

# ORIENT FUND

## 东方晨报

2014/7/2





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周二（7月1日），A股全天维持窄幅震荡格局，上证综指勉强收涨，创业板指则延续近期强势，再创反弹新高。盘面上，有色、土地流转、软件服务等板块相继领涨，但金融等权重板块走势疲弱，尤其是中国石化下跌超过3%对指数压制明显。

截至收盘，上证综指涨2.05点或0.10%报2050.38点，深证成指跌45.78点或0.62%报7297.50点。两市全天成交金额2083亿元人民币，上日为2028亿元。中小板指收盘涨0.75%，创业板指收盘涨0.50%。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1407收盘涨2.4点或0.11%，报2156.2点，贴水8.36点。全天成交51.72万手，持仓11.04万手，增仓1324手。现货方面，沪深300指数收盘跌0.56点或0.03%，报2164.56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	16956.07	0.77	恒生指数	23190.72	-0.13
纳斯达克综合指数	4458.65	1.14	国企指数	10335.03	0.27
标准普尔500指数	1973.32	0.67	红筹指数	4369.01	0.67
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6802.92	0.87	日经225指数	15326.2	1.08
德国 DAX 指数	9902.41	0.71	澳大利亚标普200	5375.9	-0.37
法国 CAC40 指数	4461.12	0.87	韩国综合指数	1999	-0.16
意大利指数	22897.16	1.38	新西兰 NZ50 指数	5146.26	0.09
西班牙 IBEX 指数	11007.80	0.77	中国台湾加权指数	9441.92	0.52

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

## 【股市评论】

昨日大盘微幅高开，早盘受军工、金融、地产等权重调整拖累小幅震荡下行，而移动转售、土地流转以及软件等概念板块则纷纷走强带动创业板领涨两市，不过权重板块始终表现低迷，大盘最终以小阴星报收，成交量较前日基本持平。

盘面上看，两市板块多数上涨，共33只个股涨停，板块分化较明显，前期强势的军工及金融地产等权重走势低迷对市场拖累明显；土地流转、软件等小盘概念板块再度活跃，激发了市场做多动力。

总体看，大盘走势再度转弱，创业板则走出较独立行情，预计近期在新股炒作支撑下仍有继续上行动力，不过随着指数不断反弹，上方套牢盘恐会出现松动。



## 【热点资讯】

### 【人民日报：楼市疲软房价下跌不会对经济造成显著影响】

《人民日报》海外版7月2日发表文章称，今年以来，随着中国楼市下行趋势逐渐显现，外界不断发出有关中国楼市崩盘的论调，担忧房地产疲软将拖累经济的声音也越来越多。专家认为，楼市步入调整期是在经历10年高速增长之后的理性回归，将有利于中国经济结构向更高质量增长进行调整。楼市调整将是一个长期过程，房价不会出现断崖式下跌，因此不会对中国经济造成显著影响。

中国房地产学会副会长陈国强表示，楼市疲软，房价下滑肯定会对GDP有影响，但影响不会太大。中央政府肯定也会考虑到楼市低迷对经济发展带来的影响，所以强调通过棚户区改造、加大保障房投资发展力度等措施来对冲楼市下滑所可能带来的影响。比如北京加大了保障房建设的规模，全国整体来说也是如此，但是由于棚户区改造和保障房所占比例还不算太高，因此对冲效应体现的可能还不是很充分。

彼得森国际经济研究所所长亚当·珀森表示，在中国存在一些房地产和地方债的风险，但是对等的，中国政府有足够多的财政手段去应对可能出现的危机。中国房地产市场可能并不是泡沫，而是估值过高。由于中国人的杠杆率比较低，他们所持有的开发商资产的份额是相当有限的，因此不会出现像西班牙、爱尔兰和美国这些地方对经济这么大的破坏力。

### 【上半年经济运行迎“中考”GDP增速或为7.4%】

随着7月份的到来，中国上半年的经济运行情况即将迎来“中考”。中国国际经济交流中心咨询研究部副部长王军表示，在一系列稳增长政策的作用下，第二季度中国GDP增速将保持平稳的运行态势，或将落入7.4%的位置，这样一来，上半年的GDP增速也将保持7.4%的水平，虽然比预期目标略低，但是相对来说其符合预期、比较理想以及保持了稳定的增速水平。

王军认为，上半年中国整体的经济运行是在经济下行压力比较大的情况下，政府通过采取一系列的“定向调控”方式来配合改革措施，初步抑制了经济下行过快的趋势。总体来看，上半年中国经济运行情况相对平稳，并且落在了政府调控预期的区间之内，而从制造业PMI指数持续回升也能体现出中国经济正处于一个趋稳的过程，第二季度的经济运行也将比较乐观。

