

# ORIENT FUND

东方晨报

2014/7/29





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周一（7月28日），A股高开高走，主板延续上周上升走势，蓝筹股依然是领涨主力，银行、券商股集体爆发，A股收于年内高位并成功录得五连阳。

截至收盘，上证综指涨51.34点或2.41%报2177.95点，深证成指涨230.54点或3.04%报7808.66点。两市全天成交金额3286亿元人民币，上日为2165亿元。中小板指收盘涨2.17%，创业板指收盘涨2.24%。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1408收盘涨72.2点或3.19%，报2336.4点，升水12.50点。全天成交89.19万手，持仓11.00万手，增仓6345手。现货方面，沪深300指数收盘涨63.45点或2.81%，报2323.9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   | 16982.59 | 0.13  | 恒生指数      | 24428.63 | 0.88  |
| 纳斯达克综合指数  | 4444.91  | -0.10 | 国企指数      | 11072.62 | 0.72  |
| 标准普尔500指数 | 1978.91  | 0.03  | 红筹指数      | 4686.37  | 0.49  |
| 欧洲        |          |       | 亚太        |          |       |
| 英国FTSE100 | 6788.07  | -0.05 | 日经225指数   | 15529.4  | 0.46  |
| 德国DAX指数   | 9598.17  | -0.48 | 澳大利亚标普200 | 5577.39  | -0.11 |
| 法国CAC40指数 | 4344.77  | 0.33  | 韩国综合指数    | 2048.81  | 0.74  |
| 意大利指数     | 22206.51 | -0.58 | 新西兰NZ50指数 | 5187.14  | -0.14 |
| 西班牙IBEX指数 | 10879.80 | -0.08 | 中国台湾加权指数  | 9420.18  | -0.2  |

本资讯产品所有数据均来自wind资讯

## 【股市评论】

受沪港通日程确定及申万宏源合并两大利好提振，昨日大盘延续上周强势跳空高开，早盘在券商、银行、有色等权重的带领下一路快速上行，周期类板块持续受到资金追捧。午后大盘高位震荡，创业板接力上行，最终大盘以放量长阳报收。

盘面上看，两市板块全线上涨，共31只个股涨停，市场整体延续强势反弹格局，银行板块大涨逾5%，券商板块也受到宏源证券涨停提振大涨近4%，成为市场走强的绝对主力。

总体看，昨日两市大涨，由沪港通带动的蓝筹估值修复行情特点愈发明显，由于行情上涨过快，预计短线将有获利回吐，不过本轮行情蓄势已久，显然不会一蹴而就，短线如有调整仍可积极加仓沪港通受益、国企改革题材等大蓝筹板块。



## 【热点资讯】

### 【沪指创年内新高社保基金提前内部提示“A股蕴藏投资机会”】

《21世纪经济报道》报道，7月28日，沪指创下年内新高，当日大涨51.34点，收于2177.95点。作为资本市场的重要参与者，社保基金的一举一动备受关注。据了解，早在7月中旬，社保基金就已内部提示过“A股蕴藏的投资机会”。

7月14日，18家社保基金境内投资管理人的总经理、投资总监和组合投资经理等从全国各地赶到北京，齐聚在全国社会保障基金境内委托投资管理人2014上半年座谈会上。全国社保基金理事会（社保基金会）理事长谢旭人、副理事长沈小南、原副理事长孙小系和秘书长李放均出席了座谈会。

会议主题安排显示，全国社保基金理事会与18家投资管理人的相关负责人主要探讨了8个议题，囊括了当前宏观经济形势、政策展望及资产配置以及最受关注的A股市场分析、投资展望、下阶段A股市场投资机会探讨等。参与7月14日座谈会的一位与会人士透露，会上社保理事会提示了股票的低估性及投资机会，投资管理人可以适当提升股票投资比例，他们也会在未来增加股票组合。

而随着2014年中报的依次披露，社保基金的“宠股”也渐渐现身。统计数据显示，目前社保基金已出现在16只A股的前10大流通股股东名单，如胜利股份、永新股份、辰州矿业、利尔化学、达实智能、立讯精密、双塔食品、辉丰股份、瑞康医药、华平股份、新国都等11只A股均有1只社保组合进驻。而华天科技、北京利尔、省广股份、通策医疗等均有2只社保组合进驻。尤为引人注意的是山大华特。二季末，社保基金107组合、604组合、404组合山大华特前10大股东，分别持股532.97万股、482.66万股和441.2万股，其中404组合为新进。

