

ORIENT FUND

东方晨报

2014/6/3





【市场回顾】

➤ A股市场

上周五(5月30日),A股开盘后一路震荡下行,临近午间收盘股指出现一波快速拉升,午后继续发力上攻,股指成功翻红,不过跟风盘不足,再度震荡下行。镍涨价概念、软件股等前期热点卷土重来,卫星导航、新疆板块也大涨。权重股则表现低迷,房地产、保险、银行等板块下跌收盘。

截至收盘,上证综指跌1.39点或0.07%报2039.21点,周涨0.23%,5月涨0.63%;深证成指涨23.27点或0.32%报7364.83点,周涨1.71%,5月涨0.71%。两市全天成交金额1480亿元人民币,上日为1682亿元。中小板指收盘涨0.35%,周涨1.46%,5月涨2.19%;创业板指收盘涨0.30%,周涨1.71%,5月涨2.72%,此前连跌三月。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1406收盘跌5.8点或0.27%,报2147.8点,贴水8.66点。全天成交65.16万手,持仓9.76万手,减仓9163手。周涨0.59%,5月累涨0.33%。现货方面,沪深300指数收盘涨1.3点或0.06%,报2156.46点。周涨0.37%,5月累跌0.10%。

➤ 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	16743.63	0.16	恒生指数	23081.65	--
纳斯达克综合指数	4237.20	-0.13	国企指数	10249.69	--
标准普尔500指数	1924.97	0.07	红筹指数	4265.08	--
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6864.10	0.29	日经 225 指数	14935.92	2.07
德国 DAX 指数	9950.12	0.07	澳大利亚标普 200	5518.46	0.47
法国 CAC40 指数	4515.89	-0.08	韩国综合指数	2002.00	0.35
意大利指数	23182.97	0.82	新西兰 NZ50 指数	5178.44	--
西班牙 IBEX 指数	10827.40	0.27	中国台湾加权指数	9075.91	--

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

5月30日两市平稳开盘,经窄幅震荡后大盘受地产板块拖累快速下行至30日线附近,随后在券商、新疆等板块的带动下再次翻红;午后主题个股表现活跃、权重板块企稳,最终大盘以阴十字星报收,成交量继续持低位水平。



盘面上看，两市板块涨跌参半，共 22 只个股涨停，市场整体呈盘整格局。军工导航、苹果、网络安全等概念板块走势较强，带动创业板指数领涨两市，不过权重板块相对低迷，对大盘形成一定压制。技术上，沪指与创业板指数均失守 5 日线，短线调整趋势明显，不过周线 KDJ、MACD 指标向好，短线只要不出现破位则中线仍有继续走强的可能。

总体看，节日期间 PMI 数据回升以及国务院加大定向降准力度等利好消息为市场的稳定打下良好基础，不过 IPO 重启临近以及年中资金面趋紧等不利因素也有不小的影响，预计近期市场难有较为持续行情，更多的是以结构性机会为主。

【热点资讯】

【央行和银监会明示政策工具包】

央行银监会明示政策工具包，“定向降准”和再贷款力度将加大。

中国人民银行联合中国银监会日前召开会议，介绍《国务院办公厅关于金融支持经济结构调整和转型升级的指导意见》下发以来的落实情况。央行人士表示，“定向降准”和再贷款力度将加大，将采取有效措施加快推进信贷资产证券化扩大试点。

坚持“总量稳定、结构优化”取向

“金融服务实体经济，必须要坚持‘总量稳定、结构优化’的取向。”央行金融市场司司长纪志宏说，经济结构调整与转型升级需要稳定的货币金融环境做支撑。央行将从总量和结构两方面着手，首先稳定融资总量，同时加强信贷政策引导，优化融资结构，对“三农”、小微企业、战略性新兴产业、棚户区改造、保障性住房建设等重点领域和行业着重支持。

在稳定融资总量的各项措施中，“定向降准”由于关系到拓宽金融机构涉农资金来源，一直广受社会关注。央行从 4 月 25 日起，下调县域农村商业银行人民币存款准备金率 2 个百分点，下调县域农村合作银行人民币存款准备金率 0.5 个百分点。

