

ORIENT FUND

东方晨报

2014/6/12





【市场回顾】

➤ A股市场

周三（6月11日），A股窄幅震荡，上证综指勉强收红，金融、石油等权重股回调拖累大盘；而题材股轮番发力，污水处理、机器人、蓝宝石、京津冀一体化等概念股接连拉升，带动创业板指盘中涨超1%。

截至收盘，上证综指涨2.42点或0.12%报2054.95点，连续三个交易日上涨；深证成指跌0.97点或0.01%报7340.69点。两市全天成交金额1600亿元人民币，上日为1576亿元。中小板指收盘涨0.33%，创业板指收盘涨1.00%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1406收盘跌3.8点或0.18%，报2151.2点，贴水9.57点。全天成交59.00万手，持仓8.69万手，减仓4726手。现货方面，沪深300指数收盘跌0.5点或0.02%，报2160.77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	16843.88	-0.60	恒生指数	23257.29	-0.25
纳斯达克综合指数	4331.93	-0.14	国企指数	10508.4	-0.1
标准普尔500指数	1943.89	-0.35	红筹指数	4302.07	-0.58
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6838.87	-0.50	日经225指数	15069.48	0.50
德国 DAX 指数	9949.81	-0.79	澳大利亚标普200	5453.99	-0.29
法国 CAC40 指数	4555.11	-0.87	韩国综合指数	2014.67	0.14
意大利指数	23565.76	-1.24	新西兰 NZ50 指数	5179.15	0.00
西班牙 IBEX 指数	11074.90	-0.70	中国台湾加权指数	9229.80	0.08

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

昨日大盘小幅低开，早盘环保板块走势凌厉，但因权重及小盘概念股均表现疲弱，大盘始终围绕前日收盘点位窄幅震荡。午后，大盘低位整理一段时间后在机器人、京津冀等概念板块走强带动下小幅攀升，最终大盘收出小阳线，成交量较前日略萎缩。创业板则再度收出放量阳线。

盘面上看，两市板块全线上扬，共17只个股涨停，市场整体呈强势整理格局，环保、机器人、京津冀等主题概念表现活跃，带动创业板指数再度领涨；权重板块走势也较为稳健。技术上看，沪指站上2050点重要关口，创业板距离半年线一步之遥，能否放量突破将决定行情发展的方向。



总体看，近期主题概念轮动有序且热点持续性较好，显示出市场情绪有所恢复，我们判断后市以中小板、创业板带动的反弹行情仍有望延续。

【热点资讯】

【楼市高库存压力下 15 城市有松绑限购冲动】

上海易居房地产研究院 6 月 10 日发布的《5 月份新建商品住宅库存报告》显示，在监测的全国 35 个重点城市中，温州、济宁、西安、福州、常州、杭州、沈阳、青岛等 15 个城市存销比超过 20 个月，也就是说，这些城市的新建商品住宅要卖至少 20 个月才能卖完。中原地产首席分析师张大伟分析，库存消化周期超过一年、第一季度成交面积大幅下滑、购地销售比过高、土地出让金过低、有实质性降价楼盘、人口净流出、有两个以上新区的城市，均可能成为后续放松调控、取消限购的城市。

继一系列地方政策“微刺激”之后，近日，辽宁省会沈阳“限购取消”的传闻不胫而走，被业内视为地方微调限购政策的升级版。在此次沈阳“取消限购”爆料人易居房地产研究院副院长杨红旭看来，沈阳取消限购有其合理原因，他认为，首先，沈阳市的住宅库存量是全国第二高，去化周期大概超过 20 个月，市场压力巨大。其次，沈阳房价并不是很高，均价七八千左右，近十年来涨幅也偏小。第三，原本沈阳限购就比较宽松。

此次传出“取消限购”的沈阳，新建住宅存销比达 22 个月，之前已被曝出微调政策的杭州、宁波、温州等城市此数值同样居高，温州更以 44.9 的存销比居于首位。对此，上海易居房地产研究院研究员严跃进表示，目前存销比处于高位的这些城市，将面临限购松绑的冲动。

【央行发布十一条意见支持外贸稳定增长】

央行 6 月 11 日晚间发布十一条意见支持外贸稳定增长，具体包括：进一步拓宽企业融资渠道、充分发挥政策性金融对外贸的支持作用、积极发展融资租赁、简化跨境贸易和投资人民币结算业务流程、开展跨境人民币资金集中运营业务、开展个人跨境贸易人民币结算业务、支持银行业金融机构与支付机构合作开展跨境人民币结算业务、推进外贸企业征信体系建设、进一步完善人民币汇率形成机制、丰富汇率避险工具和为企业“走出去”提供全方位金融服务。全文如下：