### 【社科院报告称楼市短期下跌不可避免】

中国社科院财经战略研究院、中国社科院城市与竞争力研究中心28日发布的2014年《中国住房发展(中期报告)》认为，中国住房市场长期拐点尚未出现，短期下跌不可避免。报告称，短期内居民需求热点由“有房住”向“住好房”转变，房价不会出现整体崩盘。

供求形势由供不应求向结构性过剩转变，房价可能进入2-3年的调整期；住宅产业行业集中度会进一步提升，开发投资速度持续放缓，竞争更趋品牌化；土地市场成交量小幅回升，价格稳中略降，分化持续；房贷规模增速有望反弹、房贷占比仍将居高位，商业银行对房地产继续维持较高的支持度。

### 【央行周一进行正逆回购及3个月期央票询量】

7月28日（周一），中国人民银行公开市场一级交易商仍可继续上报多种期限正/逆回购，以及三个月央票需求。其中正回购期限包括14天和28天，逆回购为7天和14天。

本周（7月26日-8月1日），央行公开市场将有300亿元正回购到期，无央票和逆回购到期，即形成自然净投放量300亿元。下周（8月2日-8月8日），将有300亿正回购到期。

央行公开市场上周四（7月24日）再次未进行任何操作，本周净投放180亿元，为连续十一周净投放，累计净投放5280亿元。

### 【中债登正搭建银行间交易平台理财产品间可交易】

据悉，目前中债登正在搭建银行间公开交易平台，实现银行理财产品之间的交易，部分小银行在特殊时点上出现流动性问题时，可由大银行提供做市服务和流动性安排。“系统已经基本具备条件，现在就是各家银行制订一套交易规则。”据知情人士介绍。





此外，受限于银行现有体制，人、财、物权独立并未有实质性进展，已知的仅交行资管部具备处级以上人员聘用权，薪酬与利润部分挂钩。在分部或分中心的设立上，也仅有交行、光大、兴业已开始不同程度的探索。

### 【风控依托“大数据”商业银行供应链金融格局生变】

随着互联网、大数据技术的飞速发展，国内商业银行的供应链金融格局正在悄然发生变化。浦发、招商、平安等银行都已于近期纷纷推出了升级版供应链金融综合解决方案。

据悉，在浦发银行于6月底推出中移动供应链专属金融服务方案“和利贷”之后，截至7月中旬，该行全行已有超过三分之二的分行与当地中移动就“和利贷”业务达成合作意向，其中，已有11家分行累计发放“和利贷”上下游小微贷款数亿元。据了解，“和利贷”风控的实质，主要就是基于交易数据的挖掘和分析，降低银企信息的对称度，从而降低贷款风险管理难度。

而几乎同一时期，招商银行在北京发布了针对“电商和物流行业的在线供应链金融解决方案”，推出了包括仓储物流、快递公司、大型运输公司等制定细分行业的在线供应链金融解决方案。

平安银行也不甘落后，7月9日，其正式推出“橙e”平台，主要定位在“搭建线上供应链综合服务平台”。据悉，该行目前已与海尔、东方电子支付、金蝶软件等多家企业集团组成战略合作伙伴。

某大型股份制银行贸金部负责人表示：“供应链金融虽然是银行的传统业务，但在互联网时代更是兵家必争之地。它对商业银行的价值在于其可实现银企互利共赢，在银行自身风险降低的情况下，更有效地服务实体经济。”

### 【沪港通启动在即大盘蓝筹基金有望否极泰来】

日前，中国证监会新闻发布会通报沪港通进度，证监会副主席表示将于8月底、9月中旬进行两次全网测试。市场预计沪港通或于10月份正式开通。这是继高层宣布推出沪港通试点后对时间表的进一步明确，启动时间日益临近，沪港通概念再度成为市场热点。

沪港通消息宣布后，A股和港股反应强烈，沪市中A/H折价股、港股中A/H溢价股均出现明显上涨，此外同时在两地开展业务的券商股等也有不错表现。受此影响，上证指数成功收复2100点，蓝筹风格基金特别是挂钩指数的ETF和分级基金更是表现突出。

基金人士分析称，随着沪港通正式开通的临近，市场投资者开始更多关注沪港两地上市中沪市估值偏低的个股，蓝筹股有望重新获得投资者青睐，蓝筹基金有望否极泰来。反之，创业板指数整体估值过高，多数创业板个股中报业绩不佳，成长性受到质疑，难以支撑这么高的估值，可能将继续向下修正，小盘成长风格基金下半年表现堪忧。

