

ORIENT FUND

东方晨报

2014/7/4





【市场回顾】

➤ A股市场

周四（7月3日），A股低开高走，上证综指连续四日上扬，中小板指及创业板指则在五连阳的基础上继续维持强势上涨态势。盘面上，题材股火爆，生物疫苗、抗癌、中日韩自贸区、新能源汽车、充电桩、锂电池等均大涨。

截至收盘，上证综指涨 3.81 点或 0.19% 报 2063.23 点，深证成指涨 25.16 点或 0.34% 报 7335.54 点。两市全天成交金额 2344 亿元人民币，上日为 2190 亿元。中小板指收盘涨 0.34%，创业板指收盘涨 0.19%。

➤ 股指期货

沪深 300 股指期货主力合约 IF1407 收盘涨 7.6 点或 0.35%，报 2167.4 点，贴水 12.79 点。全天成交 64.56 万手，持仓 10.92 万手，减仓 1865 手。现货方面，沪深 300 指数收盘涨 9.32 点或 0.43%，报 2180.19 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	17068.26	0.54	恒生指数	23531.44	-0.08
纳斯达克综合指数	4485.93	0.63	国企指数	10454.27	0.06
标准普尔 500 指数	1985.44	0.55	红筹指数	4448.23	0.68
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6865.21	0.72	日经 225 指数	15348.29	-0.14
德国 DAX 指数	10029.43	1.19	澳大利亚标普 200	5491.25	0.66
法国 CAC40 指数	4489.88	1.02	韩国综合指数	2010.97	-0.21
意大利指数	23247.35	0.95	新西兰 NZ50 指数	5167.39	0.35
西班牙 IBEX 指数	11090.00	0.67	中国台湾加权指数	9526.23	0.44

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，随后在新能源汽车、生物疫苗、中韩自贸区等概念板块带动下一路震荡回升，不过 TMT、军工板块均明显回调，导致大盘出现一定上行乏力，最终以小阳线报收，成交量较前日明显放大。

盘面上看，两市板块多数上涨，共 45 只个股涨停，市场整体延续小幅反弹走势，板块轮动依然明显，前几日领涨的 TMT、军工板块出现较明显调整，而新能源汽车、生物疫苗等板块则接力上涨，显示出市场做多意愿不减。

总体看，近期资金面压力缓解、管理层频繁释放利好且外围市场走势强劲，几大有利因素之下，7 月份有望走出相对较强的反弹行情。



【热点资讯】

【传周四对两大行定向发 1000 亿央票】

7月3日(周四)晚间,一条消息在债券交易员间传播开,“传央行对工行、国开行定向发行1000亿央票”。据业内人士称,工行已确认,规模为500亿元。由于利率比较低,定向央票被认为是对银行放贷规模过大的一种惩罚。央行发行的这种定向票据,期限较短,能够锁定银行的一部分基础货币。

分析称,央行此举或与有些大行6月份新增信贷规模增长过快有关。据悉,6月份,工、农、中、建四大行单月信贷增长2898亿元,据此数据测算,银行业6月单月信贷总规模可能破万亿元。四大行中,从6月单月和整个上半年来看,建行信贷扩张较为显著。据了解,6月份,工、农、中、建四家银行的单月信贷增长分别为894亿元、647亿元、188亿元、1169亿元。从半年数据来看,工、农、中、建四家银行半年信贷增长规模分别为5233亿元、4646亿元、3362亿元、4918亿元,而四家银行的半年存款增长分别为9852亿元、9353亿元、8032亿元、4574亿元。

也有观点认为,央行此举仅仅是为了回收流动性。中国人民银行当日在公开市场开展100亿元28天期正回购,中标利率仍维持在4.00%。统计数据显示,本周公开市场将有700亿元正回购到期,另有150亿元央票到期,据此计算,本周公开市场实现净投放550亿元,为连续第8周净投放。

