

# ORIENT FUND

东方晨报

2014/9/10





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周二(9月9日),中秋节后首个交易日,A股展开震荡,上证综指盘中再度刷新本轮反弹以来的新高2331.92点,收盘微涨,日K线结束六连阳。盘面上,券商、银行、保险等权重板块走弱,而仓储物流、钢铁等板块大涨。

截至收盘,上证综指涨0.10点报2326.53点,深证成指跌13.02点或0.16%报8201.51点。两市全天成交金额3696亿元人民币,上日为3902亿元。中小板指收盘涨0.48%,创业板指收盘涨0.28%。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1409收盘跌8.8点或0.36%,报2457.6点,升水12.38点。全天成交60.50万手,持仓14.35万手,减仓4904手。现货方面,沪深300指数收盘跌4.04点或0.16%,报2445.22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	17013.87	-0.57	恒生指数	25190.45	--
纳斯达克综合指数	4552.28	-0.87	国企指数	11408.67	--
标准普尔500指数	1988.44	-0.65	红筹指数	4948.91	--
欧洲			亚太		
英国FTSE100	6829.00	-0.08	日经225指数	15749.15	0.28
德国DAX指数	9710.70	-0.49	澳大利亚标普200	5607.9	0.55
法国CAC40指数	4452.37	-0.50	韩国综合指数	--	--
意大利指数	22389.16	-0.67	新西兰NZ50指数	5243.7	-0.34
西班牙IBEX指数	10951.60	-1.36	中国台湾加权指数	9434.77	0.29

本资讯产品所有数据均来自wind资讯

## 【股市评论】

昨日两市小幅高开后受权重板块拖累快速回调,随后两市各路主题板块再度活跃带领大盘震荡回升;午后,主题热点继续扩散,但金融、地产等权重板块相对低迷,最终两市呈强势震荡的格局,成交量继续维持高位水平。

盘面上看,两市板块涨多跌少,共有34只个股涨停,物流、商贸板块走强,而TMT、军工、金融等前期龙头板块则走势偏弱,成为市场盘整的主因。

总体看,市场经过连续上涨后出现小幅盘整应属正常,而近期将发布的8月经济数据或将对反弹造成一定扰动,不过在沪港通、国企改革、海外资金流入等预期仍在的情况下仍可对后市保持乐观。



## 【热点资讯】

### 【李克强：坚持稳健货币政策稳定总量同时定向调控】

9月9日下午,2014年夏季达沃斯论坛正式召开,国务院总理李克强出席并同中外企业家代表进行对话交流。在回答微刺激货币政策有关问题时,李克强表示,还会继续坚持稳健的货币政策,在稳定总量的同时实行定向调控。

李克强指出,中国去年以来一直实施的是稳健的货币政策,没有依靠强刺激来推动经济发展,而是依靠强改革来激发市场活力。去年中国广义货币供应量M2增长13.6%,在预期目标之内。因为池子里货币已经很多了,不可能再依靠增发货币来刺激经济增长。今年8月末,广义货币供应量M2同比增速只有12.8%,在控制范围之内。

李克强表示,我们还会继续坚持稳健的货币政策,在稳定总量的同时要\*\*进行结构性调控,也就是实行定向调控。把已有的存量货币和增量货币向农业、小微企业、新兴产业、高技术产业倾斜。因此,我们实施了这些领域的定向降准措施,扶持这些企业或产业的发展。因为不是扩总量,而是调结构,所以是可以持续的。

与此同时,我们通过结构性改革来推进结构调整,也就是说在运用货币政策的同时要进行金融改革,比如放宽金融市场准入,发展中小银行,民营银行。同时,我们推进利率汇率市场化,促进多层次资本市场的发展,努力控制和降低企业的杠杆率。这些结构性改革的措施持续产生效果以后,对于我们控制总量、防范风险都会有着重要作用,甚至是关键性作用。

李克强指出,今年上半年中国经济增长是7.4,就业比上年同期有所增加,CPI控制在2.5%,在合理区间运行。他强调,中国政府更关心就业形势。8月中国的城镇新增就业已接近1000万,接近全年目标。只要有就业,增收入,没有水分有效率,节能环保发展,GDP增长在一定的区间都是可接受的,愿意保持的。目标是7.5左右,高一点低一点都可以。

李克强表示,下一步要实现主要的预期目标,在保持定力的同时有所作为,进行区间调控、定向调控,根本还是靠改革激发市场活力,增加有效供给,依靠实体经济发展,促进新兴产业发展。

李克强指出,去年以来,中国推进了财税体制改革,给服务业等新兴产业减税,给小微企业让利,同时推进了金融体制改革,利率和汇率的市场化,放宽了金融市场的准入,下一步会继续在这些重点领域进行推进。

