

ORIENT FUND

东方晨报

2014/7/30





【市场回顾】

➤ A股市场

周二（7月29日），A股整理后继续小幅上行，军工、计算机、电子股涨幅居前。午后指数升至年内最高的2193点后短暂回调一度转跌，但地产股尾盘拉升助力A股收涨并实现六连阳。

截至收盘，上证综指涨5.24点或0.24%报2183.19点，深证成指涨58.38点或0.75%报7867.04点。两市全天成交金额3150亿元人民币，上日为3286亿元。中小板指收盘涨1.57%，创业板指收盘涨1.31%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1408收盘平收，报2335.4点，升水4.03点。全天成交68.79万手，持仓10.81万手，减仓1826手。现货方面，沪深300指数收盘涨7.47点或0.32%，报2331.37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	16912.11	-0.42	恒生指数	24640.53	0.87
纳斯达克综合指数	4442.70	-0.05	国企指数	11122.22	0.45
标准普尔500指数	1969.95	-0.45	红筹指数	4707.06	0.44
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6807.75	0.29	日经 225 指数	15618.07	0.57
德国 DAX 指数	9653.63	0.58	澳大利亚标普 200	5588.44	0.2
法国 CAC40 指数	4365.58	0.48	韩国综合指数	2061.97	0.64
意大利指数	22344.49	0.62	新西兰 NZ50 指数	5165.56	-0.42
西班牙 IBEX 指数	10901.20	0.20	中国台湾加权指数	9391.88	-0.3

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

昨日两市平开后窄幅震荡整理，午后中小盘个股快速拉升带动大盘快速冲高，但受获利盘打压以及量能未继续放大的影响大盘再次回落，成交量较前日明显萎缩。

盘面上看，两市板块几乎全线上涨，共39只个股涨停，市场整体延续强势格局，新能源汽车为首的概念板块表现抢眼，带动中小板、创业板大幅反弹；金融、地产等权重表现也较为稳健。

总体看，大盘连续放量上行后出现小幅调整应属正常，后市大盘蓝筹的估值修复行情仍有望延续，建议继续逢低布局沪港通、国企改革、自贸区等政策受益品种。



【热点资讯】

【中央政治局：下半年要保持宏观政策连续性更加注重定向调控】

中共中央政治局7月29日召开会议，决定今年10月在北京召开中国共产党第十八届中央委员会第四次全体会议，主要议程是，中共中央政治局向中央委员会报告工作，研究全面推进依法治国重大问题。会议分析研究了上半年经济形势和下半年经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。会议指出，下半年要坚持稳中求进工作总基调，坚持宏观政策要稳、微观政策要活、社会政策要托底的基本思路，保持宏观政策连续性和稳定性，针对经济运行中的突出问题，更加注重定向调控。

会议认为，依法治国，是坚持和发展中国特色社会主义的本质要求和重要保障，是实现国家治理体系和治理能力现代化的必然要求，事关我们党执政兴国、事关人民幸福安康、事关党和国家长治久安。全面建成小康社会、实现中华民族伟大复兴的中国梦，全面深化改革、完善和发展中国特色社会主义制度，提高党的执政能力和执政水平，必须全面推进依法治国。

会议强调，我国正处于社会主义初级阶段，全面建成小康社会进入决定性阶段，改革进入攻坚期和深水区，国际形势复杂多变，我们党面对的改革发展稳定任务之重前所未有，矛盾风险挑战之多前所未有，依法治国在党和国家工作全局中的地位更加突出、作用更加重大。面对新形势新任务，我们党要更好统筹国内国际两个大局，更好维护和运用我国发展的重要战略机遇期，更好统筹社会力量、平衡社会利益、调节社会关系、规范社会行为，使我国社会在深刻变革中既生机勃勃又井然有序，实现经济发展、政治清明、文化昌盛、社会公正、生态良好，实现我国和平发展的战略目标，必须更好发挥法治的引领和规范作用。

会议认为，今年以来，国际形势错综复杂，国内改革发展任务十分繁重，在党中央、国务院正确领导下，各地区各部门认真贯彻落实党的十八大和十八届三中全会精神，认真落实中央经济工作会议决策部署，坚持稳中求进工作总基调，保持宏观政策连续性和稳定性，创新宏观调控思路与方式，注重适时适度预调微调，有针对性地解决突出矛盾和问题，着力以全面深化改革促进经济发展、结构调整、民生改善、风险化解，保持了经济社会发展总体平稳和谐稳定。上半年经济运行保持在合理区间，主要指标符合年度预期目标，经济运行保持平稳，改革开放活力增强，发展质量稳步提升，民生保障扎实有力。同时，国内外环境相当复杂，不稳定不确定因素依然较多，经济发展仍面临较大挑战，保持经济平稳发展需要付出更多努力。

