

ORIENT FUND

东方晨报

2014/8/6





【市场回顾】

➤ A股市场

周二（8月5日），A股市场重现“跷跷板”特征。上证综指在金融、地产等蓝筹股回调拖累下弱势震荡，创业板指则大涨逾2%，文化传媒、蓝宝石、在线教育等题材股相继领涨。巨丰投顾认为，从近期成交看，市场风险偏好已经大幅提升，若无重大利空出现，市场情绪不会快速逆转。盘中的回调，更多是短线进场的机会，而非风险释放。

截至收盘，上证综指跌3.38点或0.15%报2219.95点；深证成指涨0.85点或0.01%报8007.76点。两市全天成交金额2972亿元人民币，上日为2775亿元。中小板指收盘涨0.81%；创业板指收盘涨2.32%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1408收盘跌17点或0.71%，报2368点，贴水1.35点。全天成交83.02万手，持仓11.03万手，减仓2394手。现货方面，沪深300指数收盘跌6.27点或0.26%，报2369.35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 | 16429.47 | -0.84 | 恒生指数 | 24648.26 | 0.20 |
| 纳斯达克综合指数 | 4352.84 | -0.71 | 国企指数 | 11009.84 | -0.71 |
| 标准普尔500指数 | 1920.21 | -0.97 | 红筹指数 | 4711.45 | -0.03 |
| 欧洲 | | | 亚太 | | |
| 英国 FTSE100 | 6682.48 | 0.07 | 日经225指数 | 15320.31 | -1.00 |
| 德国 DAX 指数 | 9189.74 | 0.39 | 澳大利亚标普200 | 5518.56 | -0.40 |
| 法国 CAC40 指数 | 4232.88 | 0.37 | 韩国综合指数 | 2066.26 | -0.68 |
| 意大利指数 | 21262.88 | -1.56 | 新西兰 NZ50 指数 | 5104.16 | 0.26 |
| 西班牙 IBEX 指数 | 10353.80 | -1.36 | 中国台湾加权指数 | 9141.44 | -2.02 |

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

昨日市场未能延续强势反弹，两市小幅高开后逐级震荡走低，下午两点半以后大盘企稳回升，尾盘收复了大部分日内跌幅，以带下影线的小阴线报收，成交量与前日基本持平。

盘面上看，两市板块多数上涨，共35只个股涨停，市场整体呈震荡整理格局，板块分化较明显，此前连续调整的TMT板块大幅反弹，带动创业板指数上涨逾2%；金融、地产等权重板块则普遍低迷。技术上看，沪指全天运行于5日线上方，目前仍保持在上行通道，短线震荡蓄势后仍有望继续上行。



总体看，虽然大盘蓝筹出现调整，但沪港通、限购松绑、经济企稳回升等近期反弹逻辑仍将持续有利于低估蓝筹的估值修复。

【热点资讯】

【同业非标再变异央行启动“127号文”专项督查】

《21世纪经济报道》报道，据内部文件显示以及接近央行人士透露，作为127号文的牵头方，央行近期已部署对落实同业业务规范情况展开专项督查。一位接近央行的人士称，此次专项督查是同业业务监管“1+N”政策框架的一部分。

此次专项督查将覆盖所有银行业金融机构。一份内部文件显示，督查对象既包括政策性银行、外资银行在内的银行机构，亦涵盖信托公司、金融租赁公司、金融资产管理公司、国家开发银行企业局、企业集团财务公司、汽车金融公司和消费金融公司。督查范围原则上以2014年5月28日（即127号文转发之日）为限，必要时可向前追溯。

一位接近监管层的人士称，127号文下发后已知的“T+D”、“远期买断”等“创新”模式均违反同业监管规则。违规之处集中在，未按“穿透原则”足额计提风险资本、违规会计核算，以及变相兜底。

但接近监管层的人士亦担心，依靠监管机构暴风式的现场检查并非规范同业业务的长久之计。而监管机构较弱的处罚力度也将影响督查效果。上述人士认为，完善金融机构内控制度才是规范同业业务的治本之策。上收同业业务权限、落实总行层面的同业专营部门可能是有效的手段。

【市场多空分歧加大融券余额创历史新高】

在经过短期快速反弹后，市场调整压力逐渐增加，导致投资者多空分歧加大。8月4日两市融券余额首次突破50亿元关口，创出历史新高。

8月4日，沪深股市融资融券余额报4486.88亿元，较前一交易日的4440.46亿元小幅提升，创出历史新高。具体来看，当日融资余额报收4434.86亿元，创历史新高；融券余额报收52.02亿元，同步创出历史高位。分析人士指出，融券余额的明显上行，意味着看空短期行情的力量在不断增大，建议投资者在策略上保持阶段谨慎。

