

ORIENT FUND

东方晨报

2014/7/9





【市场回顾】

➤ A股市场

周二（7月8日），A股小幅低开，早盘市场热点匮乏，股指出现小幅下滑，创业板指跌幅一度超1%。随后电力、汽车等蓝筹股拉升，锂电池、石墨烯等题材股强势爆发，带动股指探底回升，创业板指上演大反转，上涨逾1%，并再次站上1400点。

截至收盘，上证综指涨4.09点或0.20%报2064.02点，深证成指涨36.81点或0.50%报7358.33点。两市全天成交金额2066亿元人民币，上日为2024亿元。中小板指收盘涨0.50%，创业板指收盘涨1.21%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1407收盘涨3点或0.14%，报2167点，贴水13.47点。全天成交53.27万手，持仓10.40万手，减仓628手。现货方面，沪深300指数收盘涨4.18点或0.19%，报2180.47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	16906.62	-0.69	恒生指数	23541.38	0.00
纳斯达克综合指数	4391.46	-1.35	国企指数	10504.98	0.17
标准普尔500指数	1963.71	-0.70	红筹指数	4479.53	0.16
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6738.45	-1.25	日经 225 指数	15314.41	-0.42
德国 DAX 指数	9772.67	-1.35	澳大利亚标普 200	5510.94	-0.14
法国 CAC40 指数	4342.53	-1.44	韩国综合指数	2006.66	0.08
意大利指数	22047.36	-2.58	新西兰 NZ50 指数	5166.08	-0.39
西班牙 IBEX 指数	10689.1	-1.83	中国台湾加权指数	9530.98	0.11

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，之后受地产以及中小市值品种的拖累，大盘快速下行至30日线附近，不过随着去IOE、新能源汽车、北斗导航等主题板块带动创业板震荡上行，午后逐级走高，并带动大盘最终收于全天高点，成交量较前日基本持平。

盘面上看，两市板块多数上涨，共32只个股涨停，市场整体呈触底回升走势，个股分化依然明显，新能源汽车、软件等概念板块部分个股走势强劲，板块效应较弱；权重板块则整体低迷，对市场形成明显拖累。

总体看，随着新股相继打开涨停板，由新股带动的小盘股估值提升行情或已接近尾声，应维持谨慎态度。



【热点资讯】

【6月CPI今公布机构预测同比上涨2.4%】

根据国家统计局数据公布计划，6月居民消费价格指数（CPI）、工业生产者价格指数（PPI）将于7月9日上午公布。截至7月7日，36家机构预测6月CPI升幅均值为2.4%，较上月2.1%上升0.3个百分点。6月CPI的预测区间为2%至2.6%。其中10家机构预测值为2.5%，6家机构预测值为2.6%。另外，30家机构预测6月PPI同比降幅均值为1%，较上月有所收窄，预测的降幅区间为0.8至1.3%。其中14家机构预测值为1%。

中国银行(601988.SH, 3988.HK)国际金融研究所高级分析师周景彤表示，预计6月CPI同比上涨2.5%。判断依据在于6月CPI翘尾因素与新涨价因素都与5月基本持平，其中，新涨价因素中影响最大的是食品价格，但既有上涨的种类，包括猪肉价格，也有下降的种类，包括鲜菜鲜果等。

农行战略规划部高级分析师范俊林表示，二季度CPI回升主要来自基数效应下降和猪肉收储，难以长期持续，近期猪肉价格已重回下降轨道。按照当前趋势，考虑到6月食品等高频数据以及去年基数，预计上半年CPI增速为2.3%，与1至5月持平。

光大证券首席经济学家徐高表示，近期猪价环比涨幅已经明显走低，考虑到其他食品价格上涨动力仍然不足，相信6月CPI同比数字会相比5月小幅回落，处在2.3%的水平。

可见，对于6月CPI的涨幅，机构分歧较大。华泰证券、申银万国、海通证券、中信证券等机构预计6月CPI同比增长2.5%，国泰君安预计6月CPI同比上涨2.6%，交通银行(601328.SH, 3328.HK)、银河证券等机构则预计为2.3%至2.7%。近日机构对于6月居民消费价格指数(CPI)同比增速的预测较6月末出现明显下调，认为大约将在2.3%到2.4%，低于5月的2.5%。有机构认为，下半年以及全年的CPI涨幅都很难超过2.5%，年内物价上涨压力不大，有利于下半年货币政策继续宽松。

