

ORIENT FUND

东方晨报

2014/8/11





【市场回顾】

➤ A股市场

上周五（8月8日），A股早盘冲高回落，低位震荡，临近午盘时，银行、券商等金融股出现反弹带领上证综指翻红；午后，上证综指冲击2200点受阻回落，最终以小幅上涨收盘。发改委力促新兴产业发展，推动创业板指继续走强。

截至收盘，上证综指涨6.76点或0.31%报2194.43点，周涨0.42%；深证成指涨12.38点或0.16%报7885.33点，周涨0.06%；沪深股指均连续四周上扬。两市全天成交金额2387亿元人民币，上日为2862亿元。中小板指收盘涨0.50%，周涨2.13%；创业板指收盘涨1.13%，周涨3.88%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1408收盘涨3.6点或0.15%，报2338.6点，升水7.47点。全天成交69.80万手，持仓9.66万手，减仓4907手。主力合约当周累计跌0.36%，结束连续三周上涨。现货方面，沪深300指数收盘涨3.67点或0.16%，报2331.13点，当周累计涨0.07%，连升四周。

➤ 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	16553.93	1.13	恒生指数	24331.41	-0.23
纳斯达克综合指数	4370.90	0.83	国企指数	10832.66	-0.4
标准普尔500指数	1931.59	1.15	红筹指数	4679.4	-0.03
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6567.36	-0.45	日经 225 指数	14778.37	-2.98
德国 DAX 指数	9009.32	-0.33	澳大利亚标普 200	5435.31	-1.34
法国 CAC40 指数	4147.81	-0.05	韩国综合指数	2031.10	-1.14
意大利指数	20355.03	0.24	新西兰 NZ50 指数	5055.20	-0.83
西班牙 IBEX 指数	10104.80	0.26	中国台湾加权指数	9085.96	-0.50

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

昨日两市小幅高开，随后一度冲高，但受金融、地产拖累出现快速下行，中午11点之后在小盘股走强带动下大盘震荡回升，一度摸高至2200点附近，但随后承压下行，维持窄幅整理态势，成交量较前日大幅萎缩。

盘面上看，两市板块多数上涨，共19只个股涨停，市场整体呈强势整理格局，板块分化明显，TMT为首的小盘概念股普遍表现较强，权重方面除石化板块外则普遍走势疲弱。



总体看，近日沪港通全线测试启动，经济数据也基本符合预期，预计本周市场仍有望延续蓝筹股的估值修复行情。

【热点资讯】

【发改委连发 13 篇文章透露改革提速信号】

从 7 月 31 日到 8 月 8 日，发改委在其官方网站上以每天一到两篇、共计 13 篇文章的速度和规模刊发了年中经济形势解读。在不到 3 万字的解读中，“改革”被提及百余次，“加快”被提及 80 次。从发改委对下半年的工作部署中，可以看出，改革提速已成关键词。

发改委在经济形势解读文章中称：“新形势下，我们将坚持从具体问题抓起，着眼于解决发展中存在的突出矛盾和问题，加快推出各项有利于稳增长、调结构、惠民生、防风险的改革举措，切实提高改革的针对性和实效性，聚焦、聚神、聚力抓好重点改革任务的落实，进一步发挥市场配置资源的决定性作用，不断增强经济发展的活力和后劲。”

北京大学中国经济核算研究中心副主任蔡志洲表示，当前已经到了必须加速改革的时候，中国过去在长期高速增长的同时，也产生了很多深层次的矛盾，它们引起的经济增长放缓，已经很难再依靠总量调控加以解决，那就只有依靠改革。然而，设计得再好也需要落实，尤其是当前政府需要针对自身加以改革，这是政府的自我革命，必须不断努力，反复统一思想，才能收获成效。可喜的是，从去年以及今年上半年的情况来看，在这一领域我国已经取得了一定的成效。

当然，下半年仍然有悬而未决的改革问题需要看高层决心。一个是房地产税何时出台。另一个是收入分配制度的改革并未提及。

【本周打新冻结资金规模料达 1500 亿元至 2000 亿元】

本周三和周四（13 日和 14 日），作为第二批新股压轴的长白山和会稽山将启动申购。市场人士预计，两只新股中签率估计在 0.6% 至 0.8% 左右，冻结资金在 1500 亿元至 2000 亿元之间。