而对于物价的运行态势，王军认为，受总需求整体不景气的影响，上半年物价保持了温和以及低水平的通胀，没有超过3%。预计6月份的CPI涨幅将与5月份持平，而上半年的物价水平或将在2.5%以下，像上半年这种中高速增长与低通胀的搭配是相对理想的一种状态，下半年的物价水平依然会保持稳定。

### 【央行周二进行200亿元28天期正回购操作】

交易员透露，央行公开市场周二（7月1日）进行200亿元28天期正回购操作，回笼200亿元。本周（6月28日-7月4日），央行公开市场将有700亿元正回购到期，150亿元央票到期，无逆回购到期，即形成自然净投放850亿元。

面对年中资金波动敏感时点，中国央行呵护之意尽显。上周四，四个月来首次暂停正回购之举，不仅大出市场意料之外，连续七周净投放亦让市场憧憬，监管层对流动性调控还将延续今年来偏温和的态度，下半年公开市场逆回购重启有望。

分析人士并指出，季节性扰动下近期资金面出现波动，今年新增外汇占款不断回落等多重因素，令滚动使用正回购必要性降低。预计未来货币政策仍倾向定向发力，降低实体经济的融资成本是选择工具的重要落脚点。

### 【货币政策定向调控：预计下半年流动性维持偏松】

2014年行程过半，宏观调控也走在如何更加有效地平衡“稳增长、调结构”的十字路口。在降准降息预期中，货币政策如何走势成为更多人关注的焦点。业内人士认为，下半年，经济增速下行压力仍较大。预计流动性维持



偏松状态，全年信贷规模或超过去年。货币政策选择工具多样，将在总量与结构中求平衡，在区间调控下更多定向调控。若三四季度经济数据不佳，不排除有降息的可能。

业内人士表示，尽管二季度以来宏观经济数据略有起色，但下半年经济增速下行压力仍较大，货币政策微刺激或持续。目前看，经济、通胀和流动性等因素都为货币政策宽松创造了条件。

中国社科院学部委员余永定日前表示，未来中国经济较难保持以往那种高速增长，高通胀不太可能出现。相反，应警惕通缩出现。

农业银行战略规划部报告测算认为，未来几年需年增基础货币 2-3 万亿元，外汇占款难以满足基础货币投放需求。在外汇占款已无法继续快速增长的背景下，为稳定经济增长，需保持货币投放适度增长，要求基础货币相应增长。今年 M2 增速目标为 13%，假设 2015-2020 年增速目标为 10%，2020 年 M2 总量将达 221.5 万亿元。2020 年前每年新增基础货币应很可能在 2-3 万亿元。前瞻地看，预计 2020 年以前年增外汇占款仅有 1 万亿元左右，甚至更低。基础货币年缺口在 1-2 万亿元之间，央行需拓展基础货币投放渠道，以确保实现 M2 增速目标。

民生证券研究院副院长管清友认为，从货币政策看，下半年央行将继续按照国务院的要求，加大货币定向宽松力度。货币端的宽松包括加大公开市场投放力度(正回购减量、降价或重启逆回购)、继续加大定向降准力度和定向再贷款，支持“三农”、小微企业和棚户区改造等重点领域和薄弱环节。当然，即便如此，也没有违背“总量稳定、结构优化”的新常态，只是为了缓解实体经济过紧的融资环境。

### 【PMI 站稳 定向调控保驾下半年】

6 月中采联 PMI 和汇丰 PMI 一并印证，在一系列微刺激政策的作用下，经济企稳回升的态势已然确立。

就政策刺激的着力点而言，最新出炉的 PMI 分项指标中，小型企业 PMI 持续位于荣枯线下方显示小企业经营依然疲软，预计后续针对小微企业的定向扶持政策仍有继续发力的空间和必要。

### 【偏股型基金发行回暖上半年近千亿资金驰援股市】

虽然上半年新基金首募金额环比再度缩水，但偏股型基金发行却在悄然回暖。据财汇统计数据显示，上半年偏股型基金的“吸金”能力大幅提升，99 只偏股型基金募资额共计达到了 938 亿元，环比增幅接近 65%。

总体而言，上半年有 42 只股票型基金发行成立，规模达到 312.84 亿元，混合型基金的发行更是大幅走高，共计有 57 只混合型基金成立，规模达到了 625.3 亿元。值得注意的是，今年上半年，偏股型基金的募资额占所有新发基金的 55.44%，而去年下半年这一比例为 28.78%，去年同期更是低至 19.18%。