市场人士认为,实际情况显示,年中考核并未在银行间市场掀起太大波浪,而随着时点因素消退,资金面有望重新向6月中旬之前的宽松状态回归。上海银行间同业拆放利率(Shibor)显示,7月3日,1月以内各期限利率全线下跌,隔夜利率报2.9600%,下跌6.00个基点;7天期利率报3.3930%,下跌53.40个基点;14天期利率报3.5000%,下跌58.90个基点;1月期利率报4.1320%,下跌75.90个基点。

【楼继伟: 财税改革时间表明确重点锁定六大税种】

近日召开的中共中央政治局会议审议通过了《深化财税体制改革总体方案》,吹响了新一轮财税体制改革的进军号。财政部部长楼继伟表示,新一轮财税体制改革,着眼全面深化改革全局,坚持问题导向,围绕党的十八届三中全会部署的“改进预算管理制度、完善税收制度、建立事权和支出责任相适应的制度”三大任务,有序有力有效推进。

楼继伟指出,今明两年是关键。按照中央的部署和要求,预算管理制度改革要取得决定性进展,税制改革在立法、推进方面取得明显进展,事权和支出责任划分改革要基本达成共识,2016年基本完成深化财税体制改革的重点工作和任务,2020年各项改革基本到位,现代财政制度基本建立。

楼继伟同时指出,现代预算制度是现代财政制度的基础,改进预算管理制度主要从七方面推进:以推进预算公开为核心,建立透明预算制度;完善政府预算体系,研究清理规范重点支出同财政收支增幅或生产总值挂钩事项;改进年度预算控制方式,建立跨年度预算平衡机制;完善转移支付制度;加强预算执行管理;规范地方政府债务管理;全面规范税收优惠政策。

对于“下一步税制改革的主要任务是什么?”这一问题,楼继伟表示,完善税制改革的目标是建立“有利于科学发展、社会公平、市场统一的税收制度体系”,改革重点锁定六大税种,包括增值税、消费税、资源税、环境保护税、房地产税、个人所得税。其中,增值税改革目标是按照税收中性原则,建立规范的消费型增值税制度。下一步营改增范围将逐步扩大到生活服务业、建筑业、房地产业、金融业等各个领域,“十二五”全面完成营改增改革目标,相应废止营业税制度,适时完成增值税立法。

【证券业酝酿 10 月推出全新账户体系“一人一户”将取消】

证券时报网报道,证券业正在酝酿全新账户体系,即中国结算称平台拟于今年10月推出“一码通”账户。此后“一人一户”的限制性规定将取消,且“一码通”账户可将不同证券账户进行关联,用于各类证券交易。



中山证券副总裁李纯钢表示，此前深交所的账户可以在任何券商开设，上交所的账户有指定交易，以后取消限制就像每个人可以同时拥有几张不同银行的银行卡，也可以在多家券商开户；海通证券电子商务部副总经理刘辉表示，这将大大地给投资者提供了管理多个账户的方便，并拥有挑选不同券商服务的选择权，打破了券商之间客户流动的障碍。

【央行公开市场连续八周净投放本周净投放 550 亿】

央行公开市场周四（7月3日）进行100亿元28天期正回购操作，本周净投放550亿元，为连续八周净投放。

Wind 资讯统计数据显示，上周公开市场合计到期资金仅300亿元，央行周二回笼180亿元、周四无操作，全周实现净投放120亿元；本周到期资金则达850亿元，较上周明显放大，其中周二、周四分别到期450亿元、400亿元。

6月份货币市场标杆品种7天回购利率的月均值为3.31%，较5月份的3.23%略微上行8BP。年中考核压力从6月下旬开始逐渐显现并推升资金价格，是利率中枢小幅上移的主要原因。市场人士认为，实际情况显示，年中考核并未在银行间市场掀起太大波浪，而随着时点因素消退，资金面有望重新向6月中旬之前的宽松状态回归。

