

# ORIENT FUND

东方晨报

2014/5/27





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周一（5月26日），A股总体量能明显放大，但股指却没有像样表现，上证综指全天维持窄幅震荡走势；创业板指则高开高走站上1300点，盘中涨幅超2%。盘面上，题材股表现明显好于大盘蓝筹股，在线旅游、新能源汽车以及航空股走势活跃，而金融、地产以及周期性板块表现相对低迷。

截至收盘，上证综指涨6.91点或0.34%报2041.48点，深证成指涨34.19点或0.47%报7275.11点。两市全天成交金额1524亿元人民币，上日为1262亿元。中小板指收盘涨0.90%；创业板指收盘涨1.91%，已连续反弹6日，阶段涨幅近百点。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1406收盘涨13点或0.61%，报2148.2点，贴水7.78点。全天成交59.71万手，持仓11.02万手，增仓4935手。现货方面，沪深300指数收盘涨7.57点或0.35%，报2155.98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	16606.27	--	恒生指数	22963.18	-0.01
纳斯达克综合指数	4185.81	--	国企指数	10126.48	0.05
标准普尔500指数	1900.53	--	红筹指数	4307.97	-0.21
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6815.75	--	日经 225 指数	14602.52	0.97
德国 DAX 指数	9892.82	1.28	澳大利亚标普 200	5512.83	0.36
法国 CAC40 指数	4526.93	0.75	韩国综合指数	2010.35	-0.34
意大利指数	22808.52	3.42	新西兰 NZ50 指数	5153.68	0.04
西班牙 IBEX 指数	10687.50	1.22	中国台湾加权指数	9036.12	0.31

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

## 【股市评论】

昨日大盘小幅高开，权重板块全天走势较为平稳，创业板各主题板块快速上行带动两市指数全天高位运行，最终大盘以十字星假阴线报收，成交量略有放大，创业板指数大幅放量收于全天高位。

盘面上看，两市板块全线上涨，共20只个股涨停，市场延续反弹走势，八二分化明显，手游、新能源汽车、智能电视、传媒等概念板块纷纷领涨，带动创业板指数大涨近2%，成为市场走强的主因；而权重板块则在“跷跷板”效应之下整体表现平淡。技术上看，沪指继续维持上行趋势；创业板6连阳且创出本轮反弹以来第二个跳空缺口，量能也较前两周水平放大30%，继续上行动力较强，近期需关注1370点阻力。



总体看，昨日市场风格继续以小盘概念股领涨为主，显示出近期IPO、经济下行等利空出尽，再加上处于业绩真空期，市场做多信心有所恢复，使得前期连续调整的创业板个股尤其是符合未来发展方向的成长股再次获得资金的青睐，我们初步判断后续市场有望迎来一波成长股为主的估值回升行情。操作上可介入前期调整充分且底部放量回升品种，但不建议追涨已创新高个股。

## 【热点资讯】

### 【5月前25天四大行新增贷款仅1300亿货币政策或转向】

截至5月25日，工、农、中、建四家大型银行新增人民币贷款仅1300亿元。一位基金公司固定收益部门负责人分析称，若消息属实，下月公布5月份货币信贷数据时，最终数据可能会超出市场预期。分析师普遍认为，货币政策将转向宽松。

持续疲软的信贷数据，部分原因既是外汇占款增长低迷所导致的基础货币投放之困，又是中国实体经济去杠杆化状态下的真实写照。值得关注的是，中国银行体系的稳定负债的压力仍然沉重。截至5月25日，四大行存款依旧维持在3000亿上下的负增长水平，月底存款冲刺的局面无法避免。

渣打银行大中华区研究主管王志浩最新的观点认为，“我们无法让一个不再增长的经济体去杠杆”。王志浩认为，货币政策可能已经在没有任何官方信号释放的情况下悄然实施。中金公司近期江浙两省的深度调研显示，金融机构对未来12个月的宏观经济较为悲观，甚至不少金融机构和企业家认为，即使放开限购和限贷，效果也难乐观。

中金公司固定收益团队预计，下一步货币政策可能仍是局部定向宽松为主，且去年同期的“钱荒”将不会再现，但大幅全面刺激的可能性正逐步下降。中金认为，目前中国狭义流动性已经足够宽松，缺的只是广义流动性，随着非标转标力度的推进，信用债大幅供给的情况下，社会融资总额的环比和同比增速有望逐步稳定并有所回升。

### 【银行间市场将试水类“市政债”面向棚改交通等项目】

继国务院批准今年十省市可试点自发自还地方政府债券之后，近期相关部门纷纷试水类“市政债”，瞄准城市基础设施建设融资领域。从接近银行间市场交易商协会的市场人士处获悉，银行间市场正酝酿发行项目收益票据。该票据将首先面向棚改、交通、供水、燃气等市政项目发行，还款来源以项目未来收益为主。地方政府将不为其“买单”，也不为其提供隐性担保。

