

ORIENT FUND

东方晨报

2014/9/22





【市场回顾】

➤ A股市场

上周五(9月19日),股指期指交割日,A股市场平稳度过。上证综指早盘在2300点上方窄幅震荡,午后,军工等前期大幅回调股开始反弹,土地流转、医疗器械等题材股持续活跃,同时金融、地产、煤炭等权重股齐发力,上证综指震荡走高并收复10日均线,日线三连阳。

截至收盘,上证综指涨13.52点或0.58%报2329.45点,当周跌0.11%;深证成指涨42.68点或0.53%报8047.25点,当周跌1.22%。两市全天成交金额3029亿元人民币,上日为3008亿元。中小板指收盘涨0.78%,当周跌1.27%;创业板指收盘涨0.56%,当周跌1.64%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1410收盘涨30.6点或1.27%,报2441.4点,升水16.19点。全天成交83.80万手,持仓13.36万手,增仓17302手。主力合约当周跌0.26%。现货方面,沪深300指数收盘涨16.55点或0.69%,报2425.21点,当周跌0.54%。

➤ 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	17279.74	0.08	恒生指数	24306.16	0.57
纳斯达克综合指数	4579.79	-0.30	国企指数	10783.33	-0.15
标准普尔500指数	2010.40	-0.05	红筹指数	4677.16	-0.11
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6837.92	0.27	日经 225 指数	16321.17	1.58
德国 DAX 指数	9799.26	0.01	澳大利亚标普 200	5433.06	0.32
法国 CAC40 指数	4461.22	-0.08	韩国综合指数	2053.82	0.3
意大利指数	22179.11	-0.72	新西兰 NZ50 指数	5181.34	0.53
西班牙 IBEX 指数	11001.90	0.10	中国台湾加权指数	9240.45	0.04

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

上周五两市小幅低开后先震荡上行,沪指触碰10日均线后承压向下,临近午盘市场再度走暖,收回日内大部分跌幅。午盘后航天军工板块启动,带动大盘震荡攀升,成交量较前日继续萎缩。

盘面上看,两市板块全线上涨,共有42只个股涨停,市场整体延续小幅反弹走势,军工、TMT板块纷纷企稳回升,激发了市场的做多动力,农林、医药、纺织等板块也延续强势。

总体看,在月末及新股申购资金压力下,市场近期延续震荡盘整的概率较大,操作上建议继续维持谨慎。



【热点资讯】

【南京取消楼市限购全国仅剩北京等6个城市仍限购】

9月21日，南京市政府发布《市政府关于保持我市房地产市场健康发展的通知》，明确指出在全市范围内从即日起购房不再需要提供新购住房证明。这意味着，南京成为全国倒数第七个取消限购的城市，至此，仅剩北京、上海、广州、深圳、珠海、三亚6个城市未取消限购。

昨天发出的通知中有七项新规，第三项中明确提出，为充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，促进房地产市场平稳健康发展，在全市范围内从即日起购房不再需要提供新购住房证明。第四项则明确指出要加大信贷支持力度，继续贯彻落实好差别化住房信贷政策，积极满足居民家庭首套自住购房的合理信贷需求，不断加大对中套型普通商品住房和保障性安居工程建设的支持力度。

据悉，南京自2011年2月开始执行史上最严厉的“限购令”，为火热的楼市降温。2012年之后，南京楼市逐渐升温，2013年更是进入全面疯狂。不过，自2014年以来，南京楼市表现不佳。国家统计局数据显示，南京房价6月、7月、8月连续三个月下跌，9月楼市库存量巨大，重回5万套大关。

对于各地相继取消限购政策，中原地产首席分析师张大伟分析认为，土地财政的存在使得各地在楼市降温的情况下，救市的政策出台愈加频繁，力度越来越大，救市政策出台的底线越来越低。在经济降速的情况下，房地产是地方政府能够想到的最容易救经济的办法。不过，他认为，一线城市年内取消限购的可能性较小。

【12只新股本周扎堆发行冻结资金料超6000亿】

本周将有12只新股扎堆发行，成为今年6月本轮IPO重启以来新股发行又一个高峰。其中，9月22日申购的重庆燃气将“打头阵”发行。据业内人士估算，本周新股发行冻结资金可能在6000亿元以上，考虑到国庆长假因素，A股资金面将面临更为严峻的考验。

