

# ORIENT FUND

东方晨报

2014/7/22





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周一（7月21日），A股全天窄幅震荡，军工股、创业板指午后逆转跌势，成当日盘中亮点。有色、石油、券商股则表现较弱。此外，前期超跌的成长股大面积反弹，伊利股份、云南白药等均劲升。

截至收盘，上证综指跌4.59点或0.22%报2054.48点；深证成指涨15.06点或0.21%报7274.51点。两市全天成交金额1686亿元人民币，上日为1764亿元。中小板指收盘涨0.3%；创业板指收盘涨0.08%。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1408收盘涨0.6点或0.03%，报2157.4点，贴水8.9点。全天成交44.21万手，持仓9.27万手，增仓4255手。现货方面，沪深300指数收盘涨2.16点或0.1%，报2166.3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	17051.73	-0.28	恒生指数	23387.14	-0.29
纳斯达克综合指数	4424.70	-0.17	国企指数	10355.73	-0.82
标准普尔500指数	1973.63	-0.23	红筹指数	4512.52	-0.6
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6728.44	-0.31	日经225指数	15215.71	-
德国 DAX 指数	9612.05	-1.11	澳大利亚标普200	5539.94	0.15
法国 CAC40 指数	4304.74	-0.71	韩国综合指数	2018.50	-0.05
意大利指数	21699.81	-1.43	新西兰 NZ50 指数	5126.90	0.35
西班牙 IBEX 指数	10482.00	-0.43	中国台湾加权指数	9440.97	0.43

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

## 【股市评论】

昨日大盘微幅低开，早盘略有回升之后受到TMT、军工、环保等板块杀跌拖累小幅震荡下行。午后，创业板触底快速回升带动大盘小幅上行，最终以阴十字星报收，成交量较前日有所萎缩。

盘面上看，两市板块跌多涨少，共16只个股涨停，市场整体呈缩量整理格局，热点依然匮乏，仅国企改革、军工等板块部分个股走势较强，中小盘概念股仍整体疲弱，有色、煤炭、水泥等权重更是纷纷领跌。

总体看，本周行情会持续受IPO重启影响，预计震荡多日后沪指可能会短期承压小幅向下，创业板指数连跌近两周，技术上有修复需求，但反弹即是减仓机会。



## 【热点资讯】

### 【万亿PSL注资国开行央行资产负债表未同步扩张成谜】

7月21日，据接近监管层以及国开行的多位知情人士透露，央行确实对国开行进行了注资，且并非以再贷款的形式，而是采用一种全新的货币投放方式-PSL，即抵押补充贷款。

抵押补充贷款（PSL）与再贷款十分相似，其主要区别在于PSL需要抵押物，而再贷款主要是信用贷款。据国开行内部人士透露，本次国开行的抵押物主要来源于国开行持有的债券，并少部分运用了国开行自有的其他资产。

据悉，本次PSL主要用于国开银所支持的棚户区改造项目。在还款来源上，主要是通过国开行住宅金融事业部未来在银行间市场发行的住宅金融专项债券，贷款利率低于6%。

中金公司权威分析人士表示，4月份国开行账上就已获得1万亿资金，并以同业存款的形式存在。但市场并不确定这到底是不是PSL，因为央行4、5月份的资产负债表并没有明显的同步扩张。而4月M2的回升与那1万亿也有关系。但如果是PSL，不知为何央行的资产负债表没有反应出来。

有接近监管层的人士解释，之所以未在央行的资产负债表上表现出来，主要原因在于无论是再贷款抑或PSL都会直接增加基础货币，央行资产负债表记账方式不同，可能另外采取其他会计处理方式。不过，这一说法并未获得央行官方证实。

### 【交易所修订两融细则融资融券期限拟放宽至18个月】

据悉，业界期盼已久的两融交易规则修改近期将落地。沪深交易所上周末向券商下发了修订融资融券交易实施细则的征求意见稿。其中，投资者最为关注的期限放宽也在列，拟放宽至18个月。

