

ORIENT FUND

东方晨报

2014/7/10





【市场回顾】

➤ A股市场

周三（7月9日），A股早盘震荡回调，午后权重与题材股集体砸盘，股指出现一波跳水，上证综指跌幅超过1%，各条中短期均线依次被打破，创业板也跌破1400点关口，深成指更是跌幅超过2%，创下4个多月以来最大单日跌幅。

截至收盘，上证综指跌25.41点或1.23%报2038.61点，深证成指跌165.62点或2.25%报7192.71点，创3月10日以来最大跌幅。两市全天成交金额2425亿元人民币，上日为2066亿元。中小板指收盘跌2.01%，创业板指收盘跌1.85%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1407收盘跌33.4点或1.54%，报2132.2点，贴水16.51点。全天成交56.19万手，持仓10.73万手，增仓3285手。现货方面，沪深300指数收盘跌31.76点或1.46%，报2148.71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	16985.61	0.47	恒生指数	23176.07	-1.55
纳斯达克综合指数	4419.03	0.63	国企指数	10341	-1.56
标准普尔500指数	1972.83	0.46	红筹指数	4426.84	-1.18
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6718.04	-0.30	日经225指数	15302.65	-0.08
德国 DAX 指数	9808.20	0.36	澳大利亚标普200	5452.48	-1.06
法国 CAC40 指数	4359.84	0.40	韩国综合指数	2000.5	-0.31
意大利指数	22217.64	0.77	新西兰 NZ50 指数	5122.74	-0.84
西班牙 IBEX 指数	10746.90	0.54	中国台湾加权指数	9489.98	-0.43

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，之后在军工板块领涨带动下创业板指数略有冲高，但受获利盘打压两市震荡回落；午后大盘受银行等板块拖累快速下行，并迅速击穿30、60日均线，尾盘也未见空头有力抵抗，最终大盘收于全天低点，成交量较前日明显放大。

盘面上看，两市板块全线下挫，共21只个股涨停，市场整体呈大幅调整走势，TMT板块成为杀跌主力，新能源汽车、软件等强势概念板块纷纷跳水造成一定恐慌；银行、地产等权重也普遍大幅调整。



总体看，近期外围股市大幅下行加上新股申购再启以及中报业绩兑现临近对于中小市值概念股炒作极为不利，建议继续保持谨慎观望，尤其是对于获利较多的题材炒作个股应尽早了结。

【热点资讯】

【楼继伟：GDP增长7.5%左右是预期不是下限不推强刺激】

7月9日，第六轮中美战略与经济对话期间，财政部部长楼继伟表示，GDP增长7.5%左右是预期目标不是下限，中国不太会通过强刺激贡献经济增长。

楼继伟指出，GDP增长7.5%左右不是下限，7.5%左右是预期目标。与GDP增速同时明确的目标还有物价稳定在3.5%左右，城镇新增就业1000万，进出口贸易增长7.5%左右。楼继伟还指出，四大目标中更加关注就业和物价，当前中国经济更加注重结构性改革的新常态。

此外，楼继伟认为，所谓反腐败造成中国经济增长减慢是个伪命题。腐败常和政府过多管制结合在一起。解除管制减少腐败机会，使得市场发挥更好作用，对经济增长有好处。

【保险业新“国十条”有望近日发布】

7月9日召开的国务院常务会议就加快发展现代保险服务业提出五个方面的要求。专家表示，这可能是即将出台的“加快现代保险服务业发展意见”（保险业新“国十条”）的前奏。接近监管层的人士透露，保险业新“国十条”有望近日发布。

年初保监会人士曾表态，争取保险业新“国十条”最快于7月出台。作为保险业发展的纲领性文件，新“国十条”将从多个方面为保险业带来新的发展机遇。

在资金运用方面，保险业新“国十条”将着重体现国务院常务会议提出的“通过保险推进产业升级”的内涵，强调保险业在服务经济发展方面特别是城镇化方面的作用，引导保险资金为国家重大项目和股票、债券市场提供长期、稳定的资金来源。专家认为，在保险业总资产超过9万亿元的大背景下，保险资金通过债权投资计划、股权、不动产等多种投资形式，可以成为对接实体经济的重要融资渠道。

保监会主席项俊波在6月举行的2014中国保险业发展年会上表示，保险业要成为国家经济提质增效升级的动力、改善民生保障的支撑、转变政府职能的抓手，保险是市场经济的基础性制度和风险管理基本手段，在服务国家治理体系中大有作为。

【央行周三进行正逆回购及3个月期央票询量】

中国央行公开市场一级交易商周三（7月9日）可申报14天和28天期正回购，14天逆回购，以及三个月央票需求。

央行公开市场周二（7月8日）进行200亿元28天期正回购操作，回笼200亿元。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。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。