会议指出，做好下半年经济工作，要全面贯彻落实党的十八大和十八届三中全会精神，全面落实中央经济工作会议决策部署，准确把握改革发展稳定的平衡点，准确把握近期目标和长期发展的平衡点，准确把握经济社会发展和人民生活改善的结合点，坚持稳中求进工作总基调，坚持宏观政策要稳、微观政策要活、社会政策要托底的基本思路，保持宏观政策连续性和稳定性，针对经济运行中的突出问题，更加注重定向调控，有效实施一些兼顾当前和长远的政策措施，加快深化改革开放，着力推动结构调整，妥善防范化解风险，不断改善民生工作，促进经济持续健康发展，努力实现全年经济社会发展预期目标。

会议强调，正确看待经济增长速度，对做好经济工作至关重要，对做好各方面工作影响很大。实现“两个一百年”奋斗目标、实现中华民族伟大复兴的中国梦，必须坚持以经济建设为中心，坚持发展是党执政兴国的第一要务，坚定不移推动经济持续健康发展，这是国家繁荣、社会稳定、人民幸福的重要基础。我国发展必须保持一定速度，不然很多问题难以解决。同时，发展必须是遵循经济规律的科学发展，必须是遵循自然规律的可持续发展，必须是遵循社会规律的包容性发展。

会议要求，坚持把改革放在重中之重位置，坚持问题导向，围绕稳增长、调结构、惠民生、防风险，加快推进改革，激发市场内在动力和活力。要加大产权保护力度，加紧深化投资体制改革，增大简政放权的含金量，尽快放开自然垄断行业的竞争性业务，加快服务业有序开放，放宽制造业准入限制，同时放管结合，加强市场监管。



会议要求，要发挥好财政金融资源效力，加大对实体经济支持力度，优化财政金融资源配置，提高财经资金使用效益，积极拓宽实体经济融资渠道。要积极扩大有效投资，发挥好投资的关键作用，进一步释放民间投资潜力，着力提高投资质量和效益。要努力扩大消费需求，发挥好消费的基础作用，顺应居民消费结构升级趋势，完善消费政策，改善消费环境，不断释放消费潜力。要努力稳定对外贸易，提高对外开放水平，落实完善促进外贸发展政策，坚持积极有效利用外资，有力推动出口升级和贸易平衡发展。要加快推进经济结构调整，培育新经济增长点和区域增长极，完善创新驱动政策环境，推进生态文明建设，落实国家新型城镇化规划。要增加民生社保等有效供给，继续改善人民生活，完善社会保障制度，促进就业创业，加强医药卫生事业。要准确把握存在的各种风险，采用有效方法应对和化解不同风险，确保经济社会持续健康发展。

【CPI 权重明年进入预调窗口期各地统计部门着手准备】

由于 2015 年中国居民消费价格调查将进入新一轮定基，各地统计部门正在为 CPI（居民消费价格指数）调查基期轮换实施前期准备，以便在 2016 年使用 CPI 新权重。

按照最近几轮基期轮换所呈现的规律，食品在 CPI 中的权重在逐渐降低，而居住在 CPI 的权重则在逐渐提升。在明年的基期轮换中，这一规律有望得到延续。

CPI 数据，是国家统计局对全国范围内一定数量家庭各类支出跟踪采样调查得出的。国家统计局每 5 年实施一次基期轮换工作，对 CPI 八大类产品的细分小类、代表规格品、数据调查网点以及各类的权重进行调整。

由于基期轮换年消费价格统计工作变化较大，前期准备工作较多，各地统计部门从今年开始就着手准备。据了解，北京市统计局和国家统计局北京调查总队已经在上半年召开了 2015 年基期轮换工作布置会，并下发了一份《2015 年为基期的新目录及调查点分配表》。另外，苏州，重庆等统计部门也都开始着手准备。

【暂停一周后央行再次重启正回购回笼 150 亿元】

央行公开市场周二（7 月 29 日）进行了 150 亿元 28 天期正回购操作。本周（7 月 26 日-8 月 1 日），央行公开市场将有 300 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 300 亿元。

央行在暂停一周后再次重启正回购。央行公开市场上周连续两次未进行任何操作，当周净投放 180 亿元，为连续十一周净投放，累计净投放 5280 亿元。

【央行拟继续将金融标准化战略推向深入】

中国人民银行日前发布《中国金融标准化报告 2013》指出，2014 年，我国金融标准化应保持良好发展态势，围绕金融业发展与改革的任务要求，继续将金融标准化战略推向深入，实现金融标准化特色发展，支撑金融业持续健康发展。