根据征求意见稿，现行的合约期限不得超过6个月的要求将维持，但允许合约到期后，券商根据客户的申请办理展期，展期次数不得超过两次，且每次展期的期限不得超过6个月。办理展期前，券商需对客户的信用状况、负债情况、维持担保比例水平等进行评估。

这意味着，融资融券的期限最长将放宽至一年半。而根据现行规定，融资、融券最长期限不得超过6个月且不得展期。但在实际操作过程中且显得不够灵活，也增加了投资者的成本负担。

资深两融业务人士称，目前两融客户在6个月到期后都须将借钱买入的股票卖出，连本带息归还券商后再行订立新合约。这无疑将增加长线投资者的交易成本；同时，也存在因为市场波动而无法购回原先持有数的可能性；此外，在极端情况下，合约到期集中了结也可能对市场造成冲击。允许展期一旦成行，信用交易客户将能更加灵活自主地安排融资计划。

### 【央行周一进行正逆回购及3个月期央票询量】

7月21日（周一），中国人民银行公开市场一级交易商仍可继续上报多种期限正/逆回购，以及三个月央票需求。其中正回购期限包括14天和28天，逆回购为7天和14天。

本周（7月19日-7月25日），央行公开市场将有180亿元正回购到期，无央票和逆回购到期，即形成自然净投放量180亿元。下周（7月26日-8月1日），将有300亿正回购到期。

央行公开市场上周四（7月17日）进行180亿元28天期正回购操作，上周净投放170亿元，为连续十周净投放，累计净投放5100亿元。

### 【驰援资金面央行7月24日再度开展500亿国库现金定存招标】

在本周密集IPO扰动资金面的时间窗口，央行和财政部再次通过国库现金定存招标，向市场投放资金。这是继7月15日开展国库现金定存招标后，7月第二次开展国库现金定存招标，为今年春节后首次一月两度开展国库现金定存招标。



央行网站7月21日下午发布通知称,为提高中央国库现金使用效益,加强财政政策与货币政策的协调配合,财政部、中国人民银行定于2014年7月24日上午9:00至9:30,通过中国人民银行中央国库现金管理商业银行定期存款业务系统进行2014年中央国库现金管理商业银行定期存款(八期)招投标。

本期操作量500亿元,期限3个月(91天),起息日为2014年7月24日,到期日为2014年10月23日(遇节假日顺延),面向2012-2014年中央国库现金管理商业银行定期存款业务参与银行进行利率招标。招投标有关事宜按照《中央国库现金管理商业银行定期存款业务操作规程》、《2014年中央国库现金管理商业银行定期存款招投标规则》及相关规定执行。

### 【两路资金活水或驰援A股】

增量资金始终是左右A股局面的关键因素。2012年底,海外资金入市曾引发了一波急促的银行股行情。近期,无论是港元汇率的异动,还是RQFII-ETF基金出现大规模净申购,都表明海外资金有望再次潜入A股。

同时,狂飙突进的信托业受到兑付危机等负面因素打压,集合信托产品成立数量与规模增速放缓。分析人士指出,部分资金开始从信托产品流出转投股市,未来信托产品风险可能进一步加大。在资金利率逐步下行的预期下,增量资金有望加速进入A股。

增量资金始终是左右A股局面的关键因素。2012年底,海外资金入市曾引发了一波急促的银行股行情。近期,无论是港元汇率的异动,还是RQFII-ETF基金出现大规模净申购,都表明海外资金有望再次潜入A股。

### 【央行:6月债券市场发债9835.7亿元同比增加84.1%】

央行7月21日公布《2014年6月份金融市场运行情况》显示,6月份,债券市场发行债券9835.7亿元,同比增加84.1%。其中,银行间债券市场发行债券9614.6亿元,同比增加87.5%。

央行指出,2014年1-6月,金融市场总体运行平稳。6月份,债券市场发行量同比增加;货币市场成交量增加,货币市场利率较上月有所上行;现券日均成交量同比增加;银行间债券指数和交易所国债指数小幅上升;上证综指上涨,日均成交量增加,深成指下跌,日均成交量小幅增加。