央行介绍，央行 3 月在信贷政策支持再贷款类别下创设支小再贷款，下达全国额度 500 亿元，今后在这一基础上会进一步扩大。

央行称，灵活运用公开市场操作、存款准备金率、再贷款、再贴现、常备借贷便利、短期流动性调节等工具，完善中央银行抵押品管理框架、调节好流动性总闸门，保持货币市场稳定、引导商业银行加强流动性和资产负债管理，做好各时点的流动性安排，加大“定向降准”措施力度，对发放“三农”、小微企业等符合结构调整需要、能够满足市场需求的实体经济贷款达到一定比例的银行业金融机构适当降低准备金率，扩大支持小微企业的再贷款和专项金融债规模，通过加大呆账核销力度，推进信贷资产证券化、改进宏观审慎管理等，盘活贷款存量。

降低社会融资成本

“要合理降低社会融资成本，降低实体经济成本，接下来将从六方面入手，首先就是缩短融资链条，进一步规范同业、信托、理财、委托贷款等业务。”银监会研究局副局长张晓朴说，不必要的资金“通道”、“过桥”环节交易过于复杂、链条过长，容易导致风险隐患。

他介绍，还将有多项降低实体经济融资成本政策措施出台：一是进一步规范银行业金融机构吸收存款行为；二是加强金融服务价格管理，开展银行业收费专项检查，对只收费、不服务的要坚决取消；三是建立健全融资担保体系，降低小微企业担保费用；四是积极稳妥发展中小金融机构，目的是促进行业充分竞争，引导金融机构通过市场竞争增加资金供给，遏制资金价格上升；五是加快发展直接融资，不断提高直接融资比重。



为提高金融服务实体经济的效能，央行和银监会还就金融服务能力、金融供给能力、金融稳定做出相关政策规划。其中，银监会透露，银行业金融机构的贷款审批、检查流程、绩效考核机制将继续改进，小微企业信用体系和信息平台建设将继续推进。

【定向降准扩围专家预测释放资金 3000 亿】

端午节前夕，“定向降准”扩围的消息令 金融市场 充满了躁动，货币政策会否“由点到面”全面宽松引发广泛争议。

5 月 30 日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署落实和加大 金融 对实体经济的支持。会议明确，加大“定向降准”措施力度，对发放“三农”、小微企业等符合结构调整需要、能够满足市场需求的实体经济贷款达到一定比例的银行业金融机构适当降低准备金率。

中国银行国际金融研究所副所长宗良表示，本次“定向降准”范围加入小微企业，针对性强，加上 4 月县域机构“定向降准”释放的资金，预计释放资金规模会达 3000 亿元。

当前经济下行压力持续存在，“定向降准”会否演变为全面降准引发市场广泛争议，不少机构纷纷喊话央行全面宽松。但接受本报采访的经济学家普遍认为，全面降准仍需更多数据支撑。

“加大定向降准措施力度并不意味着稳健货币政策取向的改变。”央行金融市场司司长纪志宏日前解释说，“央行会从整体上权衡考虑，将运用各种工具保持适度流动性，保持货币市场稳定运行。”

对于本次“定向降准”，纪志宏解释说：“‘定向降准’属于金融支持实体经济的正向激励举措，与‘全面降准’相比，它更具有针对性，有利于将金融资源更好地投放到‘三农’、小微企业等薄弱环节。”

“本次国务院会议的内容实际上是之前政策的延续。”中国银行国际金融研究所宏观经济研究主管温彬表示，原先是对县域的农村金融机构降准，这次“定向降准”的范围有所扩大。

从 2012 年 5 月 18 日降准 50 个基点以来，央行再无全面调整利率和存准率政策。今年 4 月 25 日，央行下调了县域农村商业银行 人民币存款准备金率 2 个百分点，同时，还下调县域农村合作银行人民币存款准备金率 0.5 个百分点，此举被市场称为“定向降准”。

当时央行宣布，从 4 月 25 日起下调县域农村商业银行人民币存款准备金率 2 个百分点，下调县域农村合作银行人民币存款准备金率 0.5 个百分点。此次调整后，县域农商行、农合行分别执行 16% 和 14% 的准备金率，其中一定比例存款投放当地考核达标的县域农商行、农合行分别执行 15% 和 13% 的准备金率。

中央财经大学金融学院教授 郭田勇表示，因为国务院暂未确定本次“定向降准”的幅度，预计会针对不同机构情况进行区别性“定向降准”，下调区间预计在 0.5-1 个百分点。

对于本次“定向降准”，宗良表示，“三农”和小微企业目前资金面比较紧，加大降准力度会取得比较好的效果。“有一定的资金量才会有效果，本次加入了小微企业，释放的资金应该要比上一次大。”

