

# ORIENT FUND

东方晨报

2014/7/16





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周二（7月15日），A股震荡收高，上证综指连续三日上扬，创业板指则大幅回调，一度跌逾2%。两市交投活跃，成交创3个月新高。盘面上，燃料电池概念股集体爆发，白酒板块热度不减，而国产软件、文化传媒、网络安全、机器人、大数据等概念股跌幅居前。

截至收盘，上证综指涨3.71点或0.18%报2070.36点，深证成指涨25.55点或0.35%报7304.41点。两市全天成交金额2455亿元人民币，创4月10日以来新高，上日为2300亿元。中小板指收盘跌0.09%，创业板指收盘跌1.89%。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1407收盘涨0.4点或0.02%，报2163点，贴水11.98点。全天成交41.70万手，持仓7.12万手，减仓11357手。现货方面，沪深300指数收盘涨3.22点或0.15%，报2174.98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	17060.68	0.03	恒生指数	23459.96	0.49
纳斯达克综合指数	4416.39	-0.54	国企指数	10489.15	0.3
标准普尔500指数	1973.28	-0.19	红筹指数	4515.3	0.95
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6710.45	-0.53	日经 225 指数	15395.16	0.64
德国 DAX 指数	9719.41	-0.65	澳大利亚标普 200	5511.3	-0.00
法国 CAC40 指数	4305.31	-1.03	韩国综合指数	2012.72	0.94
意大利指数	21719.39	-1.27	新西兰 NZ50 指数	5115.4	-0.24
西班牙 IBEX 指数	10475.90	-1.23	中国台湾加权指数	9569.17	0.51

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，早盘 TMT 板块大幅下跌拖累创业板快速跳水，主板则受到酿酒、钢铁等权重板块拉升护盘，上午呈反复震荡走势。午后，在中小市值股票杀跌拖累下大盘一度跳水，不过权重板块护盘起到一定稳定作用，最终以小阳线报收，成交量较前日略放大。创业板则是明显的资金出逃行情，早盘急跌后，全天在低位震荡。

盘面上看，两市板块跌多涨少，共 29 只个股涨停，4 只个股跌停，市场整体呈弱势整理格局，二八分化依然明显，TMT 板块连续下挫造成一定恐慌，成为市场走弱的主因；酿酒、钢铁、农林等低估值板块则普遍反弹，对大盘支撑作用明显。



总体看，权重维稳难以扭转高估值品种的大幅回落，后市分化仍将延续，操作上建议继续规避缺乏业绩支撑的高估值品种。

## 【热点资讯】

### 【中国二季度 GDP 今公布机构预计增速持稳于 7.4%】

香港万得通讯社报道，国家统计局将于 7 月 16 日上午召开新闻发布会，截至 7 月 16 日，42 家机构预测 2014 年二季度中国 GDP 增速平均值为 7.4%，其中 10 家机构预测值为 7.5%，22 家机构预测值为 7.4%。此外，4 机构预测 2013 年上半年中国 GDP 增速平均值为 7.5%。

交通银行金融研究中心报告称，政策虽能为经济增长托底，使其不至于滑出增长“下限”，但由于内外需求难以趋势性恢复，因此对于下半年经济反弹的高度也不能有过高期望。交行预计二季度 GDP 同比增长 7.5%，全年增速或将小幅放缓至 7.5% 左右。

中金公司首席经济学家彭文生 7 月 7 日表示，预计 6 月工业增加值增速继续回升，同比增速 8.8%。维持二季度 GDP 同比增速 7.4% 的预测，GDP 环比增速较一季度小幅反弹，同比增速与一季度持平。他还表示，由于 2 季度 PPI 同比跌幅收窄，GDP 平减指数的同比涨幅应该较一季度回升，因此，预计二季度名义 GDP 增速 8.1%，略高于一季度的 7.9%。

中国国际经济交流中心信息部部长徐洪才认为，6 月份 PPI 降幅连续第三个月收窄，说明实体经济紧缩的状况在好转，跟此前公布的 PMI 数据一致印证了我国经济的回升向好。预计二季度经济比一季度要好，GDP 增速在 7.5% 水平，上半年同比增速也将达到 7.5%。

中国银行国际金融研究所高级研究员周景彤预计，二季度 GDP 增长 7.5% 左右，比一季度小幅回升 0.1 个百分点。他分析，今年以来，在外需不振、产能过剩和房地产市场调整等因素的影响下，我国经济下行压力增大。随着一系列“稳增长”政策的出台和效应显现，5 月份以来经济形势出现了好转迹象。此外，5 月、6 月外部环境也在逐步改善，汇丰和官方 PMI 出口订单指数明显扩大。

