

# ORIENT FUND

东方晨报

2014/8/5





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

经过上周五的回调后，周一（8月4日）A股在券商、煤炭、有色等权重板块带动下，上演一轮逼空行情，上证综指重新站上2200点，并再次创下年内新高2224.07点，创业板则表现较弱。机构分析认为，经济数据向好、流动性保持中性偏宽松、市场风险偏好已大幅提升三大因素是近期大盘持续走强主因。预计后市股指将继续向上，建议关注受利好刺激的蓝筹板块。

截至收盘，上证综指涨38.03点或1.74%报2223.33点；深证成指涨125.93点或1.60%报8006.91点。两市全天成交金额2775亿元人民币，上日为3117亿元。中小板指收盘涨1.22%；创业板指收盘涨0.29%。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1408收盘涨39.4点或1.68%，报2386.4点，升水10.78点。全天成交90.18万手，持仓11.27万手，增仓5613手。现货方面，沪深300指数收盘涨46.22点或1.98%，报2375.62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	16569.28	0.46	恒生指数	24600.08	0.28
纳斯达克综合指数	4383.89	0.72	国企指数	11088.96	0.97
标准普尔500指数	1938.99	0.72	红筹指数	4712.81	0.95
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6677.52	-0.02	日经 225 指数	15474.50	-0.31
德国 DAX 指数	9154.14	-0.61	澳大利亚标普 200	5540.88	-0.28
法国 CAC40 指数	4217.22	0.34	韩国综合指数	2080.42	0.35
意大利指数	21599.64	0.05	新西兰 NZ50 指数	5090.69	-0.38
西班牙 IBEX 指数	10496.20	-0.17	中国台湾加权指数	9330.19	0.69

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

## 【股市评论】

昨日两市在周末多重利好的带动下小幅高开，早盘先扬后抑，上午10点钟以后在券商、铁路等板块带动下逐级走强，下午两点半大盘一举突破上周五的盘中高点，创出本轮反弹新高，成交量较前日有所萎缩。

盘面上看，两市板块全线上扬，共41只个股涨停，市场整体呈强势上行态势，券商、保险、有色、煤炭板块大幅上涨，对指数带动明显；中小盘个股则普遍缩量小幅上涨，显示当前市场热点已彻底转向。

总体看，市场受周末利好消息提振走出中阳线，并一举突破上周五盘中高点，“阳包阴”充分展现了市场的强势姿态，建议继续加仓沪港通、国企改革等政策受益的低估值蓝筹品种。



## 【热点资讯】

### 【第三批 IPO 批文预计 8 月 20 日左右下发】

《证券日报》报道，某知名券商投资银行部的一名高级经理 8 月 4 日表示，预计下一批核准批文将在 8 月 20 日左右下发。上述高级经理表示，监管层确定下发批文时间要考虑到前后批次新股申购对市场资金面的影响，在不影响上一批新股申购的情况下，下一批的核准批文才会下发，就是要正好错开资金解冻的时间。

此外，目前有 4 家企业预披露更新，其中上交所主板为兰州兰石重型装备和宁波东方电缆两家，深交所中小板为广州金逸影视传媒 1 家，创业板为上海飞凯光电材料 1 家。新增 1 家英飞特电子（杭州）受理。该高级经理表示，预计以上 4 家更新预披露的企业将于后两周上发审会，目前恢复正常审核的共有 10 家，由于今年半年报将在 8 月底“雨后春笋”般公布，预计恢复正常审核的速度将逐渐加快。

根据证监会发布的最新数据，截至 2014 年 7 月 31 日，中国证监会受理且预披露首发企业 626 家，其中，已过会 29 家，未过会 597 家。未过会企业中正常待审企业 27 家，中止审查企业 570 家。

### 【险资 6 月末股市投资占比创 15 个月新低】

《每日经济新闻》报道，8 月 4 日，保监会发布了今年上半年统计数据。数据显示，险资在股市投资上继续保持谨慎，上半年保险资金在股票和证券投资基金方面的余额达 8048.55 亿元，较 5 月份减少了 92 亿元，其投资余额占保险资金运用余额的比重仅为 9.36%，创下去年 4 月首次披露以来的 15 个月新低。

今年上半年保险资金运用余额 85906.64 亿元，较年初增长 11.75%；其中，银行存款 25618.46 亿元，占比 29.82%；债券 35635.76 亿元，占比 41.48%；股票和证券投资基金 8048.55 亿元，占比 9.36%；其他投资 16603.87 亿元，占比 19.34%。据悉，今年 5 月末保险资金运用余额 82907.19 亿元，较年初增长 7.85%，其中银行存款 23329.66 亿元，占比 28.14%；债券 35588.46 亿元，占比 42.93%；股票和证券投资基金 8141.13 亿元，占比 9.82%；其他投资 15847.94 亿元，占比 19.11%。

