

ORIENT FUND

东方晨报

2014/7/7





【市场回顾】

➤ A股市场

上周五(7月4日), A股弱势震荡, 上证综指低开后于2050点上方窄幅整理, 结束四日连升, 当周累计上涨逾1%。盘面上, 次新股依然强势, 保险、地产股拉升护盘, 中日韩自贸区、职业教育、卫星导航等前期热门题材股纷纷回调。

截至收盘, 上证综指跌3.85点或0.19%报2059.38点, 当周涨1.12%; 深证成指跌1.63点或0.02%报7333.91点, 当周涨0.29%。两市全天成交金额2117亿元人民币, 上日为2344亿元。中小板指收盘跌0.31%, 当周涨2.22%; 创业板指收盘跌0.77%, 当周涨1.64%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1407收盘跌1.4点或0.06%, 报2166.6点, 贴水12.1点。全天成交46.35万手, 持仓10.32万手, 减仓6002手。当周, 主力合约上涨1.09%。现货方面, 沪深300指数收盘跌1.49点或0.07%, 报2178.7点, 当周累涨1.32%。

➤ 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	- -	恒生指数	23546.36	0.06
纳斯达克综合指数	4485.93	- -	国企指数	10489.56	0.34
标准普尔500指数	1985.44	- -	红筹指数	4441.75	-0.15
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6866.05	0.01	日经225指数	15437.13	0.58
德国 DAX 指数	10009.08	-0.2	澳大利亚标普200	5524.98	0.61
法国 CAC40 指数	4468.98	-0.47	韩国综合指数	2009.66	-0.07
意大利指数	22926.16	-1.38	新西兰 NZ50 指数	5188.91	0.42
西班牙 IBEX 指数	11009.40	-0.73	中国台湾加权指数	9510.05	-0.17

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

上周五大盘微幅低开, 随后中韩自贸区、新能源汽车、军工等概念板块纷纷下挫拖累大盘小幅震荡下行, 午后金融、地产、煤炭等权重企稳回升, 大盘受此带动小幅上行, 最终以阴十字星报收, 成交量较前日明显萎缩。

盘面上看, 两市板块多数下跌, 共27只个股涨停, 市场整体呈弱势盘整走势, 热点较前期明显减少, 领涨的主要是近期上市新股, 此前领涨的新能源汽车等概念板块则悉数回落。



总体看，IPO 空窗期带来的新股炒作效应对市场形成一定带动，不过近两日主板与创业板均在关键点位出现放量滞涨迹象，后市需关注新股申购再次开闸带来的资金抽血效应。

【热点资讯】

【市场利率定价自律机制扩围 93 家银行成基础成员】

在 10 家银行成为市场利率定价自律机制（下称“自律机制”）的核心成员之后，日前又有 93 家银行获批成为基础会员。这标志着作为我国利率市场化近期三大任务之一的“建立市场利率定价自律机制”进一步健全完善。自律机制 7 月 4 日公告，光大银行等 93 家银行各项指标均达标，自律机制决定吸收其为基础成员。

此次被吸收为基础成员的 93 家银行，囊括了股份行、城商行、农商行、农合行、联社、外资行等多类型机构。其中上市银行包括光大银行、华夏银行、民生银行、平安银行、北京银行、南京银行、宁波银行。至此，沪深股市 16 家上市银行均已成为自律机制成员。上述 93 家银行中，还包括在香港上市的重庆银行、徽商银行、重庆农商行；值得注意的是，H 股上市的哈尔滨银行此次并未入选。

基础成员享有自愿参与、自由退出的权利，可按照人民银行和自律机制的有关规定，申请参与 Shibor 和 LPR 场外报价、发行和交易涉及市场基准利率培育的金融产品，并享有参与其他相关业务的权利。核心成员除享有基础成员的权利外，还参与市场利率定价自律机制工作会议决议的表决，担任 Shibor 或 LPR 正式报价行，并承担在发行和交易涉及市场基准利率培育的金融产品中先行先试的责任等。

此前，10 家银行成为自律机制核心成员，分别是工行、农行、中行、建行、交行、国开行、中信银行、招行、兴业银行、浦发银行。

【新一轮退市制度改革正式启动多股面临退市风险】

证监会新闻发言人邓舸 7 月 4 日表示，证监会今日正式发布《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见》的征求意见稿。这标志着新一轮退市制度改革正式启动。按照此前的有关退市规定，39 家 *ST 股面临退市风险，4 家公司被暂停上市。

