

ORIENT FUND

东方晨报

2014/6/5





【市场回顾】

➤ A股市场

周三（6月4日），A股收跌，上证综指盘中一度下挫逾1%，尾盘跌幅收窄，仍连续四个交易日走低，创业板指则回升翻红。盘中有色、房地产等权重板块走势低迷，而以空气治理为代表的环保股整体走强。

截至收盘，上证综指跌13.48点或0.66%报2024.83点，深证成指跌98.39点或1.34%报7223.13点。两市全天成交金额1362亿元人民币，上日为1389亿元。中小板指收盘跌1.28%，创业板指收盘涨0.16%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1406收盘跌19点或0.89%，报2125.2点，贴水3.07点。全天成交56.04万手，持仓10.46万手，增仓1323手。现货方面，沪深300指数收盘跌21.65点或1.01%，报2128.27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	16737.53	0.09	恒生指数	23151.71	-0.60
纳斯达克综合指数	4251.64	0.41	国企指数	10317.82	-0.49
标准普尔500指数	1927.88	0.19	红筹指数	4282.86	-1.17
欧洲			亚太		
英国FTSE100	6818.63	-0.26	日经225指数	15067.96	0.22
德国DAX指数	9926.67	0.07	澳大利亚标普200	5444.83	-0.64
法国CAC40指数	4501.00	-0.06	韩国综合指数	2008.56	--
意大利指数	23013.57	-0.10	新西兰NZ50指数	5159.35	-0.09
西班牙IBEX指数	10755.60	-0.20	中国台湾加权指数	9119.96	-0.04

本资讯产品所有数据均来自wind资讯

【股市评论】

昨日两市小幅低开，早盘受高层讲话利好刺激的环保股表现抢眼，但因地产、有色等权重普遍下跌拖累大盘一路下行，午后大盘跌逾1%后有所企稳，尾盘跌幅收窄，最终以中阴线报收，成交量与前日基本持平。创业板则表现较强，盘中下探后企稳翻红，以全天最高价报收。

盘面上看，两市板块几乎全线下跌，共13只个股涨停，5只个股跌停，市场整体呈大幅调整。环保、传媒、智能穿戴等概念板块走势较强，对创业板形成较强支撑，但未能引起板块轮动，小盘概念股以调整为主；权重板块也在地产、有色拖累下整体表现低迷。技术上看，沪指收出断头阴线，重回2000-2050平台整理，短线继续寻底概率较大；创业板连续横盘整理，如近期不突破60日线阻力则将向下寻找支撑。



总体看，昨日市场表现印证了此前预期，主板近期难有持续性机会，主题概念炒作范围也明显缩窄，后市应以谨慎为主，同时可关注符合改革方向且股价处于相对低位个股的投资机会。

【热点资讯】

【国务院再下放 52 项行政审批部署石化产业科学布局】

国务院总理李克强 6 月 4 日主持召开国务院常务会议，确定进一步简政放权措施促进创业就业，部署石化产业科学布局和安全环保集约发展，讨论通过《中华人民共和国广告法（修订草案）》。

会议认为，简政放权是深化政府改革、加快转变政府职能的关键之举。在去年取得积极成效的基础上，按照《政府工作报告》确定的年内再取消和下放 200 项以上行政审批事项的部署，针对社会关切，继续下好改革先手棋，进一步推出新的有力举措，对于充分调动企业和社会创业创新创造的积极性，让政府更好归位、市场更大发力、群众更多受益，具有重要意义。

会议确定，一是取消和下放新一批共 52 项行政审批事项，其中“享受小微企业所得税优惠核准”，“对吸纳下岗失业人员达到规定条件的服务型、商贸企业和对下岗失业人员从事个体经营减免税审批”等关系投资创业的 34 项审批事项，有利于减少中间不必要环节，让优惠政策落地，释放市场活力；“高等学校博士学科点专项科研基金审批”等涉及事业单位、社会组织业务的 10 项审批事项，将扩大高校办学研究自主权，推动科研创新；涉及资质资格的 8 项审批事项，有助于降低执业门槛，促进扩大就业。

二是为进一步提高人力资源配置效率，在保持资质资格水平不降的前提下，减少部分职业资格许可和认定。先期取消一批准入类专业技术职业资格。今后，凡没有法律法规依据和各地区、各部门自行设置的各类职业资格，不再实施许可和认定。逐步建立由行业协会、学会等社会组织开展水平评价的职业资格制度。

三是围绕促进投资创业便利化、优化营商环境，将废弃电器电子产品回收处理许可、农业机械维修技术合格证书核发、自费出国留学中介服务机构资格认定、设立内资演出经纪机构审批等 36 项工商登记前置审批事项改为后置审批。下一步要继续清理和压缩现有前置审批事项，将其中大多数改为后置审批，由先证后照改为先照后证，并实行目录化管理制度，向社会公开，接受监督。会议要求，各地区、各部门要加大工作落实力度，既要解决越权越位问题，又要加强事中事后监管，做到放活不放任，防止截留改革红利。确保今年简政放权、放管结合各项目标任务按时完成。