6 月底与 5 月底相比，保险资金运用余额增加了近 3000 亿元，但主要的资金都配置到了银行存款和另类投资上，而股市的占比则继续缩水。其中，银行存款增加了 2288 亿元，债券方面增加了 47.3 亿元，股票方面则减少了 92.78 亿元，其他投资方面增加了 755.93 亿元。

某险企的张先生表示，6 月末保险资金银行存款比较多，可能有时点的因素，因为每年 6 月底和 12 月底银行存款都会比较多，并且该时点存款的利率也比较高。另外，因去年放开保险资金投资信托等一系列投资产品之后，保险公司在另类投资（比如信托等）方面也都呈现一个上升的趋势。至于保险资金 6 月份在股票和证券投资基金方面减少了 90 多亿元，他认为，可能与市场环境有关。

### 【央行周一同时进行正逆回购及央票询量】

周一（8 月 4 日），中国央行公开市场一级交易商可申报 14 天和 28 天期正回购、七天和 14 天逆回购、三个月央票需求。央行上周公开市场操作再度变阵，时隔三个半月，重启 14 天正回购取代 28 天品种，且中标利率降低 10 个基点。本周公开市场仅有 300 亿元正回购到期。

### 【7 月四大行存款负增长约 1.5 万亿贷款新增约 2100 亿】

据悉，7 月四大行存款负增长约 1.5 万亿，同期贷款新增量约为 2100 亿，目前研究机构对 7 月金融机构整体新增信贷预期都未超过 8000 亿。

6 月四大行的表现则是另外一番模样。当月，四大行存款大增 2.2 万亿，同期贷款新增约 2900 亿。当月金融机构整体本外币存款大增 3.95 万亿，新增贷款为 1.08 万亿。从银行间市场资金面来看，7 月资金面相对紧张，资金价格中枢较 6 月显著提升。统计显示，标杆品种 7 天回购利率在 7 月加权平均利率均值为 3.59%，较 6 月该品种中枢 3.30% 上行 29 个基点；而隔夜回购利率均值由 6 月的 2.71% 上行至 7 月的 2.99%。



对此，招行金融市场部高级分析师刘东亮说，7月资金面较6月相对紧张，主要与存款下降有关。由于四大行规模较大，其存款下降影响也较大，而股份制和城商行受惠于定向降准，可能加大了信贷投放，造成对资金的争夺。他进一步分析称，存款下降较大的一个很重要的原因，应是半年末冲存款，在储蓄率下降趋势下，银行对存款的争夺更加激烈，对资金面也更容易造成扰动。对于后续资金面情况，刘东亮认为，由于央行已经表达了二季度信贷投放过快的担忧，三季度很难再见到明显放松空间，估计资金面将较二季度有所紧张，但应好于7月份。

### 【银行间债市分层机制加速拟开闸非金融机构投资渠道】

银行间债市推进的分层机制正在进一步加速。8月1日中国银行间市场交易商协会召开专家委员会，就下一步银行间债市分层机制发展提出建议。此外，中国银行间市场交易商协会（“交易商协会”）正在与北京金融资产交易所（“北金所”）酝酿“非金融机构合格投资者交易平台”建设。

据了解此平台建设的一位股份制银行相关业务人士透露，北金所作为技术支持平台，将为合格非金融机构投资者提供交易机会，北金所机制适用范围，初期仅限于协会注册的非金融企业债务融资工具。北金所将沿袭现有的银行间市场交易规范。

一位接近央行的人士介绍，目前，银行间债市通过注册制带来的制度红利正在被挤压，同时由于交易规模膨胀所带来的监管规范难题正在成为新的风险。通过进行债市分层，既可增加做市商积极性，亦可带来新的制度红利，扩大投资群体，降低企业融资成本。

更为重要的是，原来在银行间债市风暴之后暂停开户的非法人帐户进场的同时，部分有真实投资需求的非金融机构投资者亦可通过在北金所与报价商交易，从而进入银行间债市配置债券资产。在多位受访人士看来，上述举措将为银行间债市流动性“开源”并引入活水，而投资群体的扩大带来的蝴蝶效应则可降低企业融资成本，从而提升直接融资比重，切实为企业融资提供多样选择。年初以来，企业融资成本高居不下、银行间债市流动性不足等问题亦有望通过此举得到缓解。