对于6月PPI走势，方正证券预计，6月PPI同比降幅预计会进一步收缩，主要来自翘尾因素的上升，而环比降幅则与5月持平，工业品价格依然偏弱。也反映了当前经济内生动力的疲弱。预计7月PPI同比下降0.7%左右，亦存在基数影响，三季度环比有望转正，未来PPI同比降幅很可能开始摆脱“1”时代。而华创证券认为，预计6月PPI同比-1.1%。从商务部公布的数据看，生产资料价格仅6月初一周呈现小幅上涨，之后三周均为回落态势。

展望下半年乃至全年CPI走势，各方普遍预测难以超过2.5%。中投证券策略分析师张捷表示，2013年下半年CPI增速较高，决定了今年前三季度翘尾影响相对较大，特别是5月、6月、7月，二季度末或三季度初将是年内CPI同比增速的高点，四季度将重新回落。综合考虑翘尾影响和季节特点，预计三季度和四季度的CPI同比增速分别为2.4%和2.2%。

国家统计局6月10日公布数据显示，5月CPI同比升2.5%，环比涨0.1%；PPI同比降1.4%，连降27个月，环比降0.1%。

【棚改政策框架渐明“政府回购分类改造”思路浮现】

监管层近期的一系列动作，不仅凸显棚户区改造的地位，也使得棚改的部分政策思路逐渐明晰。权威人士7月8日透露，政府回购比例加大、不同类型棚户区分类改造，将可能成为未来棚改工作的重要指导思想。

上述人士透露，住建部部长陈政高近期在调研中谈及对棚户区改造的三点看法，即改善民生、改变城市面貌、助力经济增长，已成为现阶段推进棚改工作的重要价值。

棚户区改造在保障性安居工程建设中的地位，从近期监管层的调研情况可见一斑。近两个月，新上任的住建部部长陈政高就先后分三次、四地进行调研。分析人士指出，这种调研密度较为少见，已凸显出棚改工作的重要性。



虽然棚户区改造在我国保障性安居工程建设中的重要性不断提高，但始终缺乏专项的政策性文件。据悉，主管部门正在研究制定棚户区改造的相关政策，其中包括资金筹集、房屋建设、分配，以及棚户区改造涉及的各项土地处置方案等。该文件有可能以部门规章的形式推出，但由于制度设计较为复杂，出台时日尚不明确。

知情人士指出，上述文件主要体现为纲领性政策，对棚改的各项基本点予以明确。各地也将出台地方性政策文件，对具体问题提出更为细化的规定。其中，在资金筹集、土地供应、安置方式等关键部分，地方政府将被赋予先行先试的空间。该人士强调，因为地区差异的存在，棚改工作不会“一刀切”。

业内人士指出，在陈政高近期调研的四个省份中，有三个位于中西部地区，无一位于沿海省份，这一分布已经凸显出未来棚改工作的重点所在。

【央行周二进行 200 亿元 28 天期正回购操作】

交易员透露，央行公开市场周二（7月8日）进行 200 亿元 28 天期正回购操作，回笼 200 亿元。本周（7月5日-7月11日），央行公开市场将有 800 亿元正回购到期，无央票和逆回购到期，即形成自然净投放量 800 亿元。

下周（7月12日-7月18日），将有 500 亿正回购和 50 亿央票到期。上周公开市场有 700 亿元的正回购到期，另有 150 亿元三年期央票到期。在周二、周四两次共计 300 亿元正回购操作结束后，不考虑其他非例行操作，则上周央行公开市场将实现资金净投放 550 亿元，为 5 月中旬以来连续第八周净投放。

【央行发 178 号文规范同业结算账户开户】

近日，央行下发规范银行业同业银行结算账户的有关文件（下称 178 号文），再次明确，商业银行所有同业业务不经过总行授权不得开展，必须由总行统一管理，但“允许二级分行以上机构开立同业结算账户”，但“应当由一级法人授权”。

178 号文相当于是《关于规范金融机构同业业务的通知》（下称 127 号文）的一个配套制度。此前银监会与 127 号文同步发布的《关于规范商业银行同业业务治理的通知》（下称 140 号文），也属于规范同业业务的配套文件之一。央行有关人士表示，127 号文是一个纲领性文件，各监管部门会根据实际情况进一步出台具体规范性文件。

