

ORIENT FUND

东方晨报

2014/5/21





【市场回顾】

➤ A股市场

周二（5月20日），在新股发行节奏放缓的利好刺激下，A股早盘高开，尤其是创业板指数一度大涨近3%。但随着成交量的持续萎缩，上证综指震荡回落，创业板指亦涨幅收窄，市场资金对反弹行情仍抱有疑虑。

截至收盘，上证综指涨2.94点或0.15%报2008.12点，深证成指跌0.31点报7151.18点。两市全天成交金额1175亿元人民币，上日为1112亿元。中小板指收盘涨0.32%；创业板指收盘涨1.33%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1406收盘跌3.4点或0.16%，报2099.4点，贴水16.37点。全天成交54.72万手，持仓11.44万手，增仓519手。现货方面，沪深300指数收盘涨0.63点或0.03%，报2115.77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	16374.31	-0.83	恒生指数	22834.68	0.57
纳斯达克综合指数	4096.89	-0.70	国企指数	9884.22	-0.31
标准普尔500指数	1872.83	-0.65	红筹指数	4180.24	-0.25
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6802.00	-0.62	日经225指数	14075.25	0.49
德国 DAX 指数	9639.08	-0.21	澳大利亚标普200	5420.35	0.21
法国 CAC40 指数	4452.35	-0.39	韩国综合指数	2011.26	-0.19
意大利指数	21688.03	0.27	新西兰 NZ50 指数	5134.89	-0.64
西班牙 IBEX 指数	10453.80	0.27	中国台湾加权指数	8887.79	-0.14

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

受证监会控制新股发行节奏消息刺激，今日大盘小幅高开，随后次新股、TMT、环保等板块联手大涨带动创业板指数上涨逾2.5%，不过权重股普遍表现疲弱导致主板反弹无力，创业板也受到年线压制出现放量滞涨现象，临近午盘出现逐波回落，大盘最终以阴十字星报收，成交量较前日基本持平。

盘面上看，两市板块涨多跌少，共15只个股涨停，主板呈横盘震荡格局，创业板则出现较明显反弹，TMT板块成为全天领涨主力，不过早盘冲高后出现快速回落，显示套牢资金压力较大。技术上看，沪指仍未摆脱下行通道压制，创业板也收出倒锤头阳线，后市再探新低可能性较大。

总体看，昨日创业板冲高回落显示出政策护盘带来的短期博弈难以从根本上扭转市场的供需失衡，在经济面及资金面出现明显改观之前，市场较难走出弱势格局，建议谨慎看待中小盘个股的反弹行情。



【热点资讯】

【国家信息中心：经济在可调控范围内 5 月 CPI 或回升到 2.4%】

5 月 20 日，国家信息中心经济预测部主任祝宝良表示，4 月份的 CPI 可能是低点了，从 5 月份开始 CPI 应该会回升到 2.4% 左右的水平上，下半年还略高一点点，但决不会超过 3%。

祝宝良表示，关于二季度和下半年 CPI 的走势，物价目前不是影响中国经济的关键因素，它基本上是属于可控的范围之内。从 CPI 上来看，现在一般把它分成三个部分，第一部分是农产品，前一阵子农产品里面主要是猪肉价格下跌比较大，5 月份开始，猪肉价格已经略有上升。还有蔬菜，粮食是没有太大问题的。

第二部分跟 CPI 有关系的就是工业消费品。工业消费品的价格现在基本上是供大于求的，这一块的价格暂时还是涨不上来。但是从 PPI 的角度来看，5 月份以后 PPI 的同比降幅会略有下降，它会传递到工业消费品里面，这一块的涨幅可能略有加大一点点，但是并不对经济形成压力。

第三块是服务业。这两年很大一部分的就业都在服务业上，服务业的就业、服务业的工资上升速度也比较快，所以服务业的价格一直处于缓慢上升的阶段。

此外，关于财税制度改革对短期价格或者长期价格的影响。祝宝良认为，短期的财税制度改革现在正在做的主要是营改增。营改增是减税的做法，减税主要的结果使得服务业的价格是在下降的，因为服务业的营业税改成增值税，绝大部分服务业负担是下降的。税收对价格的影响，它是短期的，等税收调整完了价格的影响对消失掉了，所以它长期对价格没有影响。但是它会影响到相对价格，有的行业是减税的，有的行业是增税的，行业之间的相对价格会发生变化。

