平均收益4.05%,仅次于保本基金的4.50%,远高于股票型基金和指数型基金的-4.19%和-6.41%。债基是今年收益率最高的品种之一,但发行量降至“冰点”。再次印证了基金好发不好做,好做不好发的现象。债市在去年开始至今年1月中旬均在调整,而考虑到基金从上报到发行差不多4个左右的时间,说明在债市下跌时,债基准备发行量锐减。

目前还是投资债券的时候吗?债市棋到中盘,未来牛市行情继续,但最好时候或已过去。

回头来看,近期债券市场收益率的加速下行,主要还是源于市场对资金利率的乐观预期。国务院加大“定向降准”力度,表明未来仍会是差异化的政策,以结构性宽松为主。同时,5月食品价格的大幅反弹,特别是猪肉价格报复性上涨超20%,CPI上行压力有所提升,这也进一步制约了“水漫金山”式的放松。货币政策整体上仍将维持松紧有度的中性策略。在众多利好集中释放的情况下,3-5年久期此类弹性较好的品种,受到市场的追捧。信用利差方面,目前已回落至过去5年的1/2分位偏下的位置。好买基金研究中心判断,短期在市场乐观情绪的

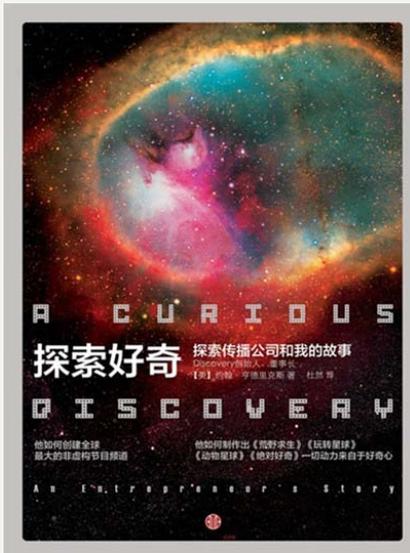


推动下仍有下行的动能，但空间较为有限。“鱼尾行情”是对当下情形较贴切的描述，鱼尾也是肉，但吃时要仔细些。

(摘自 wind 资讯)

## 【东方书苑】

书名：《探索好奇》  
作者：约翰·亨德里克斯  
译者：杜然  
出版社：中信出版社



“每一个即将走上创业之路的人，会在某时跟他人分享自己的理念。在你的脑海中翻滚数月的东西，令你日不能安、夜不能寐的执念，想要从脑袋中跑出来，想要与另一个人分享，那是一个充满危险甚至令人魂飞魄散的时刻。”（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。