### 【中债登：7月债券托管增 3023 亿银行仍是增持主力】

中国中央国债登记结算有限责任公司最新数据显示，7月末债券托管余额 27.54 万亿元人民币，7月增加 3023 亿元；其中商业银行增持 2031 亿元，占比约三分之二，仍为增持主力，并再创逾一年来单月增持新高。基金公司当月净增 292 亿元，与上月相近；而保险机构和证券公司债券托管量延续小幅减少之势；境外机构 7 月则小幅增持约 51 亿元债券。

按债券统计，随着地方政府债开始进入发行高峰，当月政府债券托管增量 2605 亿元仍为最大；政策性银行债同期增加 724 亿元。

### 【证监会推“融十条”交易所债市迎来管制放松】

证监会近日召开会议，对国务院 7 月 23 日常务会议部署的“多措并举缓解企业融资成本高问题”予以落实。会议决定将从十个方面降低企业融资成本，即所谓“融十条”。“融十条”在债券市场放松管制的新动作尤为显著。

研究员称，发行公司债券将不再是上市公司的特权，交易所公司债券发行主体会扩展至所有公司制法人。并购重组债券、市政公司债券、可交换债券等创新品种也有望尽快推出。从发行主体、发行方式、债券品种，到买方资金、交易方式，交易所债券市场都将迎来大范围管制放松。

证监会还表态将对证券公司资管、直投、理财等业务，以及基金公司子公司业务进行检查，清理不必要的环节，缩短融资链条，强化与实体经济的直接对接。



## 【基民学堂】

### 【投资得失 心态至上】

周易说，天行健，君子以自强不息。就是告诉我们，要以积极的心态面对事业和生活。那么，面对变幻莫测的证券市场，什么是积极的投资心态？自信、果敢、乐观与坚持。不可否认投资是对自己心态的磨砺和意志的考验，然而在现实中，基民面对市场做到完全理性是不现实的，但也大可不必草木皆兵。在基金投资中，保持平和的心态和冷静的分析固然重要，同时更要掌握一定的投资技巧。

巴菲特的投资经验倒是可以为广大基民所借鉴。他在回顾自己一生的时候，对自己的投资心得总结出了三个“NO”，即“三反”——反贪、反恐、反动。其实，“三反”的通俗解释就是追涨、杀跌和频繁买卖。

投资基金一定要“反贪”。基金投资莫要以短期业绩为评判标准，投资者应坚持以较长周期来考量基金投资业绩；同时在投资上要注意分散化投资，切莫将所有的资产都放在高风险的投资产品——股票基金上，要注意组合投资、分散风险。

投资基金一定要“反恐”。心态决定成败，在面对不确定的市场，基民切莫由于害怕损失而盲目赎回，从而将“账面亏损”变成了实实在在真金白银的损失。同时在趋势不明朗的前提下，也不要盲目抄底入市。正确的心态是，在市场涨跌面前，从容不迫、淡定自若。

投资基金一定要“反动”。实践来看，以频繁的基金申赎来做趋势投资的效果并不比坚持长期持基的效果要好。但这并不等于对持有的基金采取“按兵不动”。理性的投资者应该结合市场时机和自身投资偏好，定期调整基金投资组合配置。投资者初选基金往往更看重基金过往业绩，但从实践中来看，受市场热点轮换、政策预期及宏观因素等影响，基金在择时与选股上的差异会导致基金在不同阶段呈现不同的业绩表现，若投资者持有的基金长期与市场趋势背离，投资者可以选择果断赎回该基金。

巴菲特的投资哲学固然对基民投资具有借鉴意义，但现实中面对风云突变的资本市场，广大投资者仍然是在不断试错中吸取经验、调整策略。以近期市场来看，“市场先生”并非总是向多数人预料的方向发展：前有黄金金价高台跳水，后有“钱荒”恐慌引来市场调整，无论是近期利率市场化的政策预期还是债券市场承压直下，市场总是按照“自己的意愿”运行。那么对于基民投资者来说，又应该如何应对呢？

目前的基民可以分为两大类：其一，对于已经构建了基金投资组合的投资者，大可不必过分关注市场短期涨跌，只要资产配置符合个人投资预期，即可坚持持有，待趋势明朗后再作调整安排；其二，对于想要入市的广大基民投资者，可以重点关注前期具有业绩支撑且符合当下市场风格的老基金。

(来源于东方基金网站)

## 【东方书苑】

书名：《微创新》

作者：德鲁·博迪，雅各布·戈登堡

出版社：中信出版社



“历史上真正伟大的创新大都并非源于漫无边界的水平思考，而是来自对事物本源或本质不懈地挖掘和探索，来自于对传统逻辑、惯性思维的质疑和思辨，来自于对常人熟视无睹现象的好奇……”（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。