上述两只新股中，长白山发行价格为 4.54 元，发行市盈率为 20.25 倍，参考行业市盈率为 18 倍；会稽山发行价格为 4.43 元，发行市盈率为 14.42 倍，参考行业市盈率为 13 倍，两只新股的发行市盈率均略高于参考行业市盈率，共募集资金 7.46 亿元，顶格申购共需资金 65 万元。

招商证券的一位策略分析师称，本周打新只有两只新股，而且募集资金规模比较小，预计将继续受到市场资金追捧，本周初期市场资金应该会有一些程度的波动。在“新股不败”的思维定势下，即使新股业绩并不出彩，首日涨停也是必然的。

【统计局解读 7 月 CPI 和 PPI：工业品市场供需形势略有好转】

8 月 9 日，国家统计局发布的 2014 年 7 月份全国居民消费价格指数(CPI)和工业生产者出厂价格指数(PPI)数据显示，CPI 环比上涨 0.1%，同比上涨 2.3%；PPI 环比下降 0.1%，同比下降 0.9%。对此，国家统计局城市司高级统计师余秋梅进行了解读。

一、居民消费价格环比略有上涨，同比涨幅与上月持平

从环比数据看，7 月份食品价格下降 0.1%，非食品价格上涨 0.1%。食品中，蛋、鲜菜、猪肉价格上涨较多，环比涨幅在 0.7%-4.2% 之间，但由于西瓜、葡萄等时令鲜果大量上市，市场供应充足，鲜果价格环比下降 6.3%，致使食品类价格略有下降。非食品中，七大类三涨三平一降，部分服务价格环比上涨较多。从具体分类看，暑期进入旅游旺季，飞机票和旅行社收费价格环比分别上涨 12.5% 和 5.7%，合计影响 CPI 上涨约 0.10 个百分点；电影票、健身活动、宾馆住宿、停车费和家庭服务等价格环比均上涨 0.5% 以上。



从同比数据看，部分食品和服务价格涨幅较高。食品中，鲜果和蛋价格同比涨幅分别为 20.1% 和 19.5%，合计影响 CPI 上涨约 0.56 个百分点。服务中，旅行社收费、家庭服务、飞机票和学前教育等价格同比涨幅均超过 5%。

二、工业生产者出厂价格环比同比降幅双收窄

7 月份，工业生产者出厂价格环比下降 0.1%，降幅比 6 月份缩小 0.1 个百分点；同比下降 0.9%，降幅比 6 月份缩小 0.2 个百分点，连续 4 个月收窄。工业生产者购进价格环比由降转平，结束了今年以来环比 6 连降的走势；工业生产者购进价格同比下降 1.1%，同比降幅比 6 月份缩小 0.4 个百分点，连续 4 个月收窄。

从发布的分行业出厂价格环比数据看，在 30 个主要工业行业中，17 个行业产品价格稳中有升，13 个行业下降。石油和天然气开采、化学纤维制造、有色金属冶炼等行业出厂价格环比上涨，其中石油和天然气开采价格环比上涨 1.3%，连续 5 个月回升，有色金属冶炼价格环比上涨 0.9%，连续 3 个月上涨；煤炭开采和洗选、黑色金属冶炼、非金属矿物制品等行业出厂价格环比有所下降。

工业生产者出厂价格环比、同比降幅双收窄以及购进价格环比由降转平，表明当前工业品市场供需形势略有好转。

【本周央行公开市场将有 640 亿元正回购到期】

Wind 资讯统计数据显示，本周（8 月 9 日-15 日），央行公开市场将有 640 亿元正回购到期，无逆回购及央票到期，下周（8 月 16 日-22 日），公开市场将有 10 亿央票到期，500 亿元正回购到期。央行上周公开市场净回笼 200 亿元，上上周净回笼 110 亿元。

分析师人士称，央行连续两周净回笼和央行在二季度货币政策报告中的基调相符合，央行仍然认为货币供应足够充分，主要关注点将是通过多种政策工具来降低融资成本。

【沪港通越来越近：最大引资规模达 9000 亿元】

《21 世纪经济报道》报道，据悉，沪港两地的全网测试将保持同步，全天候测试将于 9 月 30 日完结，风球及公司行为等非交易行为测试的结束时间为 9 月 5 日。沪港通 10 月上线应无重大阻碍。

