

# ORIENT FUND

东方晨报

2014/8/14





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周三（8月13日），A股早盘短暂震荡后小幅冲高，上证综指创出年内新高2230.99点，随后受7月信贷数据远低于市场预期影响，上证综指快速跳水，连续跌穿5日和10日均线，一度考验2200点的支撑力度，午后在煤炭、保险、钢铁等板块拉升的带动下，股指企稳回升，临近尾盘上证综指翻红。

截至收盘，上证综指涨1.28点或0.06%报2222.88点，深证成指涨13.60点或0.17%报7980.49点。两市全天成交金额3081亿元人民币，上日为2872亿元。中小板指收盘跌0.08%；创业板指收盘跌0.87%。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1408收盘涨0.2点或0.01%，报2358.8点，贴水0.1点。全天成交55.40万手，持仓4.84万手，减仓27870手。现货方面，沪深300指数收盘涨1.85点或0.08%，报2358.9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	16651.80	0.55	恒生指数	24890.34	0.81
纳斯达克综合指数	4434.13	1.02	国企指数	11193.89	1.17
标准普尔500指数	1946.72	0.67	红筹指数	4810.97	0.55
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6656.68	0.37	日经225指数	15213.63	0.35
德国 DAX 指数	9198.88	1.43	澳大利亚标普200	5514.72	-0.28
法国 CAC40 指数	4194.79	0.78	韩国综合指数	2062.36	1.02
意大利指数	20716.76	0.53	新西兰 NZ50 指数	5054.70	-0.02
西班牙 IBEX 指数	10304.00	0.61	中国台湾加权指数	9231.31	0.74

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

## 【股市评论】

昨日两市微幅高开，早盘一度受券商、酿酒板块大涨带动小幅震荡攀升，上午10点半创出新高后在信贷数据大幅低于预期打压之下，大盘出现放量跳水，盘中逼近10日线，不过在2200点上方企稳回升。午后，煤炭、钢铁板块异军突起带动权重板块整体走强，成交量较前日明显放大。

盘面上看，两市板块涨跌参半，共26只个股涨停，3只个股跌停，市场整体呈宽幅震荡走势，券商、保险、煤炭等权重板块轮番活跃，对指数支撑明显，小盘概念板块则普遍调整。

总体看，昨日市场虽受到不利消息打压盘中出现大幅下跌，但最终在煤炭、钢铁等权重活跃支撑下收复全部跌幅，这预示着本轮估值回升行情并不会受到短期利空扰动而发生根本转变，后市可继续看好大盘蓝筹的表现。



## 【热点资讯】

### 【上交所下发沪港通试点办法逾五十处规则遭大修】

日前，上海证券交易所向各证券公司下发了《上海证券交易所沪港通试点办法（草案）》（下称试点办法）。资料显示，与4月发布的《沪港股票市场交易互联互通机制试点实施细则》（下称实施细则）相比，最新的试点办法大修之处超过五十处。

其中，关于两地监管、交易税费、交易所职责界限、未来可逐步放开的业务限制等相关领域，大修之处最多。从交易规则来看，原为“禁止”或“不得”的条款，现已修改为“另有规定的除外”、“暂不参与”，显示出未来沪港通不断拓展、完善的方向已逐步明确。尽管有诸多条款放开，若干重要底线却被交易所坚守，比如“裸卖空”仍然遭到严格禁止；增加了“禁止回转交易”的条款，即投资者通过沪股通买入的股票，在交收前不得卖出。

一位收到上述草案文件的券商人士表示，其实这份试点办法，就是4月份发布的实施细则的修订版本。上交所相关人士对此表示不予置评。在关注沪港通的券商业内人士看来，这不仅表明沪港通规则的日渐完善，亦凸显了其中多方规则博弈的焦点所在。此外，在交易所层面，包括投资者教育工作在内的多项准备工作，亦在加速进行。