据宗良估计，现在中国约有 100 万亿的存款，从全面降准的总量测算，如果降低 0.5 个百分点，释放的资金量约为 5000 亿。“现在‘定向降准’幅度没定，但是针对性强，可以降低的幅度会大一些。”宗良认为，本次“定向降准”加入了小微企业，释放资金预计会超过 1000 亿，加上 4 月县域“定向降准”，综合效果看，几乎可以达到 3000 亿资金量的释放。

【本周央行公开市场自然净投放资金 1430 亿】

本周（5 月 31 日-6 月 6 日），央行公开市场有 230 亿元票据及 1200 亿元正回购到期，无逆回购到期。若不进行其他操作，央行当周形成自然净投放 1430 亿元。本周央行净投放资金 200 亿元，上周公开市场实现净投放 1200 亿，创四个月来新高。



展望6月份,方正证券认为,预计央行将继续通过公开市场组合工具稳定货币市场。从目前的公开市场到期规模来看,6月份公开市场将投放4220亿元的资金,主要为正回购到期构成。预计六月份上中旬央行很有可能继续进行小幅净回笼操作,通过正回购滚动操作;中下旬央行预计将进行净投放操作,缩小正回购操作规模,有可能启用再贷款、SLO、SLF或国库现金定存操作对资金面形成补充。

【中国5月官方制造业PMI为50.8%稳中向好】

6月1日,中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心公布,2014年5月,中国制造业采购经理指数(PMI)为50.8%,比上月上升0.4个百分点,已连续3个月回升,预示我国制造业继续稳中向好。

分企业规模看,大型企业PMI为50.9%,比上月微幅上升0.1个百分点,继续位于临界点以上;中型企业PMI为51.4%,比上月上升1.1个百分点,连续2个月位于临界点以上;小型企业PMI为48.8%,与上月持平,仍位于临界点以下。

2014年5月,构成制造业PMI的5个分类指数3升2降。生产指数为52.8%,比上月上升0.3个百分点,继续位于临界点以上;新订单指数为52.3%,比上月上升1.1个百分点,位于临界点以上;原材料库存指数为48.0%,比上月下降0.1个百分点,仍位于临界点以下;从业人员指数为48.2%,比上月下降0.1个百分点,低于临界点;供应商配送时间指数为50.3%,比上月上升0.2个百分点,连续2个月高于临界点;反映制造业外贸情况的新出口订单指数和进口指数分别为49.3%和49.0%,比上月回升0.2和0.4个百分点,均位于临界点下方。

在手订单指数为46.0%,比上月回升1.1个百分点,仍位于临界点以下;产成品库存指数为47.1%,比上月下降0.2个百分点,继续位于临界点以下;采购量指数为52.3%,比上月上升1.7个百分点,为今年以来的最大升幅,且连续3个月位于临界点以上;主要原材料购进价格指数为50.0%,比上月回升1.7个百分点,位于临界点;生产经营活动预期指数为56.2%,连续5个月位于临界点以上,虽比上月回落3.4个百分点,仍位于较高景气区间。

【央行公布4月金融市场运行情况:债券发行增加】

央行5月30日公布2014年4月份金融市场运行情况显示,1-4月,金融市场总体运行平稳。与3月相比,4月份,债券市场发行量增加;货币市场成交量增加,货币市场利率先降后升;现券日均成交量增加;银行间债券指数和交易所国债指数小幅上升;上证综指下降,日均成交量减少。

一、债券市场发行情况

2014年1-4月,债券市场累计发行债券3.31万亿元,同比增加15.3%。其中,银行间债券市场1累计发行债券3.26万亿元,同比增加18.8%。4月份,债券市场发行债券1.18万亿元,同比增加30.6%,环比增加3.3%。其中,银行间债券市场发行债券1.16万亿元,同比增加37.1%,环比增加3.3%。截至4月末,债券市场总托管余额为31.0万亿元。其中,银行间债券市场债券托管余额为29.0万亿元,占总托管量的93.4%。

二、货币市场运行情况

1-4月份,货币市场成交量共计66.2万亿元,同比减少1.4%。其中,同业拆借市场成交10.2万亿元,同比减少30.0%;质押式回购成交53.3万亿元,同比增加5.0%;买断式回购成交2.7万亿元,同比增加50.4%。4月份,货币市场成交总量共计20.2万亿元,同比增加6.3%。其中,同业拆借市场成交3.1万亿元,同比减少28.4%,环比减少1.5%;质押式回购成交16.4万亿元,同比增加14.9%,环比增加3.8%;买断式回购成交8061.5亿元,同比增加56.3%,环比减少5.3%。