在具体个股方面，8月4日融资净买入额居于前四位的股票分别为中国平安(601318.SH, 2318.HK)、中信证券、宏源证券和浦发银行，当日融资净买入额分别为2.97亿元、2.21亿元、2.02亿元和1.80亿元。与之相比，招商银行(600036.SH, 3968.HK)、中国平安、农业银行(601288.SH, 1288.HK)、中国石油4日融券净卖出额居前，具体数据分别为1731.96万元、1547.51万元、1461.46万元和625.48万元。金融股融资与融券交易都非常火热，显示市场对此类股票存在较大分歧。

【职业年金每年增量或超2000亿元 A股再添生力军】

据接近相关部门的人士透露，机关事业单位养老保险制度改革可能不采取“先试点后推开”的方式，而是全面推开。机关和事业单位大口径人数将近4000万，职业年金制度建立完善后，每年缴费增量将超过2000亿元。职业年金作为长期资金的重要组成部分，已列入“新国九条”，有望成为A股的又一支生力军。

专家和投资者人士指出，职业年金资产一般会以基金方式进入金融资本市场，职业年金、企业年金基金是许多国家资本市场长期资金的主要来源之一。基金的投资相对自由，能产生更高收益，优化配置。

民生证券首席策略分析师李少君认为，积极推动职业年金、企业年金等长期资金入市可以改善资本市场结构，增强资本市场的稳健性。目前资本市场存在投资者结构不合理、机构投资者比例相对偏低、市场的波动性偏大等问题。价值型蓝筹股长期是“投资洼地”，投资者过分追求短期投资收益。如果职业年金等长期资金进入资本市场，有利于优化A股市场投资者结构以及整个资本市场的发展。



李少君表示，考虑到职业年金是整个养老金体系的一部分，其投资目标应该是追求稳定收益。可以预计，A股市场的价值型蓝筹股将是其投资的主要方向之一。此类蓝筹股的股息率一般在5%-6%左右。职业年金在获得股息的同时，还能分享上市公司稳健成长带来的资本增值。

【资金面偏宽松支持少量回笼料央行将引导长端利率下行】

央行公开市场周二（8月5日）进行了300亿元正回购操作，期限为14天，利率持平在3.70%；单日净回笼100亿元，此与央行二季度货币政策报告基调相符，即坚持“总量稳定、结构优化”的取向。7月末四大国有银行存款呈下降态势，5日为月初存款准备金调整日，应有部分存准退回，资金面偏宽松格局支持央行回笼部分资金。

业内人士指出，当前资金偏宽松，支持央行净回笼举措，公开市场虽能引导短端利率下行，但其对实体融资成本影响偏弱。从央行角度，可能认为短端利率和公开市场操作对债券市场的影响更多，而不是银行的对客利率，所以央行可能会有一些新的考量。预计未来央行仍将依靠各类政策工具，来引导长端资金价格下行。

中国央行二季度货币政策执行报告称，下一阶段继续实施稳健的货币政策，保持政策的连续性和稳定性，坚持“总量稳定、结构优化”的取向；优化流动性的投向和结构，落实好定向降准的相关措施，发挥好信贷政策支持再贷款和再贴现政策的作用，引导金融机构优化信贷结构。

【机构预测7月CPI同比增2.3%新增信贷回落至7394亿】

日前，来自国内外21家金融机构的首席经济学家预测，7月通胀水平与6月保持一致，预测均值为2.3%。7月新增贷款预测均值为7394亿元，较6月10800亿元大幅回落，7月社会融资总量预计将增至14457亿元，远低于6月19700亿元水平。

兴业银行首席经济学家鲁政委认为，下行担忧再起，市场将再次陷入“稳增长”效果的反思期，无论是单月固定资产投资同比减速、社会融资投放节奏回归常态，还是工业生产量价齐跌、工程项目在建端比开工端更疲弱，都将激起市场对地产拖累增长的悲观情绪，此前有所缓和的货币政策放松预期将再次抬头。

申银万国证券首席宏观分析师李慧勇认为，在出口和房地产均不佳，国家并没有出台强刺激政策的情况下，上半年GDP增长7.4%，一定程度上证明了7%-8%的经济增长区间基本能够维持，在没有新的冲击（例如世界性的经济危机）或者有更多的证据表明中国没有必要保持7%的增长之前，中国经济平着走的格局将很难打破。