【京津冀金融部门正酝酿共设“金融试验区”】

京津冀三地金融工作部门相关负责人近日透露，三地金融部门正酝酿在三地交界处共设“金融试验区”，尝试通过金融改革与创新助推三地实体经济发展。此间专家表示，在京津冀协同发展大背景下，三地金融合作面临机遇，合作的关键是做好功能定位。

天津金融办副主任李克强表示，京津冀三地金融办正在调研，计划在北京大兴、河北廊坊和天津武清三地交界地区联合设立小范围的金融创新试验区，目前试验区相关细节正在协商中。北京市金融工作局副局长沈鸿表示，三地就“金融试验区”达成初步设想，尚没有正式签署协议，合作细节依然处于探讨中，还需要多方征求金融机构和专家意见。

中国银行首席经济学家曹远征表示，三地金融合作关键是找好功能定位。以廊坊为例，介于京津两地，地理位置优越，同时成本较低，适合发展金融科技、培训和金融研发等服务于金融的服务业，不仅对于京津是很好的助力，对于全国金融发展也是很好的支撑。

【周二央行进行 350 亿正回购当日净投放资金 650 亿】

周二（5 月 20 日），央行公开市场进行 350 亿元 28 天期正回购操作。当日央行公开市场有 1000 亿元 28 天正回购到期，当日净投放 650 亿元。上海证券认为，预计 5 月份缴款规模将在 4000 亿元左右，由于财政缴款规模较大，预计央行会继续缩小正回购操作规模，继续实现公开市场净投放。

虽然即将进入月末和年中的敏感时期，但兴业证券认为，较去年同期，导致银行融资需求过于强劲的主要矛盾已经发生变化，并且央行维护流动性稳定意愿明显，今年货币市场“钱荒”难再。就下一阶段时点因素对资金面的影响，其他分析人士也普遍认为，在偏松的货币政策框架下，预计央行仍会适时加大对资金面的支持力度，流动性向好格局不会发生实质性改变。



周一，银行间资金利率保持相对平稳，波幅多在 10 个基点以下。银行间质押式回购方面，7 天期品种加权平均利率为 3.0908%，跌 0.90 个基点；14 天期品种加权平均利率为 3.1676%，涨 7.59 个基点；1 月期品种加权平均利率 3.7356%，涨 0.12 个基点。

本周央行公开市场合计有 1850 亿元正回购到期。

【“127 号文”或逼银行年中揽储提前开战】

央行日前联合银监会、证监会、保监会、外管局发布《关于规范金融机构同业业务的通知》（下称“127 号文”），明确将对同业业务的期限错配问题进行监管，控制流动性风险。这一新规将迫使银行收缩同业资产扩张速度，尤其是此前狂飙的买入返售类“非标”业务。

Wind 资讯数据显示，截至一季度末，16 家上市银行同业资产总规模占总资产的比例为 13.42%，同业负债占总负债比重超过三分之一的有兴业和宁波两家。海通证券表示，从同业资产相对一级资本看，兴业银行、平安银行、宁波银行和南京银行占比较高；“127 号文”对大行影响较小，对股份制银行和城商行影响较大。

中金公司则认为，股份制银行中，兴业银行受影响较大，而招商银行和平安银行虽然非标占比大，但同业非标的资本和拨备计提准备充足，因此受影响较小。4 月股份制银行买入返售业务已经出现萎缩，为负增长，未来该类型业务或只能随到期逐步消化，难再飙升。

“血拼”揽储或提前上演

资金的不合理配置和流动，导致商业银行存款流失。据央行数据，4 月人民币存款减少 6546 亿元，其中住户存款减少 1.23 万亿元，同比增速创 8 年来最低。“127 号文”在将“非标”清出银行同业科目的同时，把大量游离在体系之外的融资行为压缩回表内。但对银行的资金吸纳也是个考验。目前距银行年中考核大限仅剩一个多月，在利率市场化和互联网金融的冲击下，各家银行都急于拉动存款增长，“揽储大战”一触即发。

Wind 资讯统计显示，截至 5 月 19 日，当月共有 2182 款理财产品发行，已公布预期年化收益的产品中，收益超 6% 的产品有 153 款，占比 7.01%，远低于今年前 4 个月。理财产品收益未现推高，“揽储”利器还有待剩下的一个半月继续发力。

未来，在优先股、次级债等其他融资工具的创新下，银行资本不会一直头顶巨大压力。但在北京大学经济学院金融系副主任吕随启看来，同业监管使短期资金长期配置问题得到有效改善，势必迫使银行理财产品收益率走低。