【获国家层面力挺千亿征信市场爆发在即】

7月9日，国家发改委和央行联合召开“加快社会信用体系建设”发布会。业内人士认为，随着国家层面的力挺，未来10年整个征信产业规模将达千亿之巨。从短期来看，能够提供征信数据整合和拿到个人征信牌照的公司，值得资本市场重点关注。



据发布会上透露的信息，目前发改委正会同有关部门，牵头制定公民和法人统一代码方案，并启动国家统一的信用平台建设。央行则已经开始开展征信机构设立申请和备案工作，未来获得牌照的机构名单将在央行网站公布。

【隔夜 Shibor 陡涨 30.1 个基点或迫使央行出新招】

本周一，商业银行存款准备金清缴规模或达到 3000 亿元至 5000 亿元，市场运行总体平稳。但货币市场风云突变，7 月 8 日，上海银行间同业拆放利率 (Shibor) 中短期品种全线上涨，其中隔夜利率上涨 30.1 个基点重回“3”的重要关口至 3.2530%，1 周利率上涨 9.9 个基点至 3.5200%，2 周利率上涨 33.6 个基点至 3.7820%。

“从本周之后，公开市场到期资金将迅速减少，市场因之预测正回购将暂停并适时重启逆回购，但央行在 7 月 8 日继续进行正回购，超出了市场预期。因此隔夜 Shibor 才出现突然上涨。”一家国有商业银行的交易员称，为实现“保持适度流动性”的调控目标，央行后续可能会采取措施向市场注入流动性。

央行货币政策委员会 2014 年第二季度例会强调，要继续实施稳健的货币政策，灵活运用多种货币政策工具，保持适度流动性。对此，国泰君安首席债券分析师徐寒飞认为，后续货币政策操作层面可能更加灵活，含义在于货币政策在“保持适度流动性”方面，会更加有弹性和更加灵活，“更宽松”预期面临修复。

为保证年中时点流动性稳定并对冲外汇占款增长放缓的影响，央行公开市场操作自 5 月中旬以来转向持续的净投放。过去八周，央行公开市场累计净投放 4430 亿元，其中上周实现资金净投放 550 亿元。统计显示，从下周开始，公开市场周到期资金均不超过 550 亿元，大部分时候到期量为零。

有市场人士分析，受定向央票续作等消息影响，央行在公开市场上刻意维稳的姿态可能出现微妙变化，预计央行本周净投放规模将比上周有所减少，并不排除出现小幅资金净回笼的可能性。

上述国有商业银行交易员称，目前的经济运行状况决定了定向宽松、微刺激政策仍有望延续。由于 7 月份公开市场到期资金很有限，如果外汇占款增长势头不能回暖，央行未来在应对季节性或时点性因素扰动的时候，将择机重启逆回购、短期流动性调节工具 (SL0)、常备借贷便利 (SLF) 等工具，如有必要定向或全面降准、降息的可能性也是存在的。

【扩大对港金融开放有望成深港合作重点】

据悉，深港合作新路径已基本确定，其中，扩大对港金融开放有望成为深港合作重点。前海管理局拟推出多项政策，以鼓励港企创新发展，目前正在研究设立港资企业创新发展基金的可行性。

为推进深港合作，深圳方面将在拟建的粤港澳自贸区方案中提出多项深港金融合作建议。包括推动人民币、港元在园区内自由进出，允许香港投资者在园区内以人民币、港元开展资本项下的双向投资；在 CEPA 框架下进一步扩大金融业对港开放，支持在 CEPA 框架下适当降低香港金融企业在园区设立有关机构和开展金融业务的准入条件；允许园区金融机构设立离岸业务部，拓展离岸金融业务。

业内人士表示，前海日前在调研基础上形成的报告称，将前海打造成香港的“经济飞地”，需要通过顶层设计为香港的支柱产业和优势产业开创新的业务机会，为香港中小企业创造发展机遇。这个顶层设计的核心内容就是港资国民待遇。

据了解，报告中提出的港资国民待遇包括对中国公民 (还可包括国有出资人) 所拥有权益比例 (包括直接持有和间接控制) 合计超过 90% 的前海港资企业，在进入外商投资非禁止类产业领域时，视同民营企业管理。对中国公民 (还可包括国有出资人) 直接和间接出资比例合计超过 75% 的前海港资创业投资企业，在投资境内注册未满足 3 年的中小企业时，视同内资创业投资管理。



【港证监会：香港内地基金互认仍待批双方都“心急”】

有关香港内地两地基金互认已探讨已久，年初便称即将推出，但却“只闻楼梯响”。香港证监会副行政总裁张灼华日前表示，中港基金互认的六大原则已经落实，两地监管机构仍就项目的操作细节做商讨，并强调中国证监会和香港证监会都很“心急”等待审批。

有业界人士表示，目前内地投资者对于投资海外的需求正逐渐增大，未来中港基金互认一旦达成，香港的机构可以提供更多来自海外的基金选择给内地投资者，相信这方面业务的规模会越来越大。但他同时指出，两地市场监管不同，内地资本市场又还未完全开放，相信基金互认仍然有不少技术性问题要处理，对年内是否能顺利达成持有疑问。