4月份,同业拆借加权平均利率2.72%,较3月份上升23个基点;质押式回购加权平均利率为2.69%,较3月份上升21个基点。



三、债券市场运行情况

2014年1-4月，银行间市场现券交易累计成交10.5万亿元，日均成交1300.3亿元，日均成交量同比减少63.0%。4月份，银行间债券市场现券交易累计成交3.4万亿元，日均成交1639.9亿元，同比减少49.3%，环比增加12.1%。4月末，银行间债券总指数为148.89，较3月末上升1.44，升幅为0.98%。交易所国债指数为140.80，较3月末上升0.26，升幅为0.19%。

四、股票市场运行情况

4月末，上证综指收于2026.36点，较3月末下降7个点，降幅0.34%。4月末，沪市日均交易量为798.4亿元，较3月份减少89.0亿元。

【银监会：从6个方面入手降低实体经济成本】

近日央行联合银监会召开会议，介绍了《国务院办公厅关于金融支持经济结构调整和转型升级的指导意见》（“金十条”）下发以来的落实情况。银监会研究局副局长张晓朴表示，接下来将从6个方面入手，合理降低社会融资成本，降低实体经济成本。

首先就是缩短融资链条，进一步规范同业、信托、理财、委托贷款等业务。不必要的资金“通道”、“过桥”环节交易过于复杂、链条过长，容易导致风险隐患。此外，还将有多项降低实体经济融资成本的政策措施出台。一是进一步规范银行业金融机构吸收存款行为；二是加强金融服务价格管理，开展银行业收费专项检查，对于只收费、不服务的要坚决取消；三是建立健全融资担保体系，降低小微企业担保费用；四是积极稳妥发展中小金融机构，目的是促进行业充分竞争，引导金融机构通过市场竞争增加资金供给，遏制资金价格上升；五是加快发展直接融资，不断提高直接融资比重。

为了提高金融服务实体经济的效能，央行和银监会还就金融服务能力、金融供给能力、金融稳定做出相关政策规划。其中，银监会透露，银行业金融机构的贷款审批、检查流程、绩效考核机制将继续改进，小微企业信用体系和信息平台建设也将继续推进。

【公募基金投资范围将拓宽有望适度投资非标资产】

知情人士透露，为推进资产管理行业创新发展，提升资产管理行业核心竞争力，公募基金投资范围有望进一步拓宽至传统二级市场以外的领域，如非标、另类资产投资。未来可能出现公募型的股权投资基金和创业投资基金（PE/VC）。

据报道，监管层将鼓励资产管理机构在投资策略、产品结构方面的创新，对冲型、绝对收益型基金有望得以发展。基金公司还可与期货经营机构合作，适度参与金融衍生品投资，包括参与融资融券和转融通业务。对于国际市场上的成熟基金品种，如商品期货基金、房地产投资基金等产品，准备充分的机构或被允许试点推出。

【基民学堂】

【债市牛市确立 教你三招选购债券基金】

今年以来，债市暖风频吹。在债市牛市确立的背景下，选择债券基金时，同一类产品中到底哪家公司旗下的哪只产品更有胜算？钱景财富副总经理、研究中心主任赵江林博士表示，选购债券基金可以着重从以下三个方面考虑：

一看投资成本。大多数传统的债券基金一般都要收取0.6%的管理费。从投资成本来说，投资者不妨选择采用浮动费率模式收取管理费的基金。这种收取模式，通过对管理人和持有人的利益紧密捆绑，最终实现持有人利益最大化。即以业绩为标准，由低到高划分为不同等级的费率。当基金业绩低于某一指数时，不收管理费。同时投资者也要注意各基金公司对赎回申购等费用的规定。另外从官网直销网站购买比在银行购买要划算。



二看基金的比较基准收益。一般而言，如果该基金的比较基准收益在一年定存收益之上则可重点考察。在比较基准相同的情况下，投资者可选择规模较大的产品，因为规模大，不但流动性相对较好，与其他金融机构间能够形成较强的谈判地位也是一个有利因素。

三看“血统”。从经验来看，固定收益团队强大的基金公司旗下债基往往表现突出。一般而言，背靠大银行这个大股东的基金公司在与银行合作过程中可以近水楼台先得月。

(摘自 wind 资讯)

【东方书苑】

书名：《学会提问》

作者：[美] 尼尔·布朗 / [美] 斯图尔特·基利

译者：吴礼敬

出版社：机械工业出版社



“一本提供给洗脑洗坏的人重新审视世界、培养逻辑思维的一本书，很多入门级的思辨方法，简单且有效，操作实用性很强。”（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。