虽然年初至今，仅有退市长油即将告别 A 股市场，但据最新消息显示，目前，A 股市场中尚有 39 家公司被实施退市风险警示，有可能步退市长油的后尘。

据证监会对外通报上市公司 2013 年年报情况的公告显示，截至 2014 年 4 月 30 日，沪深两市共 2537 家上市公司，除博汇纸业、ST 成城、*ST 国恒 3 家公司未按期披露年报外，其余 2534 家均披露了 2013 年年报。上述 2534 家公司年报披露后，按照有关规定，39 家公司被实施退市风险警示(*ST)，4 家公司因触及净利润或净资产指标被暂停上市；5 家公司被实施其它风险警示(ST)。据了解，39 家被实施退市风险警示的公司中，包括触及净利润指标 34 家，触及净资产指标 1 家，触及审计意见指标 3 家，触及规范类指标 1 家。

事实上，在上述 39 家 *ST 上市公司中，离退市边缘最近的是 4 家因触及净利润或净资产指标被暂停上市的公司。这 4 家公司分别为 *ST 凤凰、*ST 武锅 B、*ST 超日和 *ST 二重。公开资料显示，5 月 14 日，*ST 凤凰、*ST 武锅 B 同时宣布，被交易所作出暂停上市决定。此后，*ST 二重、*ST 超日也相继宣告停牌。5 月 20 日晚间，*ST 二重发布公告称，已经于今年 5 月 20 日接到上交所关于公司股票实施暂停上市决定的通知。5 月 28 日，*ST 超日迎来了暂停上市的首日，与此同时，*ST 超日 2011 年公司债券（即“11 超日债”）也终止上市。

从上述 4 家暂停上市的公司 2014 年一季度业绩可见，*ST 凤凰和 *ST 武锅 B 保壳尚存一线生机，而 *ST 超日和 *ST 二重则离退市边缘更近一些，而如果公司想要保壳的话，则需要 2014 年进行重组或实施其它措施才能继续留在 A 股市场。



【本周央行公开市场将有 800 亿元正回购到期】

本周（7月5日-7月11日），央行公开市场将有 800 亿元正回购到期，无央票和逆回购到期，即形成自然净投放量 800 亿元。下周（7月12日-7月18日），将有 500 亿正回购和 50 亿央票到期。

Wind 资讯统计数据显示，上周公开市场有 700 亿元的正回购到期，另有 150 亿元三年期央票到期。在周二、周四两次共计 300 亿元正回购操作结束后，不考虑其他非例行操作，则上周央行公开市场将实现资金净投放 550 亿元，为 5 月中旬以来连续第八周净投放。

申银万国证券认为，6 月存款增长超预期、季末后理财资金出表带来的存款大幅波动及银行分红和缴税等因素，可能使得 7 月资金面存在一些波动。但与此同时，随着微刺激政策在基础货币投放和信用创造方面效果的体现，后期金融数据大概率将维持相对较高的水平，7 月份资金面虽有扰动，但总体预计仍将维持宽松。

【多机构下调 6 月 CPI 预测至 2.4%左右】

随着商务部和国家统计局 7 月初先后发布了 6 月最后一期食品价格监测，近日机构对于 6 月居民消费价格指数 (CPI) 同比增速的预测较 6 月末出现明显下调，认为大约将在 2.3%到 2.4%，低于 5 月的 2.5%。机构认为，下半年以及全年的 CPI 涨幅都很难超过 2.5%，年内物价上涨压力不大，有利于下半年货币政策继续宽松。

交行预测，6 月 CPI 同比增速可能在 2.2%到 2.6%，取中值为 2.4%。该行高级宏观分析师唐建伟表示，6 月食品价格环比将比 5 月有小幅回落，预计约为-0.3%左右。考虑到近期非食品价格基本稳定，预计 6 月非食品价格同比涨幅与 5 月基本持平。同时，6 月翘尾因素约为 1.71%，与 5 月持平。初步判断，6 月 CPI 同比涨幅与 5 月相比基本持平，可能略有回调。

农行战略规划部高级分析师范俊林表示，二季度 CPI 回升主要来自基数效应下降和猪肉收储，难以长期持续，近期猪肉价格已重回下降轨道。按照当前趋势，考虑到 6 月食品等高频数据以及去年基数，预计上半年 CPI 增速为 2.3%，与 1 至 5 月持平。

光大证券首席经济学家徐高表示，近期猪价环比涨幅已经明显走低，考虑到其他食品价格上涨动力仍然不足，相信 6 月 CPI 同比数字会相比 5 月小幅回落，处在 2.3%的水平。

展望下半年乃至全年 CPI 走势，各方普遍预测难以超过 2.5%。中投证券策略分析师张捷表示，2013 年下半年 CPI 增速较高，决定了今年前三季度翘尾影响相对较大，特别是 5 月、6 月、7 月，二季度末或三季度初将是年内 CPI 同比增速的高点，四季度将重新回落。综合考虑翘尾影响和季节特点，预计三季度和四季度的 CPI 同比增速分别为 2.4%和 2.2%。