【基金业协会规范特定客户资管电子签名合同】

近日，基金业协会向基金管理公司、基金托管机构及基金销售机构发布了《基金管理公司及其子公司特定客户资产管理业务电子签名合同操作指引（试行）》（简称《指引》）的通知，目的是规范证券投资基金管理公司及其子公司特定客户资产管理电子签名合同的操作，促进特定客户资产管理业务的发展，保护投资者利益。

《指引》涵盖电子签名合同基本要求、签署等内容。基本要求包括特定资产管理计划的管理人应当按照法律法规的相关规定，拟定电子签名合同标准文本。每个特定资产管理计划应当只有一份电子签名合同标准文本，适用于所有参与该特定资产管理计划的当事人；管理人、销售机构应确保委托人可以通过其互联网站或营业网点等渠道查阅电子签名合同标准文本等。

【基民学堂】

【如何判断落后基金的潜力】

基金挑选主要分三个层次：

初级：主要根据基金业绩、基金公司知名度、基金经理过往业绩等。这个层级主要犯的容易追涨短期业绩好的基金，认为选出好的基金经理就可以获得超额回报。我们平时在某一天看到某个基金短期业绩、中期业绩非常好，长期业绩也不错，就以为该基金非常好，其实这个容易被套牢的。一个基金如果短期业绩非常好，会对中期和长期业绩产生较为明显的拉升作用，所以就会让一只基金“看上去很美”。再差的基金可能某段时间也会表现较为优异，所以短期业绩很突出的基金要慎重，短期业绩其实不靠谱，其实过往2年、3年、5年的走势更具有参考意义，当然短期业绩也要兼顾考虑。其实评估业绩一个更重要的方法是分年来看，比如一直基金如果成立于2007年底，那么你可以看看该基金2008到2011年每年同类基金业绩排名，也就是细看一下他在牛市、熊市环境中是否都可以排在同类基金的前列。如果一个基金连续几年在牛市、熊市中都能名列同类基金前三分之一，这个基金长期下来的业绩肯定是比较优异的。所以，一般来说不要买关注度过高的基金。

中级：基金没有绝对的好坏，不同风险偏好、投资风格的投资者可以各取所需，在不同的经济和市场环境下，动态调整风险程度不同的基金资产和基金品种。比如极端保守投资者，可以考虑货币基金、分级基金固定收益份额。对股市有一定了解、善于判断大盘走势但不善于选股的投资者，可以波段操作指数基金、分级指数基金高风险份额等。上证50指数过去四年几乎是最糟糕的指数，但是目前可能就是一个很不错的指数，因为现在的50指数安全边际已经非常高，理性的投资者不会简单根据业绩来选择基金。所以中级水平的基金投资，应该是对市场有一定判断能力，可以在不同的市场环境下选择合适的基金类型及具体的基金品种，可以根据自身的风险承受能力配置合适的风险类基金资产比例。

简言之，基金的挑选是动态的，除了看业绩，更关注基金的类型、基金经理的操作风格。



高级：这个阶段的投资者，已经会具体查看基金的具体资产配置，看看该基金的目前仓位，对基金的具体重仓股未来走势进行分析。所以这个阶段需要投资者对个股、板块走势具备较好的判断力。如果一直基金的行业配置、重仓股票不是自己看好的，那么这个基金就不会入选自己的资产配置池。当然，能达到这个层级的投资者往往是非常有主见的，可能更愿意构建自己的股票投资组合而不去选择基金投资了。所以这个层级的基金投资者是少之又少的。

落后基金的潜力其实比较难以判断。指数型的比较好判断，指数基金透明度高，仓位高，如果我们可以判断现阶段是市场底部，那么该基金即使过往业绩非常差，该基金未来的潜力也会很大，比如上面提到的上证 50，或者沪深 300 这样过往业绩很差的基金，未来潜能反而会比较大。主动型的基金就比较难以判断了，需要比较深的功力，需要具备基金重仓的个股的判断力。简单点，可以看看该基金的仓位、及重仓的行业，如果认为目前市场是底部区域，那么仓位高的且重仓的行业是具备较高预期收益的，那么该基金未来就可能成为一匹黑马。另外一个方法就是看看该基金经理过往管理的基金的业绩，如果业绩普遍较差，那有可能就是扶不起的阿斗了。

(摘自 wind 资讯)

【东方书苑】



书名：《沉默的大多数》

作者：王小波

出版社：北方文艺出版社

“自从我成人以来，所见的一切全是颠倒着的。在一个喧嚣的话语圈下面，始终有个沉默的大多数。精神原子弹一颗又一颗炸，哪有我们说话的份？但我辈现在开始说话，以前说过的一切和我们都无关系”（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。