另据中证报报道，8 月 8 日，上证所召集部分大型券商召开了沪港通业务动员大会；8 月 7 日，港交所总裁李小加在接受媒体采访时也表示，站在港交所立场，希望“通车”日期是在国庆节之后的星期一。此前有传闻称，沪港通正式实施时间为 10 月 13 日，也正是星期一。

香港万得通讯社引述兴业证券最新测算称，沪港通开通后，加上 QFII，假设额度全部用完，海外投资者投资 A 股规模理论上可达 9000 亿元，是目前所有基金投资 A 股市值的 77%。

兴业证券认为，A 股具备全球多元化配置的需求。“中国作为全球第二大经济体，中国 A 股流通市值也在全球排名第五，中国在全球资产配置中的比例与中国的经济地位和股市总市值严重不匹配。与发达市场（美、德、日）股指以及新兴市场指数的相关性都较低。因此，A 股可作为海外资金寻求风险分散及多元化配置的良好标的。其次是中国经济企稳叠加沪港通，全球资金配置 A 股的意愿提升。近几个月，全球资金从欧美市场撤资而投向新兴市场，A 股市场成为了‘落后补涨’的资金洼地，近期 RQFII 的 ETF 基金出现连续大额净申购，热钱流入为沪港通预热做准备。基于中国经济阶段性企稳以及对后续政策放松的预期，投资者对人民币资产预期改善，人民币对美元升值，给沪港通的实施和作用发挥提供了良好的环境。”

兴业证券认为，沪港通短期利多 A 股的资金面，“外资配置 A 股及其对 A 股增量资金的影响会尽情演绎。”根据历史规律，A 股市场往往提前透支‘利好’因素，因此，2014 年 10 月‘沪港通’开启之前，‘外资配置 A 股’及其对 A 股增量资金的影响会尽情演绎。沪港通推进过程中的重要节点，对于 8、9 月行情的节奏有重要影响。”不过，从中期看，“沪港通”则是一把双刃剑，A 股市场将更容易受到国际资本流动影响。



【证监会发布会要点：正在积极推动沪港通和ETF期权】

证监会8月8日召开例行新闻发布会，新闻发言人邓舸表示，目前沪港通有关准备工作正在有序、顺利推动当中。针对“其他工作将为沪港通推出让路”这一市场传闻，邓舸回应称，资本市场其他工作将与沪港通并行不悖，ETF期权准备也在积极推动当中。当日发布会要点还有：

1、资本市场统一的诚信数据库正式运行，诚信数据库主要起四方面作用；2、券商风控指标管理办法修订工作正在进行；3、资产证券化相关规则修订稿初步完成，将对资产证券化基础资产实行负面清单管理。

【公募新规正式实施 141只基金将大幅提高仓位】

新版《基金法》付诸施行已满周年，与之配套的《公开募集证券投资基金运作管理办法》也于8月8日正式施行，其中对股票基金最低仓位的规定颇为引人注目。《办法》规定，以80%作为标准线划分基金类型，限定股票型基金80%的最低仓位。这也就意味着，不满80%仓位的基金都将提升仓位。

以今年二季度的数据来看，383只股票基金的平均仓位水平为80.26%，其中还包括了处于建仓期基金的影响因素。单只基金来看，剔除处于建仓期的基金，共有141只基金仓位在80%以下，占比约为39%。其中更有6只基金仓位在6成以下，仓位最低的基金是新华中小市值，仅有46.12%。

对于股票基金最低仓位的限制性规定，业内人士认为，对基金来说并不仅仅是加仓而已。有业内人士认为，受此影响，今后混合型基金将显著增加，基金类型结构将有较大变化。

【光大成首个独家代销公募基金银行未来或常态化】

光大银行成为首个独家代销公募基金的银行机构。据悉，光大银行近日开始销售国金通用鑫安保本混合型基金，仅三个工作日即售出2个亿。在业内人士看来，光大银行与国金通用此次联手，必将为行业提供重要的示范作用与借鉴意义。