专家表示，该债券的发行将有力填补准公益无确定现金流项目在银行间市场融资的空白。某大行债券承销人士表示，此次交易商协会即将推出的项目收益票据主要是体现城镇化建设“使用者付费”的理念，是向真正意义的市政债迈出的的一大步。另外，业内人士分析称，票据推出选择的棚户区改造等项目也正是今年国务院推动经济稳增长、有针对性的“定向发力”的领域之一，有助于在这些领域通过发展直接融资来支持城市基础设施建设。

### 【本周到期资金500亿央行料将缩量操作】

周一（5月26日），交易员透露，央行公开市场一级交易商本周可申报14天期和28天期正回购、7天和14天期逆回购、三个月央票需求。本周，央行公开市场仅有500亿元正回购到期，无逆回购及央票到期。若不进行其他操作，央行当周形成自然净投放500亿元。预计本周央行在公开市场操作将缩量。

日前，国务院总理李克强在内蒙古赤峰市考察调研时表示，当前经济面临下行压力，不能掉以轻心。要运用适当的政策工具，适时预调微调保持货币信贷合理增长。

周央行在公开市场投放了1200亿元，对冲了缴税因素对资金面的影响，在公开市场较大投放的影响下，资金面虽然略有收紧，但总体保持平稳，其中7天期回购利率一直都保持在3.5%以下，显示资金面仍较为宽松。



### 【央行发布一季度支付体系情况：业务量稳步增长】

5月26日，央行发布2014年第一季度支付体系运行总体情况。2014年第一季度支付业务统计数据显示，支付体系运行平稳，支付业务量保持稳步增长。

截至第一季度末，全国累计发行银行卡43.91亿张，环比增长4.19%，增速较上季度放缓2.06个百分点。其中，借记卡累计发卡39.77亿张，环比增长4.02%；信用卡累计发卡4.14亿张，环比增长5.83%。全国人均持有银行卡3.24张，其中，人均信用卡持有0.30张。

第一季度，银行卡消费业务笔数和金额同比分别增长40.67%和43.71%。其中，跨行消费业务18.44亿笔，金额6.69万亿元，分别占银行卡消费业务量的48.91%和70.05%。银行卡渗透率达47.68%，较上年同期提高0.48个百分点；银行卡人均消费金额达7032.60元，同比增长43.40%；银行卡卡均消费金额为2173.52元，同比增长20.91%；银行卡笔均消费金额2530.61元，同比增长2.16%。

截至第一季度末，信用卡授信总额为4.80万亿元，同比增长31.12%；信用卡期末应偿信贷总额为1.88万亿元，同比增长39.38%，增速较去年同期放缓22.42个百分点，环比增长2.29%，增速较上季度放缓5.97个百分点。信用卡卡均授信额度1.16万元，授信使用率达39.27%，较上年同期上升2.33个百分点。信用卡逾期半年未偿信贷总额281.95亿元，环比增长11.92%；信用卡逾期半年未偿信贷总额占期末应偿信贷总额的1.50%，占比较上季度末上升0.13个百分点。

第一季度，全国共发生电子支付业务70.67亿笔，金额292.89万亿元，同比分别增长25.92%和34.60%。其中，网上支付业务63.16亿笔，金额287.75万亿元，同比分别增长20.31%和33.81%；电话支付业务0.92亿笔，金额1.24万亿元，同比分别下降44.01%和14.61%；移动支付业务6.59亿笔，金额3.89万亿元，同比分别增长232.20%和255.37%。第一季度，支付机构发生网络支付业务64.70亿笔，金额4.93万亿元，同比分别增长30.47%和161.85%。

### 【险资运用信息披露将陆续推出 监管层着力把控风险】

据悉，将于近期披露的行业统计数据中，保险业实际总资产目前已突破9万亿元。保险资金运用余额明显增长。监管部门已将风险控制视作今年的重要课题，在险资运用和管理方面，将继续发布保险公司资金运用信息披露准则后续规范，加大险资资管风险控制力度。

保监会此前披露的1至3月保险统计数据报告显示，保险业总资产达89458.74亿元，较年初增长7.93%。其中产险公司总资产11726.7亿元，较年初增长7.18%；寿险公司总资产73368.93亿元，较年初增长7.5%。

保监会近日发布《保险公司资金运用信息披露准则第1号：关联交易》的通知，要求保险公司在与关联方之间开展投资股权、不动产、金融产品等险资运用行为时进行信息披露。接近保监会的人士表示，这只是规范保险公司资金运用信息披露准则的开始，相关一系列准则将在年内陆续推出。此前规范银行存款业务、加强同业监管、规范信托投资等剑指险资运用的监管措施会继续加强，将进一步加大资管风险控制覆盖面和覆盖力度。