### 【多地银行下调房贷利率救市：信贷政策松动】

继各地逐步放开限购之后，首套房贷利率的松动也开始在全国蔓延开来。不久前，上海农行宣布8月份起下调房贷利率。此后，北京、广州、佛山、深圳等城市的部分银行陆续下调首套房贷利率。最新加入这个队列的是长沙、河北。业内分析，从当前房贷政策变化特征来看，当前，银行房贷审批周期缩短、部分银行房贷利率开始有条件下浮，标志着房贷政策开始“微调”，走向定向宽松。

据长沙当地媒体报道，长沙银行的首套房贷可以申请到基准利率，但是银行会按借款人资质、所购物业情况实施风险定价，并不是每个客户都能申请到一样优惠利率的贷款。几乎是相同时间，河北也传出了房贷利率松动的消息。据河北当地媒体报道，日前工商银行下调了首套房贷利率，由此前的基准利率上浮20%，下调至基准利率上浮10%。不过，其他大部分银行的首套房贷利率目前未见松动。以石家庄为例，当地工商银行的首套房贷利率确实已经下调至基准利率的1.1倍，中国银行、交通银行、建设银行、华夏银行的首套房贷利率也均为基准利率上浮10%。

更早些时候，北、上、广、深四个一线城市也都陆续出现了房贷利率松动。最早的是上海，上海农行宣布8月份起下调房贷利率，首套房贷200万以上可以9.5折。

各地银行房贷利率纷纷松动，一方面是为了响应央行差别化住房信贷政策，另一方面也在于各地放开限购后呼吁房贷放松的压力。今年5月，央行研究落实差别化住房信贷政策、改进住房金融服务有关工作，并提出“央五条”措施，优先支持首套房贷。

同策咨询研究部总监张宏伟认为，从当前房贷政策变化特征来看，当前，银行房贷审批周期缩短、部分银行房贷利率开始有条件下浮，标志着房贷政策开始“微调”，走向定向宽松。从首套自住用房房贷利率的角度来说，由于福建、广西、成都、武汉、绍兴、包头等地方政府的“救市”措施的不断出台，预计8月份以后贷款审批周期会进一步缩短，额度也会向首套自住需求倾斜，利率高企的状况会有逐步回落的过程。从周期的角度来讲，预计这个过程可能会持续3~6个月，今年第四季度房贷利率有可能会出现实质性的回落。

### 【央行周三同时进行正逆回购及央票询量】

香港万得通讯社综合报道，交易员称，周三（8月13日），央行公开市场一级交易商可申报14天和28天期正回购、14天逆回购及三个月央票需求。



中国央行公开市场周二（8月12日）的操作符合市场预期，在资金面宽松且市场利率低企的状态下，以200亿元正回购完全对冲了当日到期量，且利率仍继续持平。本周公开市场有640亿元人民币正回购到期，其中周二到期200亿元。

### 【7月信贷数据惊呆市场机构料央行继续定向宽松】

央行8月13日公布7月M2等系列数据之后，市场各方纷纷表示惊呆了，股市在数据公布后迅速掉头向下。分析人士对万得通讯社表示，7月信贷数据表明，经济增长继续承压，央行货币政策不会过紧，继续定向宽松的可能性较大。

央行数据显示，7月末，广义货币(M2)余额119.42万亿元，同比增长13.5%，增速分别比上月末和去年同期低1.2个和1.0个百分点；7月人民币贷款增加3852亿元，同比少增3145亿元，创2009年12月以来新低。7月份社会融资规模为2731亿元，分别比上月和去年同期少1.69万亿元和5460亿元，该数据创2008年10月（当月社会融资规模为1288亿元）以来的新低。

分析人士称，由于6月信贷增长过多，加上央行主动收缩，票据收缩、信托收缩都比较猛，因此信贷数据看上去较差。不过，单月社融低于新增信贷，这种状况在影子银行兴起后只在2008年10月、2011年9月出现过。一般可算金融紧缩的极限低位。这表明，监管层推动金融机构大幅压缩高风险资产，影子银行收缩很显著。国内金融环境的变化、资本风险偏好的下降，其实也有利于股市，这些信息不妨反向视为利好。