清华大学中国与世界经济研究中心主任李稻葵介绍则指出，考虑到去年 CPI 翘尾和今年上半年物价环比增幅较低的实际情况，以及 2014 年经济增长下行的压力，预计下半年 CPI 会略有升高，但月度同比值很难超过 3%的水平。

【时隔 17 年商业银行将重启交易所债券回购交易】

消息人士称，时隔 17 年后，中国商业银行获准在证券交易所重启债券回购交易。商业银行此项业务目前仅获证监会同意，应该还要等央行及银监会的意见。

相关商业银行将被要求制定内部控制和 risk 管理制度，规范操作流程，防范风险。交易所应对银行回购资金流向进行监测，防范系统性风险。

【存贷比考核松绑业内称银行理财季末效应或将减弱】

6 月 30 日，银监会正式对外发布《关于调整商业银行存贷比计算口径的通知》，要求从 7 月 1 日起实施。此次调整对存贷比分子、分母的范围进行了调整，但并未取消 75%的存贷比监管“红线”。对此，业内人士分析认为，这一调整被市场视为又一次“微刺激”，银行理财季末效应或将减弱。



业内人士认为，此次调整有助于缓解季末、年末等节点上银行的揽储压力，但银行75%的存贷比监管“红线”并未取消，银行依然存在时间节点的存贷款考核要求，因此短期内银行在季末、年末的时间节点拉存款揽储的现象不会完全消失，这也意味着未来银行在季末、年末时点惯用的高收益理财产品揽储手段也难以完全消失。

但业内人士指出，鉴于此次调整，银行的存贷比将出现集体下调，未来银行揽储也可以通过积极发行大额可转让存单等其他方式进行，银行利用短期高收益理财产品进行揽储的行为将得到明显抑制，“季末效应”对银行理财产品的收益影响未来或将有所减弱。

【财税改革实施细则全部完成下半年新政或密集出台】

据从财政部获悉，财税体制改革方案实施细则已经由财政部各司局全部完成，目前正等待部级领导会签。此前，《深化财税体制改革总体方案》已获中共中央政治局通过，实施细则是财政部等相关司局部门据此进一步研究制定的，旨在提供更加具体的政策操作指南。

据悉，根据实施细则，生活服务业营改增或将在2014年下半年推出，并相应优化增值税税率和档次过多的问题。消费税改革方案也已经完成，2014年下半年将进行扩围，并在2015年调整征收环节；资源税改革如若顺利，亦或在2014年下半年出台。

据了解，未来税制改革的重点是“六税一清”。一是增值税改革即营业税改增值税，二是消费税改革，三是资源税改革，四是环保税，五是房地产税先立法，六是个人所得税改革；一清主要指“清理税收优惠”。而财税改革的难点是“三清两税”，即清理税收优惠、清理财政挂钩、清理专项支付，两税是房地产税和个人所得税改革。

财政部财政科学研究所研究员赵云旗7月3日曾表示，深化税收制度改革，首先就是营业税改增值税，其次便是消费税、环境税和资源税的改革，以及分类结合的个人所得税制，并全面修订《税收征管法》。

【基民学堂】

【货币基金的购买技巧】

买旧不买新，基金成立日期，一只货币基金经过一段时间的运作后，其业绩的好坏已经经受过市场的考验，而一只新发行的货币基金能否取得良好业绩还需要时间来检验。

就短不就长，货币基金是一种短期的投资理财工具，比较适合打理活期资金、短期资金或一时难以确定用途的临时资金；而对于一年以上的中长期资金，投资者则应选择债券、股票型基金等收益更高的理财产品

买高不买低，查询货币基金的收益率排行榜，尽量选择年化收益率一直排在前列的高收益货币基金。

再加一条，基金规模要适中，对于规模较小的货币基金，在利率下降的市场环境下，增量资金的持续进入将迅速摊薄货币基金的投资收益，而规模大的货币基金则没有这样的担忧。而在利率上升的市场环境下，规模较小的货币基金则“船小好转向”，基金收益率会迅速上涨。因此投资者最好选择规模适中、操作能力强的货币基金。

(摘自 wind 资讯)

【东方书苑】

书名：《跑步圣经》

作者：乔治·希恩

译者：于嘉

出版社：浙江人民出版社



“在一九七六年的波士顿马拉松赛跑中，我只比一个日本运动员早到一两步。我们伸出手臂，汗流浹背地拥抱在一起。我们谁也不知道对方的语言，但这不要紧，一切都无需用言语来表达。”（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。