

ORIENT FUND

东方晨报

2014/5/29





【市场回顾】

➤ A股市场

周三（5月28日），A股放量收涨，上证综指向上突破30、60日均线，创业板指一路走高涨幅超2%。盘面上，计算机板块领涨，券商、医疗器械、互联网、通信设备等板块都出现拉升。

截至收盘，上证综指涨15.66点或0.77%报2050.23点，深证成指涨120.57点或1.66%报7380.69点。两市全天成交金额1689亿元人民币，上日为1374亿元。中小板指收盘涨1.69%；创业板指收盘涨2.50%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1406收盘涨31.8点或1.48%，报2173.8点，升水4.45点。全天成交82.15万手，持仓11.06万手，增仓3994手。现货方面，沪深300指数收盘涨22.07点或1.03%，报2169.35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	16633.18	-0.25	恒生指数	23080.03	0.59
纳斯达克综合指数	4225.08	-0.28	国企指数	10198.02	1.14
标准普尔500指数	1909.78	-0.11	红筹指数	4316.61	0.36
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6851.22	0.09	日经225指数	14670.95	0.24
德国 DAX 指数	9939.17	-0.02	澳大利亚标普200	5527.18	0.28
法国 CAC40 指数	4531.63	0.04	韩国综合指数	2017.06	0.97
意大利指数	22932.84	0.84	新西兰 NZ50 指数	5181.46	0.69
西班牙 IBEX 指数	10757.20	0.40	中国台湾加权指数	9121.71	0.73

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

昨日两市平稳开盘，早盘在计算机软件等概念板块带领下创业板指数震荡上行，同时主板指数略显低迷，盘中几乎无亮点；午后各路主题热点开始扩散，同时券商板块快速上行带动大盘跟随上涨，最终收出中阳线，成交量较前日有所放大。

盘面上看，两市板块全线上扬，共22只个股涨停，2只个股跌停，市场整体呈强势反弹格局，受益于国产化政策，计算机板块再次居于涨幅榜首，其中浪潮软件、浪潮信息、汉得信息等多只个股涨停，带动TMT板块全面大涨，成为做多的绝对主力；此外，权重板块也明显受到带动，其中地产、券商板块均表现不俗，显示资金做多意愿明显增强。技术上看，沪指站上60日线，且20日线拐头向上，上行趋势保持良好；创业板未回补前日跳空缺口，直接放量上行，做多动能强劲，不过短线指标背离明显，有整理要求，近期需关注半年线附近压力。



总体看，本轮由国产软硬件相关个股引发的反弹行情已全面展开，其他符合产业发展方向的主题板块也有望跟进。建议继续关注新能源汽车、机器人、国产软件、网络安全等板块，尤其是前期超跌品种的反弹机会。

【热点资讯】

【发改委拟设交通产业投资基金总规模将达千亿级】

权威人士透露，为破解交通产业投融资难题，目前国家发改委正研究设立交通产业投资基金，该基金是具有引导基金性质的政府性基金，吸引社会资本参与，总规模将达千亿级，为了切实发挥基金的功能，基金或将设计让利规则，即政府出资部分仅收取同期限债券利息的收益。

据相关研究部门测算，到2020年交通投资总规模26万亿元，年均资金需求约为3.7万亿元；资金总缺口20万亿元，年均资金缺口近3万亿元。其中，铁路投资规模为4.8万亿元，年均资金需求在6900亿元左右；道路投资总额15.3万亿元，年均资金需求在2.2万亿元；城市公共交通业投资总额在2.05万亿元，年均资金需求为2900亿元左右。

【央行就内部评级管理办法征求意见将成再贷款额度指引】

知情人士表示，央行近期下发了《人民银行内部评级管理办法（征求意见稿）》，主要内容是针对商业银行贷款企业的评级，根据评级计算出一个贴现率，再根据贴现率给商业银行一定的再贷款额度。

上述知情人士指出，这个管理办法有附件一和附件二，其中附件一内容是针对贷款的分类，附件二内容主要是具体的评级办法指标，包括主观指标和客观指标，不同行业给的分数不一样。

一位银行业人士指出，央行用评级方式控制量化宽松，表明自身有很多工具保证金融市场支撑稳增长的一个基础，假设未来资金有需要就可以投到转型方向去，可以防止资金全部流向两高一剩行业。

在央行《2013年四季度货币政策执行分析报告》中，央行将再贷款进一步细分为流动性再贷款、信贷政策支持再贷款、金融稳定再贷款和专项政策性再贷款反映出再贷款结构调整和救急的功能。