有地产人士称，“看信贷数据，感觉房地产投资数据应该差不多掉个位了。”另有交易员表示，“昨天股指、国债期货尾盘就莫名其妙，股指拉升、国债跳水，还以为有人得到内幕消息，以为今天数据好于预期呢。”数据公布之前，现券、股市早盘都在往上冲，机构误以为数据好于预期。

民生证券研究院副院长管清友表示，金融数据大幅弱于预期，社融、表内信贷和存款新增量均远低于历史均值，反映二季度货币密集宽松后，央行对债务风险和潜在通胀压力的担忧收紧信用。但未来经济内生下行犹存，在经济底线思维约束下，异常“紧”的数据难以持续，下半年货币政策维持中性。

央行表示，在剔除特殊基数、季节效应等因素后，7月份主要金融指标仍在合理区间运行。观察金融运行仍应更多关注主要金融指标的整体趋势性变化，而不宜拘泥于单个月份的短期数据波动。目前来看，进入8月上旬后，贷款基本上每天保持着300-500亿元的增量，预计未来货币信贷和社会融资规模仍会保持平稳增长态势。

### 【央行：7月理财产品等分流存款1.6万亿】

8月13日，央行发布的《2014年7月金融统计数据报告》显示，6、7月份银行业存款大起大落如同“过山车”。6月份存款增加3.79万亿元，同比大幅多增2.19万亿元，而7月份人民币存款则减少了1.98万亿元，同比多减1.73万亿元。

央行相关负责人表示，从人民币存款来看，历来就有非常明显的季末冲高、下季初回落的规律。另外，近期由于理财、基于互联网的货币市场基金等快速发展，企业、居民存款与金融机构存款之间在季末季初转换更加频繁，进一步加大了一般存款的季节性时点波动。初步估计，7月份银行理财等资产管理产品分流存款约1.6万亿元，若与一般存款合并计算，存款的波动性就会明显减小。

此外，近期A股行情回暖，7月中下旬又有近10家公司启动IPO，也分流了部分一般存款，其中证券公司客户保证金增加约3000亿元。

### 【上交所：小额账户不受基金净值赎回额度限制】

8月13日，上交所发布通知，将于8月18日对基金场内申购、赎回业务实施优化，即允许小额账户不受基金净值赎回额度限制，以提升上交所货币市场基金场内实时申购、赎回业务的投资者体验，改善市场普遍反映的此类型基金“赎回难”问题。



## 【基民学堂】

### 【沪港通的蓝筹ETF机会】

近期“沪港通”成了市场热点，“A、H股”折溢价差也再次被大家所关注。香港和内地市场同权个股的折溢价，特别是内地大中盘A股折价现象这两年逐步加大，主要原因在于：一是港股投资者以国际投资者为主，海外对蓝筹的估值考虑的因素更为长远，对国内蓝筹中长期的看法要比国内投资者乐观；第二，A股资本市场是管制的，即使有较大价差，也由于没有通畅的市场机制而难以降低；第三，投资者结构的差异，截至5月末，基金、保险、社保、QFII（含RQFII）占沪深两市总市值分别为4.73%、1.85%、1.22%、1.32%，远低于海外，个人投资者的投资行为往往伴随着集聚性、高波动性以及路径依赖性等；第四，蓝筹市场过去几年表现较差，也促使了价差扩大。

截至7月31日，沪港通中折价5%以上的28只个股，有26只落入上证180指数的成份股中，占有沪港通股票的75%，占上证180指数权重约33%。被誉为“经典蓝筹”的上证180指数，覆盖了上证市场所有上市企业收入的81%、利润的92%、分红的90%，以及整体市值的70%。截至7月31日，其动态市盈率低于7.5倍，预期分红收益率超过3.5%。在“沪港通”推出背景下，若看好蓝筹股，希望分享A、H股折溢价差带来的收益，上证180ETF、上证50ETF等蓝筹ETF是不错的选择。

（来源于wind资讯）

## 【东方书苑】



书名：《我的互联网方法论》

作者：周鸿

出版社：中信出版社

“如果你看读完后，心里有一种激动，我觉得你肯定是领悟到影响我的那些价值观。虽然我不能保证你能成功，但可以说你正在一个正确的起跑线上。”（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。