李克强指出,中国还在探索推进准入前国民待遇和负面清单管理模式,这对中国是一个新事物,需要一定的时间,中国正在上海自贸区进行实验,会逐步在面上推开。

他表示,改革的关键是在经济领域要处理好政府和市场的关系,本届政府把简政放权作为“先手棋”。从去年新一届政府成立到现在,下放和取消的审批事项已达600多项。

李克强指出,中国虽然还是发展中国家,但毕竟是一个主要经济体。去年根据测算,我们对世界经济增长的贡献率达到近30%。就进口商品来说,达到近2万亿美元,占世界的10%。如果我们继续保持这个势头,那对世界可以说提供了一个巨大的市场,也就是说把中国自己发展的事情办好,就是对世界最大的贡献。

在回答中国反垄断问题时,李克强表示,过多的外汇储备对中国也是一种负担;中国将继续扩大对外开放,包括放宽服务业准入、一般制造业进入等等。

李克强表示,实际上,中国推进的包括反垄断调查在内的事中事后监管是依法、透明、公正进行的。不仅如此,它也是有利于中国扩大开放,就是要让更多的外资、外国产品愿意和敢于进入中国,因为有公平的竞争环境。

李克强指出,反垄断调查中牵涉的外国企业只占10%。我们还加大对窃取商业秘密、侵犯知识产权、造假等方面的调查和打击,不是针对某些企业,调查是公平的、普遍的。



不过，李克强强调，希望到中国投资贸易的企业能够遵守法律，也遵守商业道德，公平买卖，给消费者合理的价格，使消费者权益得到应有的保护。

### 【商务部：去年中国对外投资流量首破千亿美元创历史新高】

9月9日，商务部、国家统计局、国家外汇管理局联合发布《2013年度中国对外直接投资统计公报》（以下简称《公报》），正式公布2013年中国对外直接投资的年度数据。根据上述《公报》，2013年中国对外直接投资主要呈现以下特点：

一是投资流量首次突破千亿美元大关。2013年，在全球外国直接投资流出流量较上年增长1.4%的背景下，中国对外直接投资流量创下1078.4亿美元的历史新高，同比增长22.8%，连续两年位列全球三大对外投资国。

二是投资存量全球排名前进两位，投资覆盖国家地区进一步扩大。截至2013年底，中国1.53万家境内投资者在国（境）外设立2.54万家对外直接投资企业，分布在全球184个国家（地区），较上年增加5个；中国对外直接投资累计净额（存量）达6604.8亿美元，全球排名由第13升至第11位。

三是除对欧洲地区投资下滑外，对其他地区均呈不同程度的增长。2013年，中国对欧洲地区的投资59.5亿美元，同比下降15.4%；对拉丁美洲、大洋洲、非洲、亚洲的投资分别实现了132.7%、51.6%、33.9%、16.7%的较快增长；对北美洲投资较上年实现0.4%的微增长。

四是投资涉及国民经济各行业，五大行业集中度超八成。截至2013年底，中国对外直接投资覆盖了国民经济所有行业类别。租赁和商务服务业、金融业、采矿业、批发和零售业、制造业，五大行业累计投资存量达5486亿美元，占中国对外直接投资存量总额的83%，当年流量占比也超过八成。

五是并购领域多元，单项交易金额创历史之最。2013年，中国企业共实施对外投资并购项目424个，实际交易金额529亿美元，其中直接投资337.9亿美元，占63.9%；境外融资191.1亿美元，占36.1%。并购领域涉及采矿业、制造业、房地产业等16个行业大类。中国海洋石油总公司148亿美元收购加拿大尼克森公司100%股权项目，创造今中国企业海外并购金额之最。

六是地方企业对外投资稳步增长，非金融类投资存量地方企业占比首破三成。2013年，地方企业非金融类对外直接投资流量达364.15亿美元，同比增长6.5%，占全国非金融类对外直接投资流量的39.3%，广东、山东、北京位列前三。截至2013年底，地方企业非金融类对外直接投资存量为1649亿美元，在全国占比首次突破三成，达到30.3%。

七是非国有企业占比不断扩大，国有企业流量占比降至四成。截至2013年底，在非金融类对外直接投资5434亿美元存量中，国有企业占55.2%，非国有企业占比44.8%，较上年提升4.6个百分点。2013年，非金融类对外直接投资流量927.4亿美元，其中国有企业占43.9%；有限责任公司占42.2%，股份有限公司占6.2%，股份合作企业占2.2%，私营企业占2%，外商投资企业占1.3%，其他占2.2%。

八是境外企业销售收入实现两位数增长，对东道国贡献突出。2013年，中国非金融类境外企业实现销售收入14268亿美元，较上年增长14.5%；2013年中国境外企业（含金融类）向投资所在国缴纳的各种税金总额达370亿美元，同比增长67%，2013年年末境外企业员工总数达196.7万人，其中直接雇用外方员工96.7万人，占49.2%；来自发达国家的雇员有10.2万人，较上年增加1.3万人。