交通银行首席经济学家连平表示，进入2014年7月以来，食品价格运行总体平稳、非食品价格基本稳定，预计7月CPI同比涨幅可能在2.1%-2.4%左右，取中值为2.3%，同比涨幅与上月基本持平。虽然生产资料价格小幅走低，但基础设施建设、中西部铁路建设等投资带动工业产品价格回调，同时考虑到7月翘尾因素较高，PPI同比降幅可能进一步收窄至-0.7%。

中信证券首席经济学家诸建芳也指出，从7月的汇丰PMI预览值看，企业采购价格指数回升，预期生产资料价格环比保持收窄趋势，预计7月PPI环比为0，同比在-0.8%左右。7月住房相关消费继续保持相对低迷，食品类相对稳定，信息类消费保持较为旺盛的趋势，7月零售增速将稳定在12.3%。考虑到银行的放贷节奏，以及季节性的影响，7月新增信贷规模将较6月有较大幅度下降，在7000亿元左右。

鲁政委指出，5月和6月信贷投放明显加快，但随着M2同比大幅跳升、货币市场利率上行，7月将不会延续这种态势，转而回归常态增长，假定全年信贷新增10万亿，同时综合往年信贷投放的季节性规律，预计信贷可能新增7500亿元左右。

海通证券首席经济学家李迅雷判断，下半年货币政策或逐渐由数量转向价格，通过PSL传递稳定贷款利率的信号，但由于PSL仅是降低银行负债成本，能否降低贷款利率依然存疑，也难以打消对房市和经济继续下滑的担心。

在鲁政委看来，虽然增长势头再次放缓，但考虑到已经宣布的财政“微刺激”和货币政策调控已基本出尽，8月仍将是重在落实的“平台期”，在存贷款基准利率和存款准备金率不会全面下调的背景下，公开市场操作保持净投



放，定向下调准备金率、定向贷存比调整、再贷款、再贴现、PSL 等差别化调整工具和监管政策预计会继续被采用。

除了货币政策之外，财政政策的配合也十分重要。瑞穗证券亚洲首席经济学家沈建光认为，要想全年实现增长 7.5% 目标，下半年仍需坚持“微刺激”与改革的举措，特别是考虑到当前财政存款仍高达 3.66 万亿，财政作用空间仍然很大，与此同时，国企改革、金融改革、户籍改革、财税改革的顶层设计都已经出炉，切实落实方能释放改革红利。

【发改委连续三日发文明确下半年经济稳增长预期】

在 7 月的最后一天，国家发改委表示，当前和今后一段时间，稳定经济增长的关键是稳投资。此后，连续三个工作日，发改委官网发布相关文章，文章除总结上半年经济情况之外，更多的笔墨着重在对下半年稳增长的工作部署之上。

8 月 1 日，发改委官网发文《农业农村经济保持稳中向好态势》、《上半年产业结构调整取得新进展》；8 月 4 日又发文《上半年经济社会发展总体平稳》和《积极推动区域经济协调发展》；8 月 5 日，发改委再次发文《交通基础设施建设和交通领域各项改革顺利进行》、《对外开放水平进一步提高》。据悉，国家发改委 8 月 6 日还将召开发布会，旨在加快发展生产性服务业，促进产业结构调整升级。

一位分析人士表示，发改委连续发文的意图非常明显，就是给出一系列重要政策部署，稳定下半年经济增长的意图一览无余。

【首个公募代销信托产品上线 信基合作新模式开启】

近日，汇添富基金旗下现金宝电商平台上线一款高端理财产品，预期收益率在 7.3%-7.8%，300 万元起，产品到期日为 2015 年 4 月 10 日（今年 10 月 10 日可提前结束）。据了解，该产品是华宝信托推出的“上海智慧岛”计划，汇添富基金进行限量代销，而此项举措，成为公募基金代销信托产品的首个案例。这或许开启了信托公司与基金公司合作的新篇章。

北京某信托公司人士表示，公募基金代销信托开拓了新的思路，作为正规的金融机构，基金公司可以在信托销售上分得一杯羹。“与公募基金相比，信托公司在互联网金融方面做得并不好，甚至可以说是空白，未来一定是渠道为王。”