按照 178 号文的界定，同业银行结算账户按照用途分为结算性和投融资性两类。结算性同业银行结算账户是指用于代理现金缴费、代理支付结算等支付结算业务的账户；投融资性同业银行结算账户是指用于同业存款（结算性存款除外）、同业借款、买入返售（卖出回购）、同业投资等融资和投资业务的账户。

178 号文称，存款银行分支机构在开户银行（其他银行）开立同业银行结算账户应当逐户获得本银行一级法人的正式的内部书面授权，明确分支机构开立同业银行结算账户的开户银行、账户名称、用途以及经办人员；分支机构较多的全国性银行直接授权有困难的，可以授权一级分行授权，但一级分行应报告一级法人。

【铁路发展基金管理办法出炉打造全新投融资平台】

面对一年 6000 亿到 8000 亿的巨大资金缺口，已经公司化的中国铁路总公司压力巨大。国家发改委 7 月 8 日印发的一纸通知，或许能从根本上改变这一局面-除了银行贷款和铁路债券之外，铁路发展基金可能会成为中国未来铁路建设的一个全新的投融资平台。

据悉，发改委会同财政部、交通运输部制定出台了《铁路发展基金管理办法》，提出规范铁路发展基金管理。

“现在整个铁路是在给银行打工，既没有钱建设，更没有钱发展。”铁路专家、中国工程院院士王梦恕表示，与其搞“铁路发展基金，不如搞个铁路发展银行。”在王梦恕看来，铁路建设是国之重器，国家理应负担扶持，并且应尽量避免被社会私有资本控制。



然而，根据《铁路发展基金管理办法》规定，王梦恕的一些担心，该项办法均有明确规定。《办法》规定，铁路发展基金要遵循市场经济规律，吸引社会资金投入，扩大铁路建设资本金来源，贯彻国家战略意图，围绕国家发展规划目标，主要投资国家批准的铁路项目。

再者，铁路发展基金存续期15-20年。社会投资人作为优先股股东，不直接参与铁路发展基金经营管理。铁路发展基金投资必须符合国家规定的投资方向，主要用于国家批准的铁路项目资本金，规模不低于基金总额的70%；其余资金投资土地综合开发等经营性项目，提高整体投资效益。

而且，办法规定，中国铁路总公司作为中央政府的出资人代表，提出铁路发展基金年度募集规模建议，落实国家关于铁路项目批复要求和年度投资计划安排，提出铁路发展基金年度投资项目安排意见并备案。

近期铁路建设在明显加快。中国铁路总公司材料显示，近期14条铁路集中开工，新开工项目总里程达3712公里，投资规模3273亿元。并且，4月底中国铁路总公司召开的电话会议上，明确将今年全年的投资总额增至8000亿元以上，设备投资额也将增至1430亿元以上。

【存贷比松动银行年中冲时点转为常年“买”存款】

在监管层多步骤微刺激下，今年年中揽储的硝烟似乎比以往略淡。日前饱受争议的存贷比终于迈出了松动的第一步，很多中小银行开始由集中冲点转至常年“买”存款，如果是大额存款会有返现和礼品等活动。“目前有多家银行的存贷比接近75%上线，但是就是如此高的存贷比，也都是‘做’出来的。”业内人士透露，“买存款、发理财产品，如此费尽周折，就是为了季末、月末考核。”

在此次存贷比新规出台之前，存贷比监管考核办法在不断的完善中。如将“三农”专项金融债、小微企业专项金融债、支农再贷款等对应贷款从存贷比分子中扣除，并从2011年开始推行月度日均存贷比指标等。“现在的季末月末揽储已经不像从前那样明显，尤其是今年年中。很多在月初冲量的资金，从一家银行释放后，立刻会进入另一家银行转为常规性存款。”一位资金掮客表示。

另一位掮客称，今年年中，各地区冲量资金的价格差别很大，北京地区今年每天还不到0.25%，即使是比较高的地区，也很难超过0.45%。”据悉，很多中小银行开始由集中冲点转至常年“买”存款，如果是大额存款会有返现和礼品等活动。而理财方面也表现得波澜不惊，据统计，6月份各商业银行共发行人民币银行理财产品4476款，环比增加1.45%。但平均预期收益率为5.21%，较上月还微降0.01个百分点。

【首家地方社保基金理事会将成立有助于打破垄断】

作为深化国企改革的配套措施之一，山东省近日出台相关文件显示，将设立省社保基金理事会。这是中国第一家省级社保资金投资运营机构，它的诞生将有助于打破全国社保基金理事会在社保投资领域内的垄断局面。