国家开发银行，各政策性银行、国有商业银行、股份制商业银行，中国邮政储蓄银行；中国人民银行上海总部，各分行、营业管理部，各省会（首府）城市中心支行、副省级城市中心支行，外汇交易中心（同业拆借中心），交易商协会：

为贯彻落实《国务院办公厅关于支持外贸稳定增长的若干意见》（国办发〔2014〕19 号），支持外贸稳定增长，现提出以下指导意见：

一、进一步拓宽企业融资渠道。鼓励银行业金融机构积极创新金融产品和服务，进一步扩大出口信用保险保单融资，灵活运用流动资金贷款、进出口信用贷款、保理贷款、票据贴现、押汇贷款、对外担保等方式，加强对有订单、有效益的进出口企业和外贸综合服务企业的信贷支持，促进小微企业出口。支持符合条件的企业发行非金融企业债务融资工具，推动中小企业集合票据、中小企业区域集优票据、信用增进等多种创新相互配合，拓宽包括中小企业在内的进出口企业融资渠道。

二、充分发挥政策性金融对外贸的支持作用。鼓励中国进出口银行增加优惠出口买方信贷和优惠贷款投放，简化优买、优贷项目和资金审批程序，加大对企业“走出去”特别是中小企业进出口信贷的支持力度。鼓励政策性金融机构加大对服务贸易扶持力度，支持服务贸易重点项目建设。

三、积极发展融资租赁。积极发展以有形动产为标的的融资租赁业务，支持大型设备进出口。积极支持符合条件的金融租赁公司等非银行业金融机构，通过发行金融债券、参与信贷资产证券化试点等方式，扩大融资渠道。



四、简化跨境贸易和投资人民币结算业务流程。银行业金融机构可在“了解你的客户”、“了解你的业务”和“尽职审查”三原则基础上，凭境内企业提交的收付款指令，直接办理经常项下和直接投资项下人民币跨境结算业务。

五、开展跨境人民币资金集中运营业务。跨国企业集团可以根据中国人民银行有关规定开展跨境人民币资金集中运营业务，包括跨境双向人民币资金池业务、经常项下跨境人民币集中收付业务等。跨国企业集团总部可以指定在中华人民共和国境内依法注册成立并实际经营或投资、具有独立法人资格的成员企业（包括财务公司），作为开展跨境人民币资金集中运营业务的全国性或区域性主办企业。主办企业在办理经常项下跨境人民币集中收付业务时，可采用轧差净额结算方式，按照经常项下企业集团收付总额轧差或成员企业收付额逐个轧差结算。跨境人民币资金集中运营业务应按照国际收支申报相关规定履行国际收支申报义务。

六、开展个人跨境贸易人民币结算业务。银行业金融机构可为个人开展的货物贸易、服务贸易跨境人民币业务提供结算服务。银行业金融机构在“了解你的客户”、“了解你的业务”、“尽职审查”三原则的基础上，可凭个人有效身份证件或者工商营业执照直接为客户办理跨境贸易人民币结算业务，必要时可要求客户提交相关业务凭证。

七、支持银行业金融机构与支付机构合作开展跨境人民币结算业务。银行业金融机构可与依法取得“互联网支付”业务许可的支付机构合作，为企业和个人跨境货物贸易、服务贸易提供人民币结算服务。银行业金融机构应与支付机构签订跨境电子商务人民币结算业务协议，并报当地中国人民银行分支机构备案。

八、推进外贸企业征信体系建设。贯彻落实《社会信用体系建设规划纲要（2014-2020年）》，推动各部门、各行业建立健全本部门在行政、执法中所掌握的社会成员信用记录，切实加强政务信息的公开，推进部门间信用信息共享，并在行政执法中加大对信用服务产品的使用，大力推进包括外贸企业在内的社会信用体系建设。推进社会成员包括外贸企业信用信息的归集与应用，配合促进外贸企业信用记录数据库建设，为外贸企业提供金融服务基础支持。