7 月 7 日，国务院总理李克强与德国总理默克尔举行会谈，他强调，中国第二季度 GDP 增速比第一季度改善，中国不会使用大规模刺激的方法，但能够实现 2014 年 GDP 目标。此外，中国将向德国提供 800 亿元人民币的 RQFII 额度。他还提到，中国经济仍面临下行压力。中国不会放松对下行压力的警惕，必须加强政策预调和微调。中国将进一步微调政策，扶持小企业。

对于三季度和下半年的经济走势，周景彤分析，三季度，随着“稳增长”政策效果的进一步显现、外部需求的改善以及经济发展内生动力的逐渐增强，未来经济将“稳”字当头，出口稳中有快，投资缓中趋稳，消费平稳增长。他预计三季度我国 GDP 增长为 7.6%，比二季度小幅回升 0.1 个百分点。

### 【个人房贷证券化再启：邮储银行首期规模 68 亿】

7 月 15 日，《邮元 2014 年第一期个人住房贷款支持证券化发行公告》在中国债券信息网发布，该产品将于 2014 年 7 月 22 日在全国银行间债券市场发行，规模为 68.14 亿元。发起机构是中国邮政储蓄银行，发行人为交银国际信托，主承销商为中信证券股份有限公司。

农行战略规划部研究员付兵涛表示，银行发行个人住房贷款支持证券化说明银行在调整贷款资产结构。同时，个人住房贷款是比较优良的资产，银行拿这块优良资产做证券化，说明银行在发行上比较积极。

公告显示，上述个人住房贷款证券化产品包括优先 A 级资产支持证券 59.96 亿元，占比 88%；优先 B 级资产支持证券 4.77 亿元，占比 7%；次级资产支持证券 3.41 亿元，占比 5%。优先级资产支持证券在全国银行间债券市场交易，次级资产支持证券将由发行机构邮储银行持有。



知情人士表示，此次邮储银行路演，投标团成员名单和承销团名单一样，优先 A 级证券的利率价格区间为 5.3%-5.8%；优先 B 级证券的利率价格区间为 6.3%-6.8%，最终的利率还要看当天的投标结果。

实际上，早在 2005 年就有银行涉足个人住房贷款证券化。当年 12 月 15 日，由建设银行作为发起机构的国内首个人住房抵押贷款证券化产品——“建元 2005-1 个人住房抵押贷款支持证券”正式进入全国银行间债券市场。当时建行以上海市、江苏省和福建省三家一级分行作为本次项目的试点分行，并按照严密规范的贷款入库标准，从上述 3 家试点分行筛选出了 15000 余笔、金额总计约 30 亿元的个人住房抵押贷款组成资产池。

### 【央行周二进行 200 亿元 28 天期正回购操作】

央行公开市场周二（7 月 15 日）进行 200 亿元 28 天期正回购操作，回笼 200 亿元。本周（7 月 12 日-7 月 18 日），央行公开市场将有 500 亿元正回购到期，50 亿央票到期，无逆回购到期，即形成自然净投放量 550 亿元。下周（7 月 19 日-7 月 25 日），将有 180 亿正回购到期。

Wind 资讯统计数据 displays，上到期资金达 800 亿元。在上周二、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 500 亿元，为 5 月中旬以来连续第九周净投放。

### 【6 月信贷多增下半年全面降准降息难成行】

6 月金融运行数据超出市场预期。业内人士表示，货币政策偏松、贷款规模约束有所缓解等是 6 月贷款增加较多的主要原因。下半年货币政策仍以定向结构性调整为主，全面降息、降准的可能性较小。

民生银行发展规划部高级专家温彬表示，6 月货币和信贷超预期增长在情理之中。中国人民银行综合运用多种货币政策工具，包括再贷款、定向降准等，已起到预期的效果。

温彬认为，下半年信贷仍将保持较快增长，这不仅取决于融资对信贷的依赖程度上升，而且近期存贷比口径调整也将使部分银行释放更大的贷款能力。下半年全球经济复苏、能源价格持续上涨会使输入型通胀压力加大，央行采取进一步放松货币政策的可能性下降，正回购作为回收短期流动性工具的使用频率会增加。