光大银行理财相关人士表示，近几年国内传统股票市场表现不佳，光大银行希望精选更多优势明显、特点鲜明的理财产品，在为投资者进行资产配置时提供更多的选择，实现光大银行转型财富管理的发展方向。国金通用鑫安保本产品比较创新，预期收益较高，是光大银行今年主推的重点基金产品之一。未来不排除会越来越多独家代理优势明显的理财产品，通过多种方式重点推荐这些优秀产品。

一位理财界人士表示，目前各大型商业银行动辄代销数百上千只公募基金，很难细致全面地将每一只公募基金的特性信息传达给投资者，这样的大环境下，基金公司寻找精准的银行合作伙伴并给予合作银行相应的权益十分重要。

【基民学堂】

【“当红炸子鸡”杠杆基金埋藏着哪些暗雷】

事件：

7月下旬以来，A股市场正式启动新一轮反弹行情。在大盘蓝筹股起舞的同时，杠杆基金涨幅惊人，分级基金B份额纷纷创出年内新高、最大周涨幅。数据显示，上周沪指收复2200点，周涨幅为2.76%，同期深证成指、沪深300指数和创业板指数也分别上涨4%、3.05%和3.12%；同期52只股票分级杠杆份额平均上涨11.41%，其中富国中证军工B、信诚中证800金融B和银华沪深300B等杠杆指基金单周涨幅均超过15%。而作为唯一一只杠杆交易的创业板指数基金，富国创业板B同样大幅跑赢市场，近期连续涨停，成交额高达3.00亿。

好买基金研究中心点评：

虽然杠杆基金涨势喜人，高风险高收益的品种在市场转暖时对投资者有极强的吸引力。但好买提出，投资者此时加入其中，需警惕三方面的风险。



首先是溢价回归的风险。杠杆基金即分级基金 B 份额，可依据自身带有的杠杆倍数，获取数倍于母基金的收益。因此当市场短期内快速上涨时，其净值也会快速上涨。受到市场情绪的影响，分级基金 B 份额往往受投资者追捧，致使其价格上涨更多，溢价率大大提升。而一旦标的指数停滞、下跌，抑或上涨预期减弱，溢价水平往往会迅速回调。

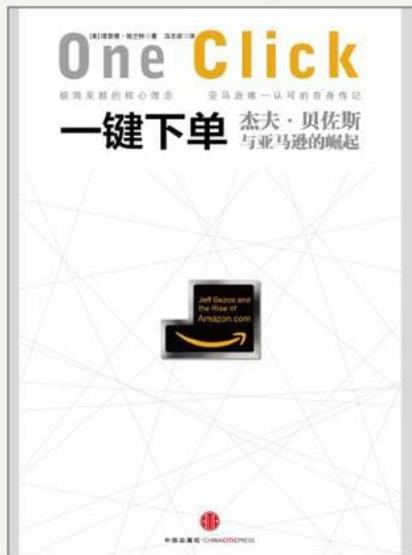
其次是套利资金压力。分级基金具有独特的配对转换机制，当分级基金出现整体溢价水平较高时，投资者即可申购母基金，将母基金拆分成 A、B 子基金份额，然后在二级市场卖出获利。完成这一过程一般需要三个交易日，时滞的存在会使得后加入的投资者遭遇指数并未下跌，而所持有的杠杆基金持续受压的状况。

最后是流动性风险。分级基金的交易一般都十分清淡，市场中绝大部分交易量集中在银华锐进、富国创业板 B 等几个品种上。这使得追高买入分级基金 B 份额的投资者可能因流动性原因而难以卖出，进而蒙受损失。

综上，好买基金研究中心还是希望投资者理性看待杠杆基金，选择适合自身风险收益偏好、流动性适宜的的品种进行投资，切勿盲目追高，造成损失。

(来源于 wind 资讯)

【东方书苑】



书名：《一键下单》
作者：理查德·勃兰特
译者：马志彦
出版社：中信出版社

“亚马逊的商业模式简单得令人困惑：让在线购物变得如此简单和方便，以至客户根本不用多费心思。这种理念可用它每个页面都有的那句话来概括——“一键下单””（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。