九、进一步完善人民币汇率形成机制。继续完善人民币汇率市场化形成机制，加大市场决定汇率的力度，促进国际收支平衡。根据外汇市场发育状况和经济金融形势，增强人民币汇率双向浮动弹性，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。进一步发挥市场决定汇率的作用，完善以市场供求为基础的、有管理的浮动汇率制度。继续推动人民币对其他货币直接交易市场发展。

十、丰富汇率避险工具。加大外汇产品创新力度，增加外汇市场交易品种，研究外汇期权组合产品和期货业务创新，形成即期、远期、期货、期权等多种产品结合，汇率产品和利率产品结合的产品体系。丰富外汇市场参与主体，降低商业银行外汇衍生产品准入门槛，适当放宽中小银行开办远期结售汇业务资格条件。完善交易、清算、信息等基础设施建设，更好地满足企业和居民基于实需原则的汇率避险需求。

十一、为企业“走出去”提供全方位金融服务。支持境内金融机构通过跨境并购、开展跨境人民币业务等方式，加快海外布局，发展以客户为中心的全球统一授信、营销、管理和服务体系，提供境内外并购贷款、银团贷款等间接融资和直接融资，支持有并购能力、具有行业龙头地位的大型企业通过战略性并购延伸产业链，稳步将供应链融资延伸到境外，带动中国装备、材料、产品、标准、技术和服务“走出去”，培育有核心竞争力的跨国企业集团。鼓励“走出去”企业到境外发行人民币债券，全额支持境外项目。鼓励发展多种形式的人民币海外投资基金和并购基金，支持企业“走出去”促进产业升级换代，促进外贸持续发展。

请中国人民银行各分支机构将本指导意见转发至辖区内银行业金融机构和支付机构。

【本周央行或仍实现资金净投放维稳态度日益明确】

央行公开市场6月11日可申报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1840亿元资金到期，其中正回购到期1840亿元，无逆回购到期。周二（6月10日），央行实现400亿元



正回购操作，当日实现 570 亿元资金净投放。从全周来看，剩余 1440 亿元到期资金可供对冲。如无意外，本周央行公开市场操作再现净投放几无悬念。

业内人士认为，今年以来，央行货币政策稳中偏松、维护资金面稳定适度的态度日益明确。央行周一发布信息显示，央行决定从 2014 年 6 月 16 日起，对符合审慎经营要求且“三农”和小微企业贷款达到一定比例的商业银行（不含 4 月 25 日已下调过存准率的机构）下调人民币存款准备金率 0.5 个百分点。定向降准扩围意味着全面降准概率进一步下降，未来资金面走向全面宽松的可能性不大。伴随年中考核临近，近日银行间市场对跨月末资金需求有所上升，加上商业银行年度分红季开始提上日程，股票市场 IPO 重启等，将一定程度上影响着银行间市场的流动性预期。

【银行间债券市场首发尝试做市商业业务 41 家机构入围】

6 月 11 日，全国银行间同业拆借中心（简称交易中心）发布了《银行间债券市场尝试做市业务规程》，规程对尝试做市机构的资格要求、权限申请、做市规范、监测管理等内容进行了明确，有利于推动尝试做市制度的健康快速发展。截至 6 月 9 日，41 家机构已成为银行间债券市场尝试做市机构。

这 41 家机构包括邮储银行、江苏银行、平安银行、上海农商行、汇丰银行等 28 家中外资银行和 13 家券商。未来，交易中心将及时公告尝试做市机构名单变动情况。

所谓尝试做市，是指尝试做市机构通过交易中心的交易系统连续报出做市债券买卖双边报价，以及根据其他银行间债券市场参与者（以下简称市场参与者）的报价请求合理报价，并按其报价与其他市场参与者达成交易的行为。此前尝试做市业务一直存在，但没有发布具体的业务规范。

交易中心指出，将为尝试做市机构开通双边报价和请求回复权限，尝试做市机构应根据规程要求，积极开展尝试做市报价和请求回复。交易中心将根据规程对尝试做市机构报价成交情况进行监测管理，并定期公布尝试做市业务运行情况。

【监管层有意拓宽资管机构和公募基金融资渠道】

消息人士最新透露，为拓展资产管理机构的融资渠道，监管层或将支持资产管理机构发行公司债、次级债或短期融资券，鼓励境内外上市与并购重组。

业内人士认为，这一点对于资管公司而言有一定难度，尤其是基金公司，因为发债需要有一定的偿还能力和抵押资产，而资管公司在这些方面能力较弱。如果以公司信用作抵押，则需要看现金流，而现金流取决于资管规模，但资管规模变化较大，导致现金流并不稳定。