交通银行首席经济学家连平认为，货币政策偏松、央行定向数量型工具运用较多、贷款规模约束有所缓解、经济有所企稳是 6 月新增贷款较多的主要原因。

连平认为，降准对信贷投放的支持作用较弱，未来准备金率全面、大幅下调的可能性不大。综合运用多种金融工具选择性、定向调节的可能性较大。公开市场操作将作为灵活调节流动性、保持银行间利率平稳适度的主要方式，再贷款、再贴现、短期流动性调节工具（SL0）和常备借贷便利（SLF）等定向调节工具的使用频率可能进一步提高。

### 【银监会动刀理财刚兑银行加紧研究“35 号文”变通术】

近日，银监会下发《关于完善银行理财业务组织管理体系有关事项的通知》（简称“35 号文”），14 万亿元规模的理财市场正成为金融监管最为严苛的领域之一。兴业银行首席经济学家鲁政委对此表示，“35 号文字里行间透露出银监当局试图打破目前银行理财刚性兑付现实的渴望。”

据悉，文件一出，银行业内已开始交流讨论突破的渠道。招商证券称，信贷资金不能为理财业务提供融资和担保，但银行的存贷业务和同业业务属于两条不同的业务条线，资金不能交叉配置，因此，从政策看并未禁止银行的同业资金为理财业务提供流动性支持。另一方面，35 号文要求“代客理财资金不能用于本行自营业务”，但是并未限制本行自营业务中的同业资金用于代客理财业务，所以理财业务并未完全孤立。

而针对理财产品不得相互交易，调节收益的问题，招商证券认为，新规之后，可以在本行理财产品之间引入第三方进行交易，绕过了两个理财产品之间的直接交易，亦可达到收益调节的效果。另一方面，35 号文也并未明确限制本行同一个系列的理财产品之间是否不能交易，银行仍有较大的操作空间。“文件并没有堵死银行的路，总能找到自己的化解之道。”上述股份制银行相关负责人表示，银行都会找到合适对策应对新规的冲击。景林资



产管理公司金融与宏观策略分析师倪军则表示，针对上述新规，目前尚不清楚具体的监管执行力度如何，难以判断具体影响。

### 【基金代销现分化大行“千基在手”小行苦撑】

渠道为王，这是商业银行代销基金时敢于跟基金公司议价的首要原因，然而目前近半数开展此项业务的银行代销数量仅为两位数，与大型银行遥遥领先的代销量相比，业务已经出现了明显分化。

数据显示，截至7月11日，87家从事代销业务的银行中，有42家地方性银行和外资行代销的基金数量尚不足100只，其中的28家银行代销不足50只，少数外资行代销数量甚至不足10只。与此同时，国有大行长期保持着优势地位。交通银行代销的基金数量遥遥领先，为1388只；招商银行、建设银行、农业银行、工商银行、中信银行、中国银行的代销数量也均超过了1000只。

“基金公司扎堆公关大银行，表面上来是因为大银行代销的效率较高，实际上基金产品同质化比较严重才是基金销售的最大阻力”，一位股份制银行零售业务负责人表示，“对于银行来说，代销数量的增加虽然没什么副作用，但是银行还是应该更将心力用于关注如何实现最适格销售，也就是将最适合的产品推荐给最适合的人”。

### 【全攻全守式混合基金取代股基成新宠】

股票型基金最低仓位的显著上升以及此前混合型基金仓位限制的放开，正在使权益类投资的天平向混合型基金倾斜。天相投顾统计显示，今年以来基金公司共发行混合型基金51只，这一数量几乎是主动型股票基金的两倍，显示出基金公司对混合基金的偏好迅速增加，而在新基金发行数量最多的2013年，新成立的股票基金数几乎是混合型基金的两倍，今年这一情况完全颠倒。

从目前新基金申报的情况也能看到基金公司对混合基金的钟爱。证监会网站公布的新基金申报信息显示，自3月21日到6月底，基金公司申报的92只新基金中，混合型基金多达36只，而股票型基金只有18只，混合型基金大有挑战股票型基金传统权益类产品老大地位之势。

深圳某基金公司产品设计人士认为，混合型基金没有具体仓位限制，基金经理可操作的空间比较大，而股票基金仓位至少要80%，一般的投资者不易接受，因此，无论是从投资还是客户接受程度看，混合型基金都越来越受到基金公司重视和欢迎。统计显示，就今年发行成立的混合型基金股票变动比例看，绝大多数采取了0到95%的“全攻全守”式设置。

上海一家券商基金分析师认为，在新的基金运作管理办法实施后，股票型基金将更多地成为基金经理选股能力的竞技场，而全攻全守的混合型基金将考验基金经理择时和选股能力，投资者应该结合自身风险承受能力有所甄别。