据悉，本周打新的重头戏将在周三（24日）和周四（25日）上演。按照发行安排，最新获得IPO批文的11只新股，将在这两个交易日内完成发行，其中周三将有万盛股份（603010）、设计股份（603018）、京天利（300399）、九洲药业（603456）、电光科技（002730）、花园生物（300401）、飞凯材料（300398）和兰石重装（603169）8只新股同时发行；周四则是宝色股份（300402）、劲拓股份（300400）和东方电缆3只新股发行。

【央行公开市场本周有250亿元正回购到期】

央行公开市场本周（9月20日-9月26日）将有250亿正回购到期，无逆回购及央票到期，据此估算，下周央行将自然净投放250亿。Wind资讯统计数据 displays 上周有330亿元正回购到期，无央票及逆回购到期。央行上周二进行了150亿14天正回购，上周四进行100亿元14天期正回购操作，据此推算，上周净投放80亿。

申银万国认为，无论央行是采取全面降息，还是采取表面维持贷款基准利率、实际上增加SLF+降低公开市场操作利率等更为迂回的方式，增加货币总量投放，同时引导资金价格下行都是明确方向。

央行下调正回购发行利率具有重大意义，一方面，显示出央行目标的合意利率区间已经下调，通过降低公开市场操作引导银行成本和全社会资金利率的下行，实际上相当于变相降息。另一方面，也显示了央行在经济下行过程中有意维持中性偏松的货币环境的意图，给市场提供了较为明确和稳定的预期。

【央行：前8月债券市场发行债券7.5万亿同比增21.3%】

9月19日，央行发布8月份金融市场运行情况，数据显示，1-8月，金融市场总体运行平稳。8月份，债券市场发行量环比有所增加；货币市场成交量环比下降，货币市场利率环比有所下行；现券日均成交量环比下降；银行间及交易所债券指数环比均小幅上升；上证综指小幅上涨，深成指小幅下跌，两市日均成交量环比均有所增加。

一、债券市场发行情况



2014年1-8月份，债券市场累计发行债券7.5万亿元，同比增加21.3%。其中，银行间债券市场1累计发行7.3万亿元，同比增加25.2%。8月份，债券市场共发行各类债券1.15万亿元，同比增加32.5%，环比增加25.9%。其中，银行间债券市场共发行债券1.12万亿元，同比增加42.7%，环比增加24.7%。

截至8月末，债券市场总托管余额为33.3万亿元。其中，银行间债券市场托管余额为31.0万亿元，占总托管量的93.1%。

与去年年末相比，8月末银行间债券市场投资者中，商业银行持有债券占比为63.9%，下降0.3个百分点，非银行金融机构为11.4%，下降0.3个百分点，非法人机构投资者及其他类投资者1含储蓄式国债，下同。

持有债券占比共为24.8%，增加0.6个百分点。从公司信用类债券持有者结构看，8月末，商业银行、非银行金融机构、非法人机构投资者和其他类投资者的持有占比分别为46.0%、12.1%、39.7%和2.3%。

二、货币市场运行情况

2014年1-8月份，货币市场成交量共计159.0万亿元，同比增加21.9%。其中，质押式回购成交128.4万亿元，同比增加26.7%；买断式回购成交6.7万亿元，同比增加86.2%；同业拆借市场成交23.8万亿元，同比减少6.3%。8月份，货币市场成交总量共计22.7万亿元，同比增加49.1%，环比减少6.0%。其中，质押式回购成交18.9万亿元，同比增加54.3%，环比减少4.4%；买断式回购成交1.1万亿元，同比增加106.2%，环比减少2.8%；同业拆借成交2.8万亿元，同比增加11.7%，环比减少16.4%。

8月份，同业拆借加权平均利率为3.17%，较7月份下行24个基点；质押式回购加权平均利率为3.11%，较7月份下行30个基点。

三、债券市场运行情况

2014年1-8月份，银行间市场现券交易累计成交24.6万亿元，日均成交1482.5亿元，同比减少29.7%。8月份，银行间债券市场现券交易成交量3.4万亿元，日均成交1627.5亿元，同比增加149.7%，环比减少6.6%。