《报告》指出，2013 年金融标准化工作有力支撑了金融业务发展，在移动金融与金融 IC 卡、支付业务统计、电子化信息披露等重点领域发布了一系列重要国家、行业标准，有效促进产业发展，防范化解金融风险，改善人民生活体验；成功举办 2013 年 ISO/TC68 年会，快速跟进全球法人机构识别编码（LEI）体系建设，推动建立 LEI 编码国内注册渠道，不断增强中国在国际金融标准化活动中的影响力；开展人民银行自身标准化工作，带动金融机构标准化发展，推动非金融机构认证支付业务健康发展，审慎启动移动金融检测认证工作，有效助力金融业改革发展。2014 年，我国金融标准化应保持良好发展态势，围绕金融业发展与改革的任务要求，继续将金融标准化战略推向深入，实现金融标准化特色发展，支撑金融业持续健康发展。

《报告》的发布为金融业及社会各方提供了较翔实的金融标准化情况资料，也为推动我国金融标准化工作深入开展、支撑金融业各领域发展具有引导和促进作用。

【台湾银行业大陆信贷资产暴增未来 2 年或翻倍】

截止到 6 月底，中国台湾地区“金融监督管理委员会”（简称“金管会”）的统计显示，台湾全体银行对大陆的曝险（与中国大陆相关的信贷资产）共计 1.6 万亿新台币，包括投资、授信和同业拆借总额。而按照惠誉的不完



全统计，台湾地区银行业对大陆的整体曝险在去年底已高达 900 亿美元（约合 2.7 万亿新台币）；惠誉预计，大陆曝险占银行总资产的比重将在未来 2 年内翻倍，达到 13%。

从 2010 年开始，台湾“金管会”几度放宽对大陆的授信和投资限制，大陆曝险金额的上限从最初的 30% 银行离岸资产到 100% 的银行资产净值。但依据 7 月公布的信贷数据，永丰商业银行、兆丰国际等多家商业银行的大陆曝险金额已逼近法定上限的 1 倍净值。一位驻港台资银行的高管表示，“金管会”近期已明确拒绝了任何企图再度放宽大陆曝险监管的诉求。换言之，在监管盲点中寻求突破将是台银在额度渐渐枯竭下的合理选择，贸易融资和高杠杆的大陆子行业务成为众矢之的。

惠誉台湾区银行金融评级部主管李佳佳（Jonathan Lee）表示，尽管目前风险可控，但对大陆曝险的监管存在盲点，容易被渴望逐利的商业银行钻空子。整体而言，制造业为主的尾端风险正在台湾银行体系中不断增加，跨境套利活动亦在升温。

值得注意的是，上述“金管会”官方口径既不包括 1 年期以内的贸易融资（以内保外贷为主），也没有算入经香港和第三国/地区借入并最终在大陆使用的信贷。

【中国上半年电子商务交易额 5.66 万亿同比增三成】

商务部 7 月 29 日表示，2014 年上半年，我国电子商务继续保持快速发展的势头，市场规模不断扩大，网上消费群体增长迅速。根据研究机构初步测算，上半年我国电子商务交易额约为 5.66 万亿元，同比增长 30.1%。网络零售市场交易规模约 1.1 万亿元，同比增长 33.4%，半年度环比增长 7.9%，相当于上半年社会消费品零售总额的 8.4%。

在新技术和模式创新驱动下，电子商务通过各种渠道广泛渗透到国民经济的各个领域，已成为我国重要的社会经济形式和流通方式，在国民经济和社会发展中发挥了日益重要的作用。上半年电子商务行业呈现出来的新特点主要有：

一是电子商务与传统产业融合发展。传统零售商向互联网转型步伐明显加快，O2O 模式（线上与线下结合）从网上团购延伸到家居、餐饮、文化休闲众多领域，大批产业集群转型上网，形成“线上产业带”。青岛红领集团发展以客户定制为特点的 O2O 电子商务，实现线上线下双向互动。阿里巴巴等电子商务平台上聚集了广州服装、泉州茶叶、温州皮鞋、诸暨珍珠和袜子等众多在线产业带。

二是行业巨头竞相上市，中国电商进入新的发展阶段。随着产业融合的加速，京东、阿里的竞相上市深刻影响产业发展格局。在 B2C 市场，天猫占据 51.3% 的市场份额，京东占据 23.6% 的市场份额，第三位的苏宁易购占据 5.2% 的市场份额。上市后，京东市值 360.5 亿美元，成为继腾讯、百度之后的中国第三大互联网上市公司。

三是移动网购进入高速发展通道，拓展网购增长空间。据统计，2014 年一季度中国移动购物市场交易规模达 641.9 亿元，同比增长 140.8%。预计二季度仍会保持 130% 以上的增长。2014 年京东“6·18”店庆中，来自移动端的下单量占总体的比例约为四分之一。移动网络用户通过智能终端提供了更为丰富的数据资源，企业运用“大数据”可以进行更精准的“预测营销”。