【下半年微刺激仍将加码央行或逐步放松信贷额度】

上半年政府出台的一系列政策，定向发力、优化结构、差异化政策无疑成为关键词。有专家学者判断，下半年定向发力的“微刺激”仍将加码，信用端将逐步松绑。央行方面，可能逐步放松信贷额度，并通过窗口指导加大对实体经济尤其是住房按揭贷款的支持。

民生证券研究院副院长管清友认为，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。

【新三板公司可申请做市方式转让股票】

《中国证券报》报道，全国中小企业股份转让系统3日发布《全国中小企业股份转让系统股票转让方式确定及变更指引（试行）》。《指引》规定，在全国股份转让系统挂牌的股票可以采取做市、协议、竞价转让方式之一进行转让；挂牌公司申请并经全国股份转让系统公司同意，股票转让方式可以变更。

全国股转系统表示，目前协议转让方式已实施，做市转让方式拟于8月下旬正式实施，需对（申请）挂牌公司股票转让方式的确定、变更以及做市商加入、退出等相关事宜进行明确，以稳定市场预期，方便各方及早准备。现阶段，由于竞价转让方式的相关条件尚未明确，挂牌公司股票实际上可以选择的只有做市转让方式和协议转让方式。考虑到竞价转让方式的实施需要一定市场积累和技术准备，竞价转让的实施条件、竞价转让方式的确定及有关变更要求将由全国股份转让系统公司另行制定。

当天，全国股转系统还公告，同意海通证券、华泰证券、东海证券、南京证券、银河证券、东莞证券、光大证券、国信证券、中信证券、中原证券共10家券商作为主办券商在股转系统从事做市业务。

【基民学堂】

【从基金半年报看下半年投资】

2014年已经过半，盘点成绩，基民们也几家欢喜几家愁。在各类基金中，股基上半年表现十分惨淡，QDII基金上半年整体表现不俗，债券基金同样也走出一小波牛市行情。相比去年，货币基金与宝宝类产品的收益已经一跌再跌，但货币基金的规模仍在扩大，宝类军团阵容也在壮大。盘点是为了总结和展望，从对半年业绩的总结分析中，投资者也能对下半年投资策略做出初步判断和调整。



八成股基上半年亏损

表现

截至6月底，主动管理的股票型基金中仅有85只今年以来实现正收益，占比不到三成。与此相反，有近八成股基净值下跌，其中56只股基下跌逾10%。基金收益首尾相差了48个百分点。

在今年基金前十的排名上，半年来也变化不断。先是兴业全球的两只基金一直占据第一，而后，中邮战略新兴产业打破“冠军魔咒”，以30.56%的年内净值涨幅居首。长城久利保本和德邦企债分级B以25.41%和24.64%的净值涨幅紧随其后；另外，紧随其后的金鹰持久回报B、兴全轻资产、泰达宏利聚利B、兴全有机增长、华宝兴业标普油气、诺安全球收益不动产、鹏华美国房地产几只基金前赶后追，相差甚微，最终排名仍存变数。

建议

对于下半年的走势，上投摩根基金认为大盘有望在三季度前半段筑底反弹，之后维持震荡走势，后续建议观察IPO、沪港通、QFII动向、信用风险释放的节奏和方式、房地产自然销售能否在宽松政策退出后基本企稳等动态。具体到重点关注的行业及板块，建议遵循低估值高红利个股和主题改革两条主线，关注优质成长股及主题价值股的投资机会，下半年各板块轮动概率较大。

债基上半年红了半边天

表现

在经历了2013年下半年的调整之后，上半年债市走出慢牛行情，今年以来中证全债指数累计上涨超过5%。在“定向降准”等政策利好的推动下，债券基金年内平均收益率远远好于股票基金，位居各类型基金收益榜之首。据银河证券数据，截至发稿时，普通债券基金今年以来平均净值增长率为4.96%。

建议

对于下半年的债市行情，上投摩根基金对债市表示乐观。其认为利率债尚存空间，慢牛仍将延续。另外，信用债则面临分化，有政府隐性担保的城投债受到追捧，下半年风险偏好有可能上升，但仍需精选个券。可转债底部区域震荡，后期可关注高弹性、股性较强的转债。