#### 一、债券市场发行情况

2014年1-6月,债券市场累计发行债券5.4万亿元,同比增加23.8%。其中,银行间债券市场累计发行债券5.3万亿元,同比增加26.9%。6月份,债券市场发行债券9835.7亿元,同比增加84.1%。其中,银行间债券市场发行债券9614.6亿元,同比增加87.5%。

截至6月末,债券市场总托管余额为32.2万亿元。其中,银行间债券市场托管余额为30.0万亿元,占总托管量的93.2%。6月末,银行间债券市场投资者中,商业银行持有债券占比为66.7%,较去年年末下降0.7个百分点,非银行金融机构为9.5%,较去年年末下降0.2个百分点,非法人机构投资者及其他类投资者持有债券占比共为23.8%,较去年年末增加0.8个百分点。6月末,商业银行、非银行金融机构、非法人机构投资者和其他类投资者持有公司信用类债券的占比分别为49.2%、11.3%、37.1%和2.4%。

#### 二、货币市场运行情况

2014年1-6月,货币市场成交量共计112.1万亿元,同比增加12.0%。其中,同业拆借市场成交17.8万亿元,同比减少13.6%;质押式回购成交89.8万亿元,同比增加16.7%;买断式回购成交4.6万亿元,同比增加75.0%。6月份,货币市场成交总量共计23.4万亿元,同比增加69.5%,环比增加3.8%。其中,同业拆借成交3.6万亿元,同比增加132.1%,环比减少8.1%;质押式回购成交18.7万亿元,同比增加56.9%,环比增加5.6%;买断式回购成交1.0万亿元,同比增加241.8%,环比增加20.2%。

6月份,同业拆借加权平均利率2.85%,较5月份上行29个基点;质押式回购加权平均利率为2.89%,较5月份上行32个基点。

#### 三、债券市场运行情况



2014年1-6月，银行间债券市场现券交易累计成交17.5万亿元，日均成交1437.1亿元，同比减少45.8%。6月份，银行间债券市场现券交易成交量3.4万亿元，日均成交1678.2亿元，同比增加169.3%，环比减少3.3%。

6月末，银行间债券总指数为152.20，较5月末上升1.08，升幅为0.72%。交易所国债指数为142.02，较5月末上升0.47，升幅为0.34%。

#### 四、股票市场运行情况

6月末，上证综合指数收于2048.33点，较5月末上涨9个点，涨幅0.45%。深证成份指数收于7343.28点，较5月末下跌22个点，跌幅0.29%。6月份，沪市日均交易量为655.9亿元，较5月份增加55.9亿元。深市日均交易量为76.4亿元，较5月份增加0.4亿元。

#### 【淡定应对注册制 7月份新成立基金数量或创新低】

距基金注册制正式实施还有不足20天，而同时7月份也过去了2/3的时间。统计发现，7月份新基金的发行数量和前几个月相比并没有太大波动。但是，7月份的前半个月尚无新基金宣布成立，同时有大批基金将在7月份的最后10天里结束募集。据估算，7月份的新基金数量将不足20只，创自3月份以来，近5个月的新低。

业内人士对此表示，注册制的实施，虽然将提高基金发行的速度，增加基金发行的自由度，但现有基金产品的储备、高企的发行成本以及紧俏的发行渠道资源都将“消减”基金公司的发新热情。

#### 【台湾拟放宽中国大陆 QDII 投资台湾基金限额】

中国台湾“金管会”拟放宽中国大陆 QDII (合格境内机构投资者) 投资台湾基金的规定，QDII 投资投信基金的金额将另以额度控管，不计入 QDII 来台投资总额，此举将有助增添台股资金动能。

据了解，根据金管会规定，目前 QDII 来台投资总额上限是 5 亿美元，单一 QDII 可投资额度则是 1 亿美元；金管会规划将 QDII 总额提高到 10 亿美元，单一 QDII 投资额度则提高到 1.5 亿美元。但目前都卡在服贸协议尚未过关，额度无法突破。