会议指出，石化产业是国民经济的重要支柱，产业链条长，产品覆盖面广，与人民生活息息相关。在全球竞争加剧、资源环境约束加大、部分产品过多依赖进口的情况下，必须遵循经济规律，按照安全环保优先、科学合理规划、提高产业效益、保障能源安全的原则，搞好石化产业布局，使产业发展与民生改善相促进。会议强调，石化产业规划布局方案一经确定，必须严格执行。要以现有产业基地和优势企业挖潜改造为重点，促进石化产业提质增效升级。要严格环评、科学论证，做好项目选址，避免盲目违规乱上。切实加强安全环保监管，落实企业主体责任，及时排查隐患。从严查处环境违法事件。要加强信息公开、科普宣传和解疑释惑，保障公众知情权，推动石化产业绿色、安全、高效发展。

会议讨论通过了《中华人民共和国广告法（修订草案）》。为规范广告活动，更好保护消费者权益，草案补充和完善了药品、保健食品等广告准则，加大对虚假广告等的惩处力度。草案经进一步修改后将提请全国人大常委会审议。



【四大行5月末贷款大幅飙涨分析称与微刺激有关】

四大行5月末不到一周时间新增贷款飙涨约1400亿，当月新增规模增至约2700亿。5月全行业新增贷款规模预计在7000亿上下。有分析认为，5月末贷款冲高部分可能与存款好转有关，而这背后对应的可能是目前市场上盛传的“微刺激”。

虽然月末存贷款冲点并不少见，不过因为非季末，5月末最后几天规模飙涨仍有些出乎意料。据此前报道，至5月25日，工、农、中、建四大行新增人民币贷款仅1300亿元，存款负增长3000亿左右。至5月末，四大行存款规模已由25日的负增长3000亿左右回升至增长2800亿。

有分析人士称，存款比预期要好，可能财政拨付有加速，而财政拨付加速就意味着微刺激。此前曾有媒体报道，传闻央行通过再贷款向国开行和建行投放了基础货币，规模在5000亿左右。

交通银行(601328.SH, 3328.HK)首席经济学家连平认为，存款好转是月末贷款飙涨的重要原因，存款好转可能与理财产品相关。连平还解释说，此前贷款投放规模不理想，有需求原因，也有存款制约因素，而现在的政策是鼓励银行贷款投放保持合理的增速。金融问题专家赵庆明则认为，四大行月末贷款走势与定向放松可能有一定关系，但关系不大，他认为主要还是月末冲点，同时也与影子银行治理相关。

【国务院八“议”稳增长“微刺激”政策或加码】

4月份以来，国务院总理李克强先后于4月2日、4月16日、4月23日、4月30日、5月14日、5月21日、5月30日和6月4日主持召开了8次国务院常务会议。梳理会议内容可以清晰看出，稳增长是会议强调的关键词之一。

本月初公布的5月官方制造业PMI超预期转暖，经济向上动能有所恢复，而梳理4月份以来的国务院常务会议也不难看出，“微刺激”政策有加码迹象，且愈发强调有的放矢。

4月以来的稳增长举措侧重点十分清楚。李克强在4月23日指出，要发挥投资的关键作用，以结构性改革推动结构调整，保持经济稳定增长。当天会议确定了进一步落实企业投资自主权的政策措施，并决定在基础设施等领域推出一批鼓励社会资本参与的项目。

随后的几次常务会议则分别把目光聚焦于稳出口，加快发展生产性服务业和加快推进节水供水重大水利工程建设。会议均强调了上述举措对“促进经济稳定增长”的重要作用。

“微刺激”兼顾增长与改革。在十八届三中全会开启中国新一轮全面深化改革大幕后，今年中国经济主旋律便圈定在改革，与此同时，经济增长也必然会面临阵痛。5月14日的常务会议就指出，要更多依靠市场机制和创新驱动，重点发展研发设计、商务服务、市场营销、售后服务等生产性服务，促进提升国民经济整体素质和竞争力。

分析人士指出，近两个月的“微刺激”有很强的连贯性，先明确重点支持领域，目前则开始侧重于解决资金对于实体经济的支持，从而真正激发经济活力。

【本周央行实现资金净投放仍是大概率事件】

央行公开市场下周可申报14天和28天期正回购、14天逆回购、三个月央票需求。鉴于本周公开市场将有1430亿元资金到期，其中，央票到期230亿元，正回购到期1200亿元，无逆回购到期。则在央行缩减正回购规模的背景下，本周最终实现资金净投放仍将是大概率事件。