实际上，由公募基金代销信托产品，对于公募基金和信托公司来说，都是利好。第一，自大资管时代大幕开启以来，基金子公司的专项资管计划对信托公司的业务造成严重冲击，信托公司和基金子公司呈现出白热化竞争的状态，由公募基金代销信托计划，标志着双方新的合作模式诞生；第二，长期以来，信托公司销售渠道严重依赖于银行，直销渠道存在短板，由公募基金代销产品，渠道实现拓宽；第三，公募基金凭借自身搭建的电商平台，从“依赖渠道”试图向“成为渠道”转变。

资料显示，上述信托计划是一款基建类信托产品，资金投向为上海崇明智慧岛数据产业园区的道路建设，融资方为上海东滩建设集团，担保人为上海陈家镇建设发展有限公司和上海崇明资产经营有限公司，抵押方为上海崇明土地发展有限公司提供两块国有土地进行抵押，估值约 5.36 亿元，出质方为上海陈家镇建设发展有限公司提供 9.45 亿应收账款质押，综合抵质押率在 40% 以下。



【基民学堂】

【寻找真正适合自己的基金】

在基金投资中，很多投资者一般根据业绩排名、市场热点、广告宣传或客户经理推荐进行购买，往往在跟风逐热、弃差追优中频繁买卖，最终落得钱没赚到多少，交易费用倒扣去不少。正所谓“没有最好，只有最适合”！东方基金提醒，投资者要进行科学合理的基金投资，首先就要根据自身情况挑选真正适合自己的基金。

面对当前市场中千余只基金产品，投资者如何进行挑选？首先，不妨从认清自己开始。由于家庭财务状况、金融知识、投资经验、投资目标、投资时机等因素的不同，每个人的投资风险承受能力不同。一般来说，不同风险承受能力的投资者可分成保守型投资者、稳健型投资者和积极型投资者。

具体来看，保守型投资者本能地抗拒风险，不愿意承受投资波动的煎熬，因此保护本金不受侵蚀和保持资产的流动性是其首要目标。他们对投资的态度是希望投资收益极度稳定，不愿用高风险来换取收益，通常不太在意资金是否有较大增值。稳健型投资者有较高的追求目标，而且对风险有清醒的认识，但通常不会采取激进的办法去达到目标，而总是在事情的两极之间找到相对妥协、均衡的方法，因而通常能缓慢但稳定地进步。而积极型投资者则高度追求资金的增值，愿意接受可能出现的大幅波动，以换取资金高成长的可能性。

目前，基金公司直销渠道（如直销柜台，网上交易平台等），银行、证券公司等代销渠道在销售基金前，一般会对投资者的风险承受能力进行调查，进而判断投资者的类型。因此，投资者可借助相应专业机构，评估自己的风险承受能力，在认清自己的基础上选择适合自己的基金产品。

再者，在挑选产品前，还应了解基金产品。由于目前市场中的基金产品种类繁多，可按照不同的方式进行分类。依据投资对象的不同，可分为股票基金、债券基金、货币市场基金、混合基金。根据中国证监会对基金类别的分类标准，80%以上的基金资产投资于股票的为股票基金；80%以上的基金资产投资于债券的为债券基金；仅投资于货币市场工具的为货币市场基金；投资于股票、债券和货币市场工具，但股票投资和债券投资的比例不符合股票基金、债券基金规定的为混合基金。

由于投资标的不同，各类基金产品风险收益特征亦不相同。一般而言，从股票型基金、混合型基金到债券型基金、货币市场基金，风险与预期收益率逐渐减小，其中混合型基金的风险主要取决于股票与债券配置的比例大小，股票配置比例越大，风险越高，预期收益率也越高；反之，风险与预期收益率则越低。

因此，投资者可根据自己的风险承受能力，挑选相应风险收益特征的产品。如保守型投资者可选择风险水平相对较低的货币基金、保本基金、债券基金等，稳健型投资者可增加配置混合基金，积极投资者则可参与股票基金的投资。

除此之外，东方基金认为，同一个人在不同时期、不同年龄阶段及其他因素的变化，其风险承受能力也不尽相同，因此建议投资者应动态把握自身情况，根据相应的投资目标和剩余投资期限，动态调整基金投资组合。

（来源于东方基金网站）

**【东方书苑】**

书名：《设计心理学》

作者：诺曼

译者：梅琼

出版社：中信出版社

“本书强调设计师应以使用者为中心的设计哲学，产品如有问题，一定是其设计忽略了使用者在一定情境中的真实需求，甚至违背了认知学原理。”（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。