此外，在公募基金管理上，融资渠道或将放开。消息人士透露，监管层将协调有关部门发布《关于开放式证券投资基金短期贷款的有关办法》。目前开放式公募基金的融资途径为质押式回购、买断式回购和交易所回购，业内人士认为，目前的融资渠道已经基本足够，但是当临时赎回量大、券少的时候，短期贷款能够增加融资途径，提高基金抵御流动性风险能力。

【基金子公司资管计划 5 月发行数量规模双降：审核标准提高】

据不完全统计，5 月份，基金子公司发行资管产品 31 只，比 4 月份的 39 只有所减少；发行总规模为 81.64 亿元，比 4 月份发行规模下降 44.46%。此前，基金子公司资管计划主要投资于房地产融资、工商企业。6 号文出台，加上个别基金子公司房地产项目开发商出现资金链断裂危机，基金子公司对项目的审核标准有所提高。

数据显示，4 月基金子公司发行产品数量就出现下滑趋势，由 3 月份的 59 只下降到 39 只，但规模并未有明显减少。



【基民学堂】

【基金网站眼花缭乱擦亮眼睛做好功课】

随着互联网金融的盛行，各式各样的基金投资网站也层出不穷：数米基金网、天天基金网、好买基金网、金基网、牛基网……只有你想不到，没有你找不到的。这给队伍庞大的“基民”提供了琳琅满目的“选择”。

正如数米网总经理陈鹏所说：“一个好的基金销售网站，首先应该具备证监会发放的基金销售牌照。”对于大多基金投资者而言，也倾向于选择有“牌照”的基金网站。“最起码能够证明基金销售网站的规范，购买会更放心。”据统计，目前大约有 30 家公司拿到基金销售牌照，为投资者对基金网站的筛选提供了帮助。

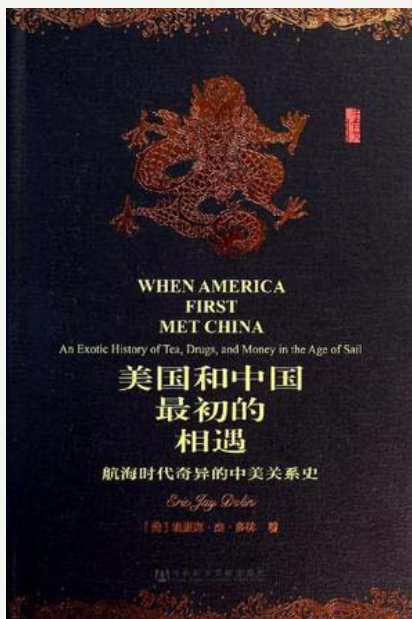
不仅如此，在筛选基金网站时，投资者要看基金网站能给自己提供哪些服务。“有时候投资者需要更详细的建议，因为很多时候他们不知道去购买什么产品，他们更希望网站能给出相应的解决方案。”何卫玲介绍，比如客户的风险偏好、资产配置的优劣势、具体能有什么收益、是否适合自己等。“如果基金网站对投资者讲更多的是收益，那么基本是以销售基金为主；如果对投资者有适当的风险提示，产品信息披露得比较完整，基本是研究型的网站。”

她还建议，在购买基金产品时，投资者要对产品有深入的了解。应尝试与销售人员进行沟通，重点了解产品具体怎么操作、如何获取业绩等。“判断一个基金网站是否负责任，在于其风险揭示做得如何，在这点上，投资者要特别注意。”

作为基金投资者还需要有自己的判断。“比如处于市场低迷时期，可适当地配置一些股票多投策略的产品，就能从相对低点进入，在后期赚取收益。但如果处于市场下跌期，这样的配置就容易带来较大的风险；而对于稳健型的客户而言，可进行市场中性策略的配置，用股票和股指期货进行对冲，对市场波动性风险进行对冲，这样市场相关度就降下了，但是收益相对不高。”

(摘自 wind 资讯)

【东方书苑】



书名：《美国和中国最初的相遇》

作者：【美】埃里克·杰·多林

译者：朱颖

出版社：社会科学文献出版社

“晚清的中国财富两极分化极为严重，绝大多数中国人极为贫困，贫富悬殊导致内需不足。美国人对中国的看法也经历了一场破灭。美国人越了解，就越会打消他们想象的东方情调，对中国文明的尊慕和效仿也就逐渐消解。”（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。