8月末，银行间债券总指数为152.91，较7月末上升1.02，升幅为0.67%。交易所国债指数为142.74，较7月末上升0.45，升幅为0.31%。

四、股票市场运行情况

8月末，上证综合指数收于2217.2点，较7月末上涨16个点，涨幅0.71%，深证成份指数收于7841.7点，较7月末下跌115个点，跌幅1.45%。8月份，沪市日均交易量为1328.4亿元，环比增加289.5亿元，深市日均交易量为158.0亿元，环比增加25.5亿元。

【上海清算所：拟在自贸区推动跨境人民币资金投资银行间债市】

9月19日，中国银行间市场清算所股份有限公司（上海清算所）表示，将探索在上海自贸区开展债券业务的可行性，通过与境内外平台合作，在自贸区账户体系下，按照有限渗透原则，推动跨境人民币资金投资国内银行间债市，并推动境内人民币参与国际债券市场与境外托管机构等相关平台合作。

据上海清算所提供的资料并显示，上清所将研发跨境人民币计价的场外航运及大宗商品金融衍生品，面向自贸区内及境外投资者，上海清算所提供中央对手方（CCP）清算，初期大宗商品品种拟选择以铜为试点。此外，还将探索为自贸区大宗商品现货交易中心提供净额清算服务，实现交易、清算、结算环节的严格分离，有效把控交易风险，促进大宗商品产业链在自贸区内集聚。

在利率和汇率衍生品方面，上清所将研发中央对手方清算业务，为自贸区及境外的金融机构提供汇率、利率衍生品的中央对手方清算服务，与境外清算机构合作推动人民币汇率、利率衍生品的国际联合清算。

上海清算所于2009年11月成立，是由中国人民银行主管的中国场外市场唯一的专业化中央对手清算机构，也是直属央行的股份制企业；目前，上海清算所托管结算的品种主要包括非金融企业债务融资工具、金融类债券、信用风险管理工具。



【央行：推进利率市场化及汇率改革支持外贸发展】

9月19日，中国人民银行新闻发言人发表评论文章称，在金融支持外贸稳定发展的问题上，要稳步推进金融改革创新，进一步推进利率市场化和人民币汇率形成机制改革，提高金融资源配置效率。该发言人表示，支持外贸的发展，还需进一步推进人民币跨境使用，支持人民币在跨境贸易和投融资中的使用，拓宽人民币流出和回流渠道。

文章表示，健全市场利率定价自律机制，提高金融机构自主定价能力。继续推进同业存单发行和交易，探索发行面向企业及个人的大额存单，逐步扩大金融机构负债产品市场化定价范围。文章指出，要降低准入门槛，健全外贸企业金融服务体系，为客户开发从资金融通、风险规避到财务管理、资产保值等一揽子金融产品。

汇率方面，文章强调，要加大市场决定汇率的力度，增强人民币汇率双向浮动弹性，保持人民币汇率在合理、均衡水平上的基本稳定。同时，加快发展外汇市场，坚持金融服务实体经济的原则，为基于按需原则的进出口企业提供汇率风险管理服务；扩展人民币跨境使用方式，完善人民币跨境清算体系，提供人民币跨境使用便利化程度，并加强风险管理。

文章表示，今年以来，金融业持续加大对外贸进出口发展的支持力度，不断提升服务水平，有力地支持了外贸发展调结构、转方式、稳增长，取得了积极的成效。目前，稳增长、稳外贸各项政策措施红利正在逐步显现，外贸进出口企稳回升的势头得到进一步稳固。但展望未来，外贸形势依旧严峻，金融支持外贸发展的任务仍然艰巨。金融业要进一步贯彻国务院有关精神和指导意见，再接再厉，锐意改革，积极进取，争取发挥更大作用，作出更多贡献。

【注册制实施后基金“中新”不增反降】

自注册制实施后36天时间里基金公司递交募集申请资料的基金数量相较注册制实施前38天减少了16只。这与注册制刚刚实施时，多位基金分析人士的预测大相径庭。业内分析人士认为，这表明基金公司在新发基金方面更加冷静、理性。