### 【香港投资人四成想买内地基金公司产品】

市场预计沪港通或于10月正式开通，内地和香港跨境基金互认也如箭在弦，激发市场做多热情。最新发布的“上投摩根投资风向标”显示，在内地和香港基金互认后，约四成香港投资人表示，对投资内地基金市场有兴趣，显示内地市场仍具吸引力。

在调查中，一半（53%）香港投资人计划将投资组合的10%~15%配置于内地基金，而股票基金最具吸引力，债券及货币基金也相对受欢迎。对兴趣较低或没有兴趣投资内地基金市场的投资人来说，不熟悉内地基金市场是主要的阻力，67%不感兴趣的投资者有此看法；内地基金投资风险高（24%）也是令投资人却步的原因。基金公司人士认为，这两道阻力皆可以由投资人对内地基金市场的逐渐加深认识和信心增加而逐步缓解。



## 【基民学堂】

### 【债基降杠杆降收益 不妨暂投货币基金】

新《办法》第三十二条第(六)项规定:基金管理人运用基金财产进行证券投资,不得有下列情形:“基金总资产超过基金净资产的百分之一百四十。”根据这一规定,在不久的将来,债券基金将无法大规模地加杠杆做放大投资,已有超此规模放大投资的基金必须在两年内完成降杠杆的任务。如此一来,债券基金在降低了自身投资组合风险的同时,也降低了获取较高收益的机会。这种情况,将会在一年半之后非常明显地表现出来。

就目前的债券市场氛围、利率市场环境、债基业绩、货币市场基金的绩效等综合情况来看,债券基金未来的市场空间或将极有可能缩小。为此,我们的投资建议是:除非相关公司的固定收益管理能力在市场上稳定领先,除非相关产品的历史业绩良好、业绩稳定性也良好,否则,与其投资债券基金,不如暂时投资货币市场基金,毕竟两者之间未来的平均收益率相差可能不会很大,但后者的风险、申购费、赎回费、资金到账速度等,都是相对更胜一筹的。

我们不妨来看看以下这组数据。

2013年末,纯债基金、一级债基、二级债基的平均资产放大投资比例分别为145.54%、136.08%和122.73%,而这三类基金里业绩领先的前十名基金的资金放大投资比例则分别是130.74%、117.72%和103.18%,很显然,在债市行情不好、债券基金普遍收益偏低的2013年,全行业对于放大操作控制得比较严格,尤其是业绩领先的基金。

今年上半年,债券市场走出了一轮小牛行情,债券基金立即抓住了这个良好的投资机会,仅仅半年所创造出的收益就已经超过了去年的一倍还多。这时,我们再来看一下债券基金在今年上半年末的积极投资情况:纯债基金、一级债基、二级债基的平均资产放大比例分别为153.1%、150.86%和137.1%,这三类基金里业绩领先的前十名基金的资金放大投资比例则分别是189.58%、181.07%和145.2%。

把上下这两组数据做一个简单的对比,可以发现:无论是全体基金的平均值,还是前十名绩优基金的平均值,今年上半年末都高于去年年末。这种情况表明:全行业在投资择时方面做得很好,基础市场行情好,就加杠杆;否则,就保守投资。

把话题转回到本文的开头:不久的将来,由于债券基金加杠杆投资行为将会受到严格控制,因此未来债券基金在投资时是否需要加杠杆已经变得意义不大了,更为重要的是,这将会使得债券基金的获利能力有所下降,进而极有可能影响到投资者投资债券基金的积极性。

(来源:wind 资讯)

## 【东方书苑】

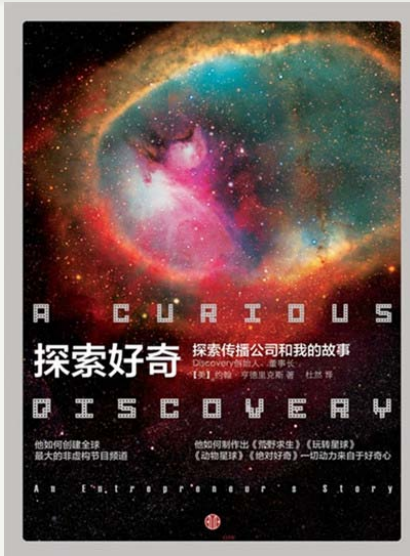
书名:《探索好奇》

作者:约翰·亨德里克斯

译者:杜然

出版社:中信出版社





“每一个即将走上创业之路的人，会在某时跟他人分享自己的理念。在你的脑海中翻滚数月的东西，令你日不能安、夜不能寐的执念，想要从脑袋中跑出来，想要与另一个人分享，那是一个充满危险甚至令人魂飞魄散的时刻。”（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。