四是互联网金融发展速度较快，行业格局体现了互联网特性。2013 年全年，支付机构共处理互联网支付业务 153.38 亿笔，金额 9.22 万亿元，同比分别增长 56.1% 和 48.6%。截至 2013 年末，全国范围内活跃的 P2P 借贷平台已超过 350 家，累计交易额超过 600 亿元。



【基民学堂】

【认清“锋线作战”的股票型基金】

享受了一个月的世界杯盛宴，无论是内马尔小角度世界波射门，还是范佩西华丽的鱼跃冲顶，抑或是巴洛特利头球破门，本泽马梅开二度，梅西式进球……世界杯上前锋们各种各样的进球，都成为球迷津津乐道的话题。无独有偶，在基金投资中，那些能够在股市中恣意驰骋为投资者“进球”获利的股票型基金，也往往是公众关注的焦点。

在足球比赛中，前锋球员承担着进球得分的职责，他们往往顶在球队的最前面，游弋在对方后卫的身旁，随时寻找拿球破门的良机。与前锋球员类似，股票型基金担当着进攻的角色，基金资产投资于股票的比例在60%以上，最高可达95%，通过“前锋球员跑动”式的仓位调整，随时准备捕捉股票上涨的获利机会。因此，就像足球队中的前锋球员一样，股票型基金是投资者在进行资产配置时，投资组合中不可或缺的一部分，它能够提升投资组合整体的进攻能力。

在配置股票型基金时，投资者不妨像认识前锋球员一样认清锋线作战的股票型基金。众所周知，在现代足球中，前锋球员可分为高中锋、单兵型、组织型、边路型和抢点型，总体可分为能主动创造并把握机会、技术能力较为全面的综合型前锋，比如C罗纳尔多、梅西、内马尔等，以及需要中后场队友支援、无球跑动中寻求进球机会的抢点型前锋，如因扎吉、伊瓜因、克洛泽等。按照这种理念，股票型基金可分为主动管理型股票基金和被动管理型股票基金。

所谓主动管理型股票基金，是指主要以寻求取得超越市场的业绩表现为目标的股票型基金。这类股票型基金在投资管理的过程中，就像那些能够拿球、控球、突破的超级射手一样，积极主动地进行行业配置、个股精选，以及时机选择和风险防控等，以实现既定的投资目标。比如，东方基金旗下的东方策略成长、东方核心动力均属于主动管理的股票型基金，旨在通过积极主动的投资管理，在风险防控的基础上寻求资产的长期稳定增值。

被动管理型股票基金，是指选取特定的指数成份股作为投资对象，不主动寻求超越市场的表现，试图复制指数表现的基金，又称指数型基金。按照是否完全复制指数，指数基金又可细分为完全复制型和增强型，前者力求按照基准指数的成分和权重进行配置，而后者在将大部分资产按照基准指数权重配置的基础上，也用一部分资产进行积极的投资。如东方央视财经50增强指数基金，在对央视财经50指数进行有效跟踪的被动投资基础上，结合增强型的主动投资，以实现高于标的指数的投资收益和基金资产的长期增值。

我们知道，前锋球员最接近对方球门，最有可能进球得分，然而身后巨大的空档往往意味着失球的风险。因此，如果整体球队配置不佳，或过于依赖单个前锋，哪怕像拥有超级巨星C罗纳尔多的葡萄牙，也终会吞下0:4的恶果。基金投资亦然，由于股票基金的高收益往往伴随着较高的风险。因此，投资者应注重分散风险，在配置足够的防御型基金、混合型基金的基础上，再根据自身的风险偏好和投资目标，适当配置一定比例的主动投资管理能力强或指数质地优良的股票型基金。

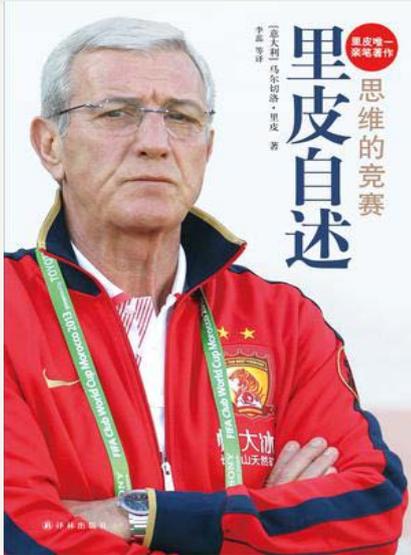
【东方书苑】

书名：《思维的竞赛》

作者：（意大利）马尔切洛·里皮

译者：李蕊 等

出版社：译林出版社



“第一名”与“冠军”被认为是同义词，但里皮加之以区别。“第一名”是指在某项目中天资卓越的人；“冠军”不总是高水平、惊人的。“第一名”是有用的，“冠军”是不可或缺的。（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。