### 【上周基金新增开户数128007户环比上升6.96%】

中登公司最新数据显示，上周深沪两交易所新增基金开户数为128007户，较前一周的119679户上升6.96%。

其中，新增封闭式基金开户数19445户；TA系统配号产生的基金开户数108562户；期末基金账户数为4704.43万户。

## 【基民学堂】

### 【有一种传说叫自由 私募江湖水很深】

太多的因为羡慕自由的公募人士抱着“喜大普奔”的心态到了私募，到头来才发觉私募江湖水很深。

这几天，一篇关于公募基金生存状态的文章引起了广泛关注，在严打利用非公开信息进行内幕交易的背景下，公募基金经理似乎成了一个苦兮兮的主儿。那么，众多为了“自由”而加入私募江湖的私募基金经理们，他们的生存状态又如何呢？在太多人看来，私募基金动辄一年千万上亿到手，日子过得肯定是逍遥到恨不得搬到月球上



去。其实，除了少数“爽就爽到底”的私募，大部分私募的日子，也是各有各的苦，好比明星的婚姻生活一样，外人看起来风光无两，内中的苦，自己心里清楚着呢！

私募里面日子过得爽的，那就是传说中的“高大上”。上海有个做期货的私募，不仅在浦东早就置了豪宅，还买了游艇。这些一线的私募，掌管的资金量一般在 20 个亿以上，他们起步较早，存量客户比较稳定，即使某一年不赚钱，管理费也足够维持公司运作。他们的压力，主要就是保持业绩的持续稳定，投资策略大体能够跟得上市场的中周期。至于增量客户，银行、券商、第三方理财机构的客户拓展主要是交给下面的人去打理，而私募老板的圈子，比如校友会、EMBA 同学班、老乡会、各种各样的商会，此类高端客户资源的拓展，大多是在高尔夫球场或者私人聚会上进行。一句话，从物质上来说，这些人早就到了“自由”的阶段。

也有一部分私募，某些年度业绩优异，资产管理规模随即水涨船高，私募个人的腰包趁机赚得鼓鼓的，公司也解决了生存问题。接下来的日子，有的人业绩不佳产品清盘了，但私募个人已经实现了财务自由。深圳一家私募老板就属于此列，人家现在不玩了，偶尔帮朋友打理一下钱财，平日里打德州扑克，找人吃吃饭聊聊天，土豪的色彩十足。另有一部分私募，虽然产品未清盘，但最近三四年可能真的是颗粒无收，日子也只能是不紧不慢地过着，等待行情到来。

正如股票市场的“二八法则”一样，私募江湖里，大部分私募在这 6 年的熊市煎熬中，不幸被打入了 1 丝之列。记者熟悉的一位私募，此前在公募业绩优秀，得意之时颇有要风得风要雨得雨的豪情，一头扎进私募这个江湖以后，大部分资金都是朋友的，第一年就给朋友亏了接近 30%，“以前一起吃吃喝喝的朋友，现在都不怎么跟我来往了，打电话总说忙，唯一的要求，就是希望我尽快把产品净值做到面值附近。”这位“一日白了少年头”的私募，办公室由 200 平米换成了不到 100 平米，聚餐的地点由高大上的贵宾楼变成了附近的湖南大碗香。另有一位私募更惨，产品清盘、公司被别人并购，自己重新到了一家私募给别人打工，一次饭局上深有感触地叹息：“我这辈子就是被股票毁了！要是不炒股票，我的人生一定是另外一番景象。”历史不容假设，如果 A 股市场像美国纳斯达克那样一路上涨呢，没准人家又直叹幸运呢。有时候，回忆就像一个小姑娘，你想把她怎么打扮，就怎么打扮吧。

太多的因为羡慕自由的公募人士抱着“喜大普奔”的心态到了私募，到头来才发觉私募江湖水很深。无论在公募，还是私募，你都必须要为自己的选择负责，人生的主角永远都是自己，无论什么样的境况，无论是哪个阶段，该接受的就得接受，该承受的也该承受。很多时候，生存状态是个虚幻的东西，你的内心才是你的生存状态。

(摘自 wind 资讯)

【东方书苑】





书名：《硅谷百年史》  
作者：阿伦·拉奥，皮埃罗·斯加鲁菲  
译者：侯爱华  
出版社：人民邮电出版社

“最富创造力的地方一定是那些文化多元的地区。多元的文化使得硅谷的公司从很小开始就是一个国际化的公司。这和世界其他国家的公司有很大的差别，后者常常在自己的国家很成功，但是国际化却非常艰难，因为公司里没有多……”（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。