【本周央行到期资金太少逆回购周四或重出江湖】

周三（5月28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天期逆回购、三个月央票需求。接近年中，央行开始悄悄向市场放水，部分专家建言或预期央行降准。兴业证券一位研究员认为，在“降准”与“挤牙膏”平滑流动性之间，央行可能会选择后者。为了保证资金面安全跨月，业者料逆回购工具周四或重出江湖。

周二央行公开市场进行200亿元28天期正回购操作。考虑到本周500亿元的到期量，若周四的正回购大于300亿元，则本周仍为净回笼态势。业内人士预计，由于到期量不大，本周净回笼的概率较大。不过，考虑到央行要求执行好稳健的货币政策，现阶段流动性调控保持维稳基调，有业内人士认为，本周央行很可能在公开市场上重新祭出向市场释放流动性的逆回购工具，并进行小幅度、短期限的逆回购，以使资金面安全跨月。

【同业规范文件威力显现多银行暂停票据转贴现】

旨在整肃商业银行同业业务的“两文”出台以后，不少银行已悄然开始压缩同业规模业务。而期限较短，短期内相对容易压缩，且收益较低的票据业务首当其冲。某股份制银行武汉分行的人士表示，承兑汇票转贴现业务已经暂停了。

另一家股份制银行深圳分行的人士也表示，以前地方的城商行和农商行资金相对充裕，贷款风险较高，所以买的票据比较多。不过，近期囿于同行资产负债更严格的限制，一些激进城商行也暂时停止票据转贴现业务。



据了解，银行开立承兑汇票属于表外业务，不占用贷款规模，但是银行对承兑汇票进行贴现后就转入表内，须占用贷款规模。因此，银行通过转贴现(买断式)转贴现，可以释放一定的贷款规模，相应的买入行则需要占用贷款规模和100%计提资本占用。

分析人士认为，在同业票据业务利润空间进一步压缩的情况下，对于买入银行来说，更有动力压缩票据转贴现业务，进而腾挪规模给收益更高的贷款。

【摩根大通朱海斌：料下半年将有两次降准】

国际投行摩根大通中国首席经济学家朱海斌周三(5月28日)发布报告称，由于明显单边升值趋势不再有而双向波动趋势增多，将2014年底人民币兑美元的汇率预测由此前的6.05调整为6.15，将2015调整为6.10。

该行认为，近期的人民币贬值并不意味着已经转变为一种贬值趋势。人民币仍有适度升值的空间。朱海斌的最新报告亦调整了对存款准备金率(RRR)的预测，预计2014年将会出现两轮存款准备金率下调，各为50个基点，一次是在第三季度，另一次是在第四季度。

摩根大通认为，评估货币政策立场最重要的指标是信贷增长——值得注意的是信贷在近几个月继续逐步缩减，社会融资规模增长(按存量计算)已经从去年12月的17.8%下降至4月份的同比增长15.8%。该行保持2014年社会融资规模增长为16.2%的预测不变。因此，存款准备金率下调预测不应被解释为货币政策立场的重大转变。相反，它是一种中性冲销操作，或者根据中国人民银行的用词来说是一种货币政策微调。

报告称，值得注意的是，尽管短期内出现重大货币宽松的可能性较低，但是中国人民银行已经采取了各种货币政策立场的微调措施。这些措施包括观察到的措施(如回购、逆回购、央行票据)、未观察到的措施(如动态和差别化存款准备金率、对个别银行的流动性供应)和其他披露滞后的措施(如标准贷款工具、再贷款)。

中国境内人民币兑美元周三续贬，盘间一度逼近年内低点6.2676元后有所回升，收盘时跌幅收窄逾半。市场人士称短期内贬值压力未释放完毕，但价格走势仍有不确定性。

【央行发布报告：通胀仍是新兴市场政策关注重点】

近日，央行上海总部组织相关专家学者编写完成了《2013-2014年国际金融市场报告》，认为2014年全球经济复苏动能将有所增强，发达经济体宏观经济政策调整的节奏和力度将是影响全球经济增长的重要不确定因素；通货膨胀仍将是新兴市场经济体货币政策关注的重点；而国际金融市场将伴随着欧债危机和美国财政僵局等风险因素进一步消退，运行将较为平稳。