另一方面，“127号文”关于同业投资第三方金融机构担保“遭禁”的规定，亦被业内人士解读为“活口预留地”之一。一家城商行资金运营中心负责人就指出，“不得接受和提供‘第三方金融机构信用担保’，即只有同时满足‘第三方’、‘金融机构’、‘信用’这三个条件，金融机构才不得接受和提供担保。”

换言之，只要有一个条件不满足，即可接受或提供担保。“例如可接受交易对手任何形式的担保，或第三方非金融机构任何形式的担保，抑或第三方金融机构的非信用担保”，该人士认为。据此，“127号文”的实际执行效果或仍待时间的校验。



### 【货币基金规模再现高增长前4月吸金万亿】

基金业协会近日公布的数据显示，货币基金规模4月份再现高增长，单月规模增加近3000亿元，总规模冲至1.75万亿元，前4个月合计吸金达1万亿元。同时，包括社保基金、企业年金和特定客户资产管理规模在内的非公募资产在4月份剧增1362亿份，创月度规模增量新纪录，非公募资产总规模突破1.4万亿元。

由此可见，尽管货币市场基金收益率正处于下降通道，但这并未削减其对储蓄资金的巨大吸引力。今年前4个月，货币基金规模累计增加10040亿元，成为银行存款搬家的重要去处。据统计，截至4月底，184只货币市场基金（A、B份额分开统计）平均7日年化收益率为4.36%，虽然比3月底的5.14%下降了0.78个百分点，但相比0.35%的活期存款利率而言仍有相当优势，正成为储蓄资金搬家的主要诱因，而互联网金融的深入发展对储蓄流入货币基金起到了推波助澜的作用。

业内人士预计，按照今年前4个月单月平均2500亿元的规模增量估计，预计到5月底，货币基金总规模有望突破2万亿元大关，届时货币基金将占公募基金半壁江山。

### 【基民学堂】

#### 【公募另类投资需有全球视野 选好基金公司很重要】

最近几年，全球另类投资都出现了比股票、债券、货币等基金类型更快的增长，成为全球基金投资多元化趋势中的重要体现。

和股票、债券、货币市场不同，另类投资中大部分产品需要具有国际化视野。国内的股票基金主要看A股表现，债券市场投资主要看国内债券中长期利率走势，货币市场则是看短期利率走势，这三大类基金都是受到国内市场的影响。

另类投资则需要全球视野，即使是在国内投资商品，也是全球市场联动的。国内的黄金、燃油、铜、铝、农产品等期货价格都与国际接轨，因此无论是国内已成立的黄金ETF，还是未来可能出现的投资油气、有色金属、农产品的基金产品，都需要从国际市场来考虑。

黄金是目前国内公募另类投资基金中产品最多的，国内黄金市场总投资规模比较大，也经历过多轮实物黄金或纸黄金投资热潮。但国内公募基金2011年才开始发行黄金相关产品，错过了黄金价格大幅上涨时期，除了诺安黄金因成立时间早，亏损幅度略小一些，成立以来亏损13%，其他3只黄金QDII亏损幅度比较大，均累计亏损了30%以上。

去年以来国内成立的黄金ETF及联接基金基本持平，易方达黄金ETF成立以来上涨5.26%，其他3只国内黄金相关产品成立以来亏损1.8%到3.6%。

从近几年黄金相关基金投资情况来看，大幅下跌之后黄金的投资价值显现，今年以来最大上涨幅度也有10%以上。因此投资者选择黄金相关基金投资，不能只看历史收益率，在黄金市场悲观的时候，相应的投资机会也就来了。

由于国内黄金ETF交易便捷，交易费用也比较低，因此有能力把握市场节奏的投资者，可以适度用黄金ETF进行波段投资操作，从流动性来看，华安基金公司旗下的黄金ETF是投资首选，每日平均成交500多万，能购满足一般中小资金投资的流动性需求。

REITs产品在国内才刚刚起步，公募基金目前是以QDII方式投资于海外市场REITs，特别是美国市场REITs产品，诺安全球收益、鹏华美国房地产和广发美国房地产都是基本投资于美国的REITs，诺安全球收益投资于全球不动产，今年一季度末99.9%以上的REITs资产都投资在了美国市场。嘉实房地产由于投资的REITs在美国市



场比例不足三分之二，在英国、日本、荷兰、澳大利亚、法国、中国香港等国家和地区也比较多，因此总体投资收益率明显低于三只投资美国的 REITs。

无论是商品市场还是海外 REITs，另类投资基金都需要比国内基金更多的国际化视野，因此投资者需选择国际投资经验丰富的基金公司。

(摘自 wind 资讯)

### 【东方书苑】

书名：《右派国家》

作者：（英）迈克尔思韦特，（英）伍尔德里奇

译者：王传兴

出版社：中信出版社



“长期以来，我们习惯于将美国等同于西方、西方等同于美国，却没有意识到其实从文化上而言，美国在西方世界也是一个“另类”。而美国在西方世界中为何成为“另类”，保守主义功为可没。而这一切要从1964年说起。”（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。