业内人士认为，央行完全有可能在“再贷款”、“定向降准”、“购买金融债或政府机构债”、“放宽存贷比要求”等方面进行适当性和可控性的货币政策调整，这将使央行在支撑稳增长的货币政策方面拥有足够的空间，也将为流动性宽松提供有力的支撑。



【国家能源局正加快核准千亿特高压项目】

从国家能源局获悉，国家能源局将加快办理有关特高压项目核准手续，以满足工期要求，旨在进一步细化落实《能源行业加强大气污染防治工作方案》。

与此同时，过去一段时间，有关“国家能源局将批复 12 条输电通道，放行交流特高压”一直在网上流传。传言称，一份由电力规划设计总院制定的电网投资方案，已经通过了中国国际工程咨询公司的评估，即可将获得国家能源局的批复。

这份方案涉及投资超过 2000 亿人民币，内容包括建设十二条贯穿中国东西部的输电通道，将内蒙、山西、陕西和云南等地的电力资源向京津冀、长三角和珠三角地区输送，用以解决这些区域日益严重的雾霾和电力短缺问题。此外，耗资千亿的特高压项目开工建设，也被认为是当前稳增长的重要手段之一。

【商业银行 5 月债券托管量增加 1683 亿连增十月】

中国债券信息网公布最新数据显示，5 月末债券托管量余额 269366.66 亿元，当月增加 2890.45 元。从投资者结构来看，商业银行当月托管量增加 1683.49 亿元，为连续第十个月增加；券商增持 51.59 亿元；保险机构增持 163.57 亿元；广义基金增持 825.69 亿元；交易所增持 364.29 亿元。

数据同时显示，5 月共发债 143 笔，总融资 5551.17 亿元，其中政府债券 6 笔，融资金额 1536.40 亿元，政策性金融债 41 笔，融资金额 2260.00 亿元。企业债券当月发行 62 只共计 756 亿元。

【“26 号文”促基金子公司转型主动管理或成主流】

随着日前证监会《关于进一步加强基金管理公司及其子公司从事特定客户资产管理业务风险管理的通知》(下称“26 号文”)的下发，基金子公司也将面临一场“转型风暴”。业内人士普遍认为，由“被动”的通道业务转向“主动”的资产管理将是未来的主流趋势。

据悉，“26 号文”明确要求子公司建立风险管理制度，其中数条禁止性规定直击资金池及一对多通道业务，并对投资标的做了明确规定，“不得投资于高污染、高能耗等国家禁止投资的行业；审慎投资融资平台、房地产、矿业、产能过剩行业、影子银行等潜在风险隐患较高的领域。”可以说，基金子公司的多种制度红利都将减弱。

【基民学堂】

【股债再现“跷跷板”债券基金逆袭显露配置价值】

年初至今，在相对宽松的资金面和投资者情绪好转等多重因素的影响下，沉寂已久的债市迎来了一波小牛市。统计数据显示，截至 5 月 20 日，今年以来全市场 639 只开放式债券基金平均收益超过 3%，显著跑赢同期股票型基金平均表现。具体来看，不同类型债基不同的投资标的配置使其风险收益特征各异。其中纯债基金作为债券型基金大类下的一个风险偏低的子类，由于债券仓位较高，从而有效把握了债市的一季度行情，阶段业绩跑赢可适度参与股票以及可转债的其他两类债基。

在能够部分参与权益市场投资的二级债基中，基金经理通常倾向于使用自上而下的投资方法，根据对宏观经济形势的判断，在债券、权益、现金等资产之间进行动态切换。使用这种策略的基金公司多为大型银行系基金公司，以工银基金旗下的工银双利债券基金为例，由于严格的风控制度能够有效提升债券的入库标准、信息敏感度高以及善于进行信用风险分析等先天优势，该基金自成立以来业绩始终稳居同类基金前列，近三年更以 21.97% 的净值涨幅高居 176 只可比基金首位。

结合目前市场环境来看，年初至今股市振荡不断，而债市暖风频吹，债券基金借势上演了一场逆袭好戏。考虑到纯债基金和一、二级债基在风险收益特征，以及受股债走势影响等方面的差异，建议投资者在考虑债券基金的投资时，应结合资产配置需求和自身风险承受能力加以综合考虑。(摘自 wind 资讯)



【东方书苑】

书名：《常识的正面与反面》

作者：（英）朱尔斯·戈尔达 / （英）托尼·埃克尔斯

译者：蒋宗强

出版社：中国商业出版社



“关于如何提高企业绩效和组织能力的著作。为什么一些企业能够持续地领先于竞争对手？企业成败的其区别不在于目标或价值观，而在于一系列的观念和设想。”（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。