短期银行股监管利空出尽

5 月 19 日，新规落地后的首个交易日银行股走势低迷，民生银行、中信银行、兴业银行、浦发银行均跌逾 2%。

虽然板块个股几近全线下跌，不过机构还是一致看多。中金公司 19 日发布银行业研究报告称，同业业务规范出台后，造成股价压制一大因素的市场担忧消除，预期短期监管利空出尽，继续看多银行股。海通证券也表示，9 号文落地符合预期，悲观预期充分，行业防御性仍凸显。中长期看好平安、兴业、招行。

华泰证券亦认为，传言已久的同业监管终出台，多数银行对此已经提前准备，主动控制同业业务，如华浦发、民生、华夏银行等。新规落地后，同业业务乱象将可平息，从去年以来制约银行股估值的一大因素或可释放，底部已经出现，银行股整装待发。

【外汇局松绑跨境担保内保外贷不再控制数量】

5 月 19 日，国家外汇管理局出台《关于发布〈跨境担保外汇管理规定〉的通知》（“29 号文”），进一步实现跨境担保外汇管理政策的统一和跨境担保的基本可兑换，取消或大幅度简化与跨境担保相关的行政审批，进一步推动资本项目可兑换。



此外，29号文中关于内保外贷的改革主要在于简政放权，本次新规既取消了内保外贷的数量控制，也取消了一些不必要的境内外主体资格审查。外汇局在答记者问中表示，取消内保外贷的数量控制。取消境内机构融资性和非融资性内保外贷的事前审批或指标核定；取消不必要的资格条件限制。

【三大电信运营商加入宝宝大战电信联通推货基】

继中国电信推出金融理财产品“添益宝”之后，又一大运营商也开始了行动。20日，中国联通将联手安信基金推出一款被称为“话费宝”的产品，尽管目前“话费宝”的运作模式尚未清晰，但从其名称也可以猜出一二。另外，中移动也在与基金公司接洽。

事实上，三大运营商包揽了中国最为海量的用户群，具有庞大的客户信息，按照一位互联网行业人士的话就是“它们的数据量都可以用来开银行”，但长久以来，运营商一直专注于提供通信设施服务，并未对信息内容进行“运营”，通过与互联网金融的合作，一方面，基金公司可以接触到更为深广的客户群，另一方面，对于运营商来说，这或许开辟了一条新的业务模式。

【基民学堂】

【微信平台基金交易注意三大关键点或可事半功倍】

利用基金公司微信平台进行基金交易以及享受基金公司的各种服务，到底是个新鲜事，投资者尝鲜的同时需要注意三个关键点，可以起到事半功倍的效果。

第一，莫把“李鬼”当“李逵”。

认清真正的服务号，这也是微信基金交易中最重要的一点。目前不少基金公司的微信公众账号有很多“同名者”，投资者须看清楚。

在非网络交易中，经常有基金公司发布公告澄清，有机构非法盗用他们的名义进行违规理财操作等，投资者一定要注意查看这些机构是否正规。这是成功理财的第一步。

第二，常到微信看看。

目前正是基金公司大规模开展微信推广活动的时期，投资者不妨积极参加他们的各种活动赚点小钱，享受更多的服务。

从目前有微信账号的前20大基金公司来看，几乎每一家基金公司都在针对微信展开一系列活动。有些是“你投资、我出钱”，有些是送红包大礼、有些是写评论送礼，投资者不妨经常来微信逛逛，看看这些活动，闲暇之余没准能赚点小钱。

第三，通过手机打理货币基金更有优势。

其实对于流动性较强的货币基金而言，通过手机渠道打理最有优势，目前这些有微信服务号的前20大基金公司几乎每家都有自己的货币基金“宝宝”，而且基本都支持T+0快速赎回，对于一些小额资金不妨通过微信渠道打理，不仅可以赚取高于活期存款的收益，还可以一秒到账，便利性极强。

而且，微信渠道一般是7×24小时服务，通过手机打理则更显便捷。

(摘自wind资讯)



【东方书苑】

书名：《黏住顾客》
作者：卡迈恩·加洛
译者：陈丽芳
出版社：中信出版社



“注意，这本书不推荐阅读。签到这股潮流已经过去，用创始人自己的话说，Foursquare 最大的错误在于“在产品上没有从一开始就把搜索放到核心的位置。” “（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。