根据中国大陆外汇管理局资料，截至 2014 年 6 月 30 日，大陆主要的证券业、银行业、保险业 QDII 规模多达 800 亿美元。

### 【基民学堂】

#### 【由德国夺冠引发的基金投资思考】

2014年巴西世界杯落幕了！经过一个多月的鏖战，日耳曼战车最终笑到最后，继上次夺冠24年后又一次登顶世界足坛之巅。所谓“冰冻三尺，绝非一日之寒”，德国队夺冠的背后，凝聚的是日耳曼民族对足球文化的理解与坚持，还有不断进行的改革和创新。

对于基金投资者而言，德国夺冠可以给我们带来诸多启示，比如“无锋胜有锋”战术激发全队攻击能力，注重球队整体的攻防节奏，强化中场的控制、渗透能力以及门将的传球能力等等，无不映射着我们基金投资的策略与方法。在此，我们不妨用以下五组关键词进行简单分析：

**严谨 VS 谨慎：**严谨向来是德国足球的强项，无论在什么样的局面下，他们总是能够保持努力前进的态度和斗志昂扬的精神。足球比赛关乎的是激情和荣誉，投资关乎的则是真金白银的血汗钱。因此，投资者更需要严谨甚或谨慎的态度，做到在每一笔投资之前，认清自己的风险承受能力，识别投资对象的风险收益特征，对自己的投资心知肚明。

**坚韧 VS 坚持：**在遭遇挫折时，德国队呈现出的坚韧和不放弃的意志力，往往备受人们乐道。事实上，在波峰波谷轮番转换的证券市场，基金投资者遭遇波谷的折磨在所难免，而在坚持后也会迎来雨后彩虹，比如经历07年的牛市后遭遇08年的熊市，而09年又迎来一波牛市行情。



**机械 VS 纪律:** 基于严谨的态度和坚韧的性格, 德国队往往能够在既定目标下, 遵循既定策略保持整体前进的节奏。虽然这种风格备受“过于机械”的指责, 但与拥有佩佩的葡萄牙、苏亚雷斯的乌拉圭, 或者上届世界杯内江的法国, 这届内江的喀麦隆等球队相比, 德国队夺冠的重要砝码就是纪律严明。对于投资者来说, 在投资中不随情绪波动, 严格遵循既定的投资策略不仅能节省资金在途的时间成本, 还能节省频繁操作产生的交易成本。对于易受情绪影响的投资者来说, 基金定投可谓是较为合适的投资方式。

**效率 VS 效益:** 在比赛场上, 迅速对场面做出判断并采取有效的应对策略, 这是德国队注重“效率”的一个体现。在基金投资中, 效率也意味着效益, 在股市下行时迅速将权益类基金转换成防御型的产品, 能降低市场下行带来的亏损, 也能锁定收益; 在股市机会到来时, 将防御型基金转换为权益类基金, 亦能提升组合收益。

**融合 VS 纳新:** 从学习荷兰的全攻全守到学习英格兰的力量和速度, 从融汇西班牙的控制和渗透到学习法国吸纳外裔球员, 如波多尔斯基、厄齐尔、博阿滕等, 德国队在十年打磨中走上世界之巅。对于基金投资者来说, 不断检视自己的基金组合, 根据市场变化局部调整或引进新的基金产品, 也非常重要。众所周知, 很多时候即便拥有像西班牙一样的全明星式冠军基金组合, 当市场风格转化而来不及调整时, 仍然将面临巨大的风险。

世界杯的好看之处在于不同国家、不同足球风格和不同技战术之间的碰撞和对垒, 而证券投资获益的关键, 在于不同投资者之间判断、策略和风格的不同。正是因为投资者自身情况和需求的不同, 在基金投资中并没有最好的方法和产品, 只有最适合的。因此, 东方基金提醒投资者, 在基金投资时应根据自己的需求去选择产品, 制定适合自己的投资方法, 并在实际投资过程中不断调整, 以便逐步实现自己的投资目标。

## 【东方书苑】



**书名: 《圆桌内参》**

**作者: 正和岛**

**出版社: 世界图书出版公司**

“《圆桌内参》的内容为 19 篇文章, 每篇文章都有推荐人, 提出推荐理由和在文中做批注。它的来源是正和岛邀请的学界、商界和政界的知名人士推荐文章, 并做私家批注, 内容包括经济趋势、战略思维和企业经营。” (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。