清华大学就业与社会保障研究中心主任杨燕绥表示，这是一个尝试。十八届三中全会报告中提出了“划转部分国有资本充实社会保障基金”，虽然实践中还没有具体的方案出台，但山东省率先的做法是一大进步。

广东省社保系统一位官员也表示，社保投资领域内增加一个竞争对手对于优化社保资金的投资是利好，地方在社保投资上有发言权之后也有助于增加地方的积极性。

【基民学堂】

【经营属于自己的“基金足球队”】

随着世界杯的激烈进行，看着那些自己支持的球星泪洒赛场，黯然离去，很多球迷不禁想象：假如自己喜欢的球队，拥有C罗纳尔多、内马尔、梅西组成的锋线三叉戟，有迪玛利亚、伊涅斯塔、穆勒坐镇中场，孔帕尼、拉莫斯、蒂亚戈·席尔瓦、拉姆筑起后防，有诺伊尔担任门将，该多么幸福？！



在基金投资中，很多投资者也拥有类似的想法，他们希望将各类型冠军基金、明星基金囊括在投资组合中，向往凭借这种“超豪华阵容”给自己带来满意回报。然而，在瞬息万变的资本市场，这种想法往往像卫冕冠军西班牙一样，即便拥有世界一流的豪华阵容，当没有正视环境改变并进行及时调整时，仍然面临着事与愿违的尴尬结局。

足球的魅力，在于“足球是圆的”引发出“一切皆有可能”的各种不确定性，赛场上的变化考验的是球队的应变能力，而那些能够经受考验超冷门、黑马、终场前的绝杀更是令人津津乐道。基金投资本身，也是对未来“不确定性”的一种预期，考察的不仅是投资者当下挑选产品的能力，还包括后期的应变能力，如对基金组合的调整、调节能力。

因此，投资者可根据不同基金类型的特点，像组建足球队一样，组建属于自己的基金投资组合，在长期经营中，实现自己投资理财的目标。首先，门将将是货币市场型基金，通过其“现金管理”的功能，调节整个基金组合的攻防节奏；再者，中后卫是债券型基金，包括纯债基金、一级债券基金、二级债券基金等，通过对不同类型债基的配置，调节防御能力；第三，边后卫可选择“下可保底、上可进攻”保本型基金，在做好防御的基础上寻求进攻；第四，为提升整体组合的灵活型，可将核心资产配置到混合型基金，通过这类中场球员“进可攻、退可守”的特点，调节整体组合的攻防能力；第四，前锋选择股票型基金，包括主动管理的股票型基金和指数型基金，提升组合进攻的能力。

在确定这种原则后，接下来就是挑选各个位置上的基金产品。我们以东方基金旗下产品为例，银河证券基金研究中心数据显示，今年以来截至6月26日，在东方基金旗下纳入排名统计的11只基金中，有8只基金收益率排名位居同类基金前1/2梯队；从绝对收益来看，东方金账簿、东方稳健回报、东方安心收益、东方增长中小盘、东方策略成长净值增长率分别为2.35%、6.69%、5.39%、6.59%、-0.32%。

如将上述5只基金组建成“基金足球队”，那么，不同的阵型设置也会起到不一样的效果。比如今年以来完全由东方金账簿这个门将“控球”，那么截至6月26日，这个组合的收益率就为2.35%；而将资产完全配置到其它4只产品，采取“4-4-2阵型”，东方稳健回报、东方安心收益、东方增长中小盘、东方策略成长配置比例分别为20%、20%、40%、20%，今年以来截至6月26日该组合收益率为4.99%，大幅跑赢同期沪深300指数-7.77%的涨幅。

值得说明的是，经营“基金足球队”并非只限定资金量较大的投资者，普通个人投资者也可通过基金定投的方式进行。投资者可根据自己的风险偏好，对不同类型的基金进行排兵布阵，在长期经营、日积月累中，逐渐满足理财需求。

(摘自上海证券报)

【东方书苑】

书名：《翻转课堂的可汗学院》

作者：(美) 萨尔曼·可汗

译者：刘婧

出版社：浙江人民出版社



“新教育模式都是在转折时期应运而生的。美国哈佛大学和耶鲁大学就是在北美殖民开始不久后成立的，而美国麻省理工学院、斯坦福大学以及各州州立大学系统则是美国工业革命和美国领土扩张背景下诞生的。”（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。