虽然偏股型基金发行悄然回暖，但过去半年，就新基金发行市场整体而言，依然是略显“疲态”，尤其是去年下半年，债券型基金经历熊市洗礼后大伤元气，发行市场也明显萎缩。数据显示，上半年共计发行了 170 只新基金，首募金额共计 1692.29 亿元，相较于去年下半年的 1975.85 亿元，环比“缩水”近 14.35%，较去年同期的 3605.42 亿元，同比缩水更是达到了 53%。

其中，债券型基金的“吸金”能力大不如前。虽然上半年债市走出了一波“小牛市”行情，但债券型基金仅发行了 36 只，首募金额为 201.6 亿元，而去年下半年的募资额却是“千亿级”，这意味着，债基募资额环比缩水超过了 80%。

而货币型基金依旧延续着快速扩张的势头，上半年共计有 35 只货币型基金发行成立，募资额达到 536.8 亿元，环比增幅超过了 80%。

### 【日本内阁通过决议正式解禁集体自卫权】

日本共同社 7 月 1 日报道，日本政府在当天傍晚的临时内阁会议上，正式决定修改宪法解释以解禁集体自卫权，决议认为，即使自身未受到攻击，日本也可以为阻止针对他国的攻击而行使武力。

当地时间 7 月 1 日上午，自民、公明两党在日本国会内举行了有关安全保障法制整备的执政党会议，就修改宪法解释以允许行使集体自卫权的内阁决定案达成了一致。



受此推动，日本政府当地时间下午4点半开始，召开国家安全保障会议（日本版NSC）的“9大臣会谈”，确认了内阁决议的内容。当地时间下午5点左右，日本政府召开临时内阁会议，做出行使集体自卫权的内阁决议。内阁决议决定变更宪法解释。

日本首相安倍晋三将在内阁会议做出决定后举行记者会，对此作出相关说明，以寻求国民的理解。

集体自卫权是指当同盟国等遭到攻击时，即使本国未受到直接攻击也有通过武力进行反击的权利。日本政府以往的宪法解释认为日本对集体自卫权“拥有但不能行使”。

根据1日的内阁会议决定，将把相关宪法解释变更为由于与日本关系密切的国家遭到攻击，“存在日本国民的生命、自由和追求幸福的权利被彻底剥夺的明显危险”等情况下，可在必要最小限度的范围内行使集体自卫权。

## 【基民学堂】

### 【五招教你挑选货币基金】

去年以来，各类互联网“宝宝”轮番登场，货币基金被广大投资者所熟知，面对市场上林林总总的货币基金，投资者该如何选择呢？理财专家认为，挑选适合自己的货币基金，主要有以下五大绝招：

一看公司。投资货币基金要考察基金公司在货币基金领域的投资能力，一般而言，固定收益管理资产规模较大的大型基金公司，货币基金业绩稳定性高。譬如老牌劲旅易方达基金，拥有超过9年的货币基金管理经验，其在流动性管理方面成效尤为显著，积累了丰富的经验，有利于保障货币基金的投资业绩。

二看业绩。赚钱才是硬道理，筛选货币基金的另一个标准是要看其过往业绩是否稳定居前。2012年、2013年，易方达货币A的收益连续两年超过4%，而已经成立的易方达易理财货币基金，是一款专门为互联网客户而成立的互联网货币基金，收益率持续表现良好，近一个月以来，在不少货基破4%的情况下，其年化收益率仍然保持在4.5%以上。

三看规模。作为现金管理工具，货币基金每天都要应对频繁的申赎，规模越大，越能平滑资金进出造成的冲击，越能使货币基金实现稳健的收益。易方达基金管理的货币基金总规模近400亿元，能够有效应对市场短期的流动性冲击，保证货币基金的业绩稳定。

四看功能。在众多货币基金中，与银行深度捆绑的货币基金实用性普遍较强，这类货币基金在功能开发上，通常与余额理财、自动还信用卡、转账汇款、网上商城等业务相结合，使货币基金的支付能力大幅增强。其次，由于银行拥有更加成熟强大的网络技术、风控和团队，加之资金闭环，在安全性方面较其他平台具备更加突出的优势。

五看便利。最后作为最重要的一点，货币基金的流动性也很重要。能够实现随时取现（即T+0服务）的货币市场基金成为投资者的优选。

（摘自wind资讯）

## 【东方书苑】

书名：《文明之光》

作者：吴军

出版社：人民邮电出版社



“我们今天无法得知在美索不达米亚地区是谁发明了轮子,无从知晓是中国哪个地方的农民最早采用了垄耕种植法,可是,这两项发明对人类文明进步的贡献可能比从亚历山大到拿破仑那样的10个军事家更大。”(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。