这部研究报告系统回顾了2013年全球经济宏观运行情况，详细分析了全球主要经济体经济发展态势和主要政策工具，并对2014年全球经济增长前景进行了展望。报告特别提出，值得注意的是，主要发达经济体之间，特别是美联储与其它主要央行间货币政策差异的进一步扩大，将对国际金融市场产生较大影响。

此外，报告就2013年国际金融市场交易量和格局、国际金融市场价格走势、国际经济金融重大热点问题进行了重点分析和阐述，对2014年国际金融市场前景等方面进行了分析展望，并收录了2013年国际金融发展大事记和全球主要经济体经济金融数据等内容。

据悉，该研究报告为年度系列报告，自2005年起已由中国金融出版社连续出版并公开发行了八期，是中国人民银行正式对外发布的第一份全面介绍全球金融市场运行发展情况的年度报告。

【国泰君安获公募托管资格托管市场需求旺盛】

据悉，国泰君安证券已获得证券投资基金托管资格。包括海通、招商、国信、广发证券在内，目前已有5家券商具备公募基金托管资格。

目前，托管业务仍有旺盛的市场需求。未来券商还将可以托管券商资管产品及其他股权债权、衍生品、贵金属等众多品种，创造更多直接的资产托管收入和关联的多元收入。据了解，国泰君安证券从服务团队、信息系统、



业务运营与风险管理等方面着手，已配备整套规范和优化的托管运营体系。加上此前已拥有的私募基金托管，目前具备了为公募基金、私募基金、券商资管、基金专户等各类产品提供专业化托管服务的条件。

此前，重阳投资成立法律意义上第一只私募基金-重阳 A 股阿尔法对冲基金，招商证券也由此成为托管标准化私募基金的首家券商。国泰君安近期将推出的“主经纪商综合金融服务”，也主打私募基金托管市场，涵盖产品设计、资产托管、运营外包、销售管理、投资交易、杠杆配置、研究资讯和流动性支持等服务。其中，运营外包服务中涵盖的投资清算、交易管理、投资风控、绩效评估、现金管理以及流动性支持服务等内容，在目前的基金托管服务中并不常见。

【基民学堂】

【考察四大指标 教您选择宝宝替代品】

如果要选择“宝宝”替代品，最好从收益水平、投资门槛、服务渠道、变现能力四大指标进行考察。

第一，是必然要考察收益率水平，这是很重要的选择指标。e 财富管理网研究中心梁仁伟表示，目前主要还是靠历史数据来推测未来收益率，建议投资者根据市场情况随时调整。而且不要过分强调细微的收益率，并认为 0.5 个百分点以上的收益率差异才是显著的，0.5 个百分点以下的收益率差异不应作为评价的重点考量标准。

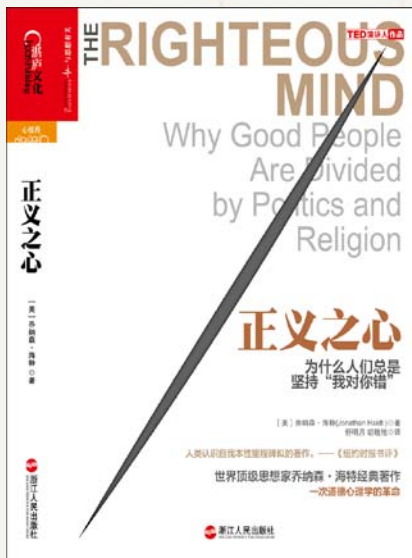
第二，门槛也是重要标准，有些机构推出的产品收益率非常可观，但是普通投资者并不能购买，对于普通家庭来说，基金系、银行系、券商系所推出的产品更适合。

第三，变现能力也是重要标准。这需要投资者注意两个方面，一是投资产品的存续期和申购赎回条款，二是投资者自己的资金需求，这两个方面最好有效统一起来。

第四，“宝宝”们购买非常便捷，投资者若要选择“宝宝”们的替代品，最好选择持续发行、并且有便利渠道的产品，而有些工具则间断发行、或者购买渠道有限，则可能给投资人带来较多不便，不如不变。

(摘自 wind 资讯)

【东方书苑】



书名：《正义之心》
作者：[美] 乔纳森·海特
出版社：浙江人民出版社

“在面对错综复杂的道德世界时，道德心理学无论在趣味性还是解释力上都要优于道德哲学。《正义之心》虽然探讨的主题是理性与情感、对与错、自由主义与保守主义，任何人，只要你对道德分歧和政治论辩感兴趣，就一定会被“（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。