证监会最新公布的基金募集申请数据显示，7月份以来，截至9月12日，共有50只基金向证监会递交募集中，其中通过简易程序递交的基金有10只，通过普通程序递交的基金有40只。

以8月8日注册制正式实施日为分界点，7月1日至8月7日（38天），提交申请的基金有33只（7只基金通过普通程序，26只基金通过简易程序）。而8月8日至9月12日（36天），共有17只基金向证监会递交募集申请资料，3只基金通过普通程序，14只基金通过简易程序。而9月份以来，仅汇丰晋信基金1家公司递交了1只基金的募集申请资料。

【基民学堂】

【两策略投资基金牛市中飞得更高】

对于稳健性投资者而言，若想在中长期投资中取得超越市场平均水平的回报，只需要耐心持有几只历史业绩优良、基金经理任职稳定的优质品种，在市场的牛熊周期转换中对仓位水平和配置比例进行微调，然后等待时间的馈赠即可。而对积极型投资者来说，一旦牛市行情确立，可以通过短期的战略性调整，令基金组合获得更好的阶段表现，从而在牛市中飞得更高。

虽然从中长期来看，A股的市场的主动管理型基金比指数型基金表现更佳，但在牛市行情中，投资指数型基金绝对是获取高额回报的捷径。例如2009年，股票型基金的平均回报为72.64%，而同期沪深300的涨幅为96.71%，诸如嘉实沪深300(160706)、博时沪深300、华安上证180(510180)ETF等指数型基金轻松秒杀多数主动管理型产



品。2013 年的结构性行情中，大盘表现低迷，但代表新兴产业成长股的创业板指则高歌猛进，全年涨逾 80%，创业板 ETF 更以 78.51% 的净值涨幅紧随当年股票型基金冠军——中邮战略新兴产业基金之后。

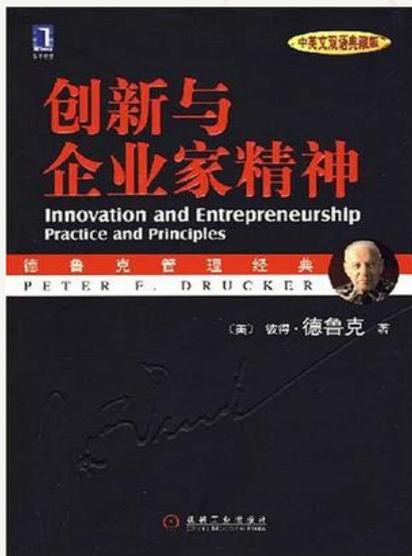
若投资者对市场趋势有绝对把握，还可通过杠杆基金加强指数基金收益。此类基金是一种高风险、高收益品种，通过跟踪指数涨跌，能够获取指数表现两倍以上的回报。虽然指数基金在牛市中的投资回报如此诱人，但投资者在选择相关品种时，需要首先注意指数基金的投资标的，因为跟踪不同指数标的的基金，其业绩表现也会存在显著差异。

对于处在牛市中的主动管理型基金，投资者也可通过加仓高贝塔品种或提升组合的风险敞口来增强收益。贝塔系数衡量的是基金收益相对于业绩评价基准收益的总体波动性，是一个相对指标。贝塔系数越高，意味着基金相对于业绩评价基准的波动性越大。当预测到牛市要来时，可提高高贝塔基金的比例，放大市场收益率；反之，在市场下行时，应选择低贝塔系数的组合，以降低下跌风险。当然，基金的贝塔系数也非一成不变，因为在不同的市场环境中，基金经理也可通过提高或降低资产组合的贝塔系数来增加或减少风险敞口。

总体而言，在预测到牛市即将来临时，投资者可在投资策略上做出一定调整，降低投资成本，或将之前的防御型组合转为进攻型组合，从而最大程度分享牛市红利，提高日后的财富积累基数。

(文章来源于 wind 资讯)

【东方书苑】



书名：《创新与企业家精神》
作者：彼得·德鲁克
译者：蔡文燕
出版社：机械工业出版社

“按德鲁克的定义，租个店铺随便开家餐馆、或者卖卖衣服不能被称为创业。因为你进入到了一个原本就存在的市场，没有创造出更多新的客户...” (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。