“债市慢牛会延续，股市预计在三季度会有所表现。”泰达宏利基金建议投资人在三季度更多关注转债和信用债。

房地产 QDII 业绩飘红

表现

受近期海外市场持续上涨，截至6月底，今年以来QDII产品平均收益达到4.46%，表现不俗，其中房地产和大宗商品主题QDII业绩抢眼。

今年上半年的QD新贵，无疑是REITs（房地产投资信托）。从业绩上看，鹏华美国房地产、诺安全球收益、广发美国房地产、嘉实全球地产等4只投资于美国REITs的基金，今年以来收益率均在13%以上，最高的诺安全球收益不动产收益率达到18.07%。亚太股基、全球股基和新兴市场股基也一改此前颓势，其上投摩根新兴市场以11.49%的收益率居首。

今年以来，在QDII领域，除了美国房地产主题，油气资源类基金也表现相对抢眼。截至6月20日，诺安油气今年以来回报率为15.43%，华安标普全球石油也达到12.08%，而建信全球资源、上投摩根全球天然资源等QDII回报率均超过10%。

建议

分析人士指出，美国房地产QDII的业绩领涨，除了美国房地产数据向好，还有赖于美国经济基本面的持续改善。当前美国经济强劲复苏，就业状况的好转能够拉动需求并提振市场预期，同时促进美国房地产市场的发展。



在当下国内房地产市场步入下行通道和股票市场仍然处于底部震荡格局的情况下,投资者可以重点配置以美国房地产为主要投资标的的 QDII 进行投资。

“宝宝军团”风光不再

表现

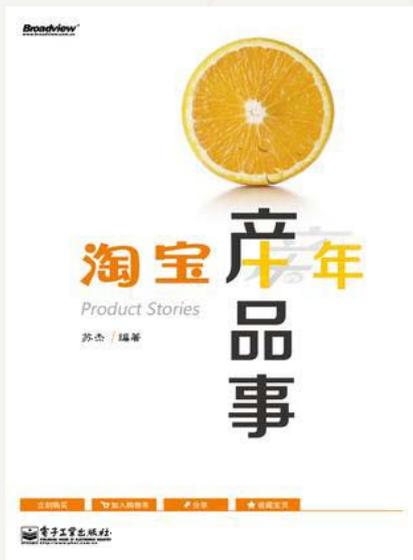
银行系及基金系宝类产品平均日年化收益率止跌反弹,而互联网系宝宝军团平均收益率则继续下跌。截至6月25日,货币基金的7日年化收益率均值为4.74%。互联网理财宝类产品平均7日年化收益率为4.7702%,银行版宝类产品的平均7日年化收益率为4.6779%,基金公司T+0货币基金的平均7日年化收益率为4.7332%。其中,余额宝为4.416%,理财通为4.39%。“宝类”产品虽然没有上演去年同期的高收益,但临近季末,部分基金7日年化收益率仍有小幅上升,重返“5”以上。

建议

2013年部分货币基金6%至7%的阶段收益率是不可持续的。梳理下货币基金的投资范围就可以知道,即便是2013年资金空前紧张的时候,要在年终实现6%的年内回报率,也没有可能。市场内看到的所谓6%至8%的收益率,大部分都是阶段性的。货币基金的核心优势并不是高收益率,而是快速支取功能。因此,对于作为活钱的货币基金,存取、转账、消费、支付功能才是其核心竞争力。

(摘自wind资讯)

【东方书苑】



书名:《淘宝十年产品事》

作者:苏杰

出版社:电子工业出版社

“电商从业者,无法无视“淘宝”这个标杆的存在,十年来,她经历了哪些重大变化,核心产品的设计,以及背后的思考,深挖到淘宝信奉的价值逻辑,可以帮助大家做出更好的选择。”(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。