### 【央行周二进行150亿元14天正回购单日净回笼50亿】

交易员透露，央行公开市场周二（9月9日）进行150亿元14天期正回购操作，当日公开市场有100亿元14天期正回购到期，据此推算，当日公开市场净回笼50亿元。央行公开市场本周（9月6日-9月12日）将有200亿正回购到期，无逆回购及央票到期。央行公开市场上周分别进行了180亿和150亿元正回购操作，当周共有400亿元正回购到期，无央票及逆回购到期，因此上周实现净投放70亿，为连续4周实现净投放。



业内人士认为，考虑到当前央行对资金面呵护有加，预计央行在国庆等时点还将通过逆回购等手段为市场注入充足的流动性。整体而言，全月市场资金利率上的表现应是略有上行，但幅度有限；下旬由于受国庆和季末影响，资金面可能出现季节性边际收紧。

### 【上交所四大债指创新高债市慢牛走势不变】

《信息日报》报道，上周上海证券交易所债券市场高奏凯歌，四大债指再一次创出新高。截至5日收盘，国债指数以最高报收142.92点，全周上涨0.12%；企债指数、公司债指和分离债指均已创出新高。

中信金通证券有限责任公司首席分析师钱向劲认为，从日K线走势图上看，国债指数依旧平缓向上推升；企债指数和公司债指向上攻击的势头比较强劲；分离债指经过震荡后，上了一个平台继续整理。总之，目前债券市场整体正处于一个慢牛走势，向上攀升的趋势不变，而银行间的债市却小幅回落。

对于后期债市走向，钱向劲认为，目前宏观经济回落已成共识，资金面重回宽松，央行的放松态度仍偏谨慎。整体而言，后期仍需重点关注央行的动向以及后续经济数据尤其是8月信贷数据。但也有分析人士认为，A股市场的持续亢奋，导致资金风险偏好提升，这也在一定程度上增添了债市短期调整的压力。

### 【私募债市场遇冷券商转做通道类业务】

证券时报网报道，今年私募债不断出现违约危机，券商私募债承销热情不断降温，多家券商缩减私募债承销规模，转而做起通道类私募债业务。

通道类私募债业务，即银行有好的中小企业融资项目，但不方便直接贷款，就找到券商，由券商设计中小企业私募债并发起融资项目，银行则以理财资金投资该私募债，相当于银行对中小企业的间接贷款。与直接承销相比，二者最大的不同在于买家的确定性与否。以前券商承销私募债，产品发行前并不确定哪些投资者有认购意愿，仅仅在产品发行时向投资者询问认购兴趣。而通道类私募债更像是“私人定制”，一个项目只有一家银行认购，券商因为有了银行确定的认购意愿，才会进行专门设计。

对于银行为何要绕道券商为中小企业融资，而不直接放贷的原因，深圳一位券商人士表示，银行受限于贷款额度、存贷比和不良贷款率等诸多监管指标限制，无法为中小企业提供过多的贷款份额。而有的中小企业有好的项目，需要融资，但其他条件无法满足贷款要求，因此银行就借道券商提供资金。此外，一位股份制银行投行部人士称，银行用理财资金投资私募债还可以不受银监会8号文（《关于规范商业银行理财业务投资运作有关问题的通知》）关于“理财产品购买非标资产不能超过35%”的限制，银行信贷资产得以巧妙出表，同时银行可以赚取3%~4%的利率差，券商则赚取通道费。

业内券商人士表示，虽然今年以来，所做私募债业务几乎全部为通道类，但私募债业务量却整体大幅萎缩。数据显示，今年1~6月，中小企业私募债发行量呈逐月递减态势。其中，1月共计发行42只中小企业私募债，6月份的发行量已减少至9只。

### 【上周95.52%债券型基金录得净值增长】

上周（9月1日-9月5日），95.52%债券型基金实现净值增长。

Wind资讯统计显示，上周可比的债券型基金共有714只，复权单位净值平均增长0.8648%，前一周平均增长0.1637%。其中682只录得净值上涨，占比95.52%；净值缩水的基金有10只，占比1.40%；另有25只保持净值不变。

今年以来，纳入统计的626只债券型基金的平均复权单位净值增长率为8.3502%。

### 【外资连续15周净流入A股ETF 后市有望继续看多】

统计显示，9月1日至8日期间，多只A股ETF产品获净申购，净流入资金近20亿港元，这是A股ETF连续第15周获资金净流入。9月以来，海外资金延续此前流入在港上市的A股ETF的势头。分析称，海外投资者对A股仍以看多为主，后市A股ETF仍有望获资金继续追捧。



香港交易所(0388.HK)披露的公开信息显示,9月1日至8日的6个交易日里,博时A50ETF累计获净申购1.575亿份,相当于净流入资金7.6亿港元;华夏沪深300ETF也获净申购2550万份,净流入资金约8亿港元;嘉实MSCI(MSCI.N)A50ETF获净申购1650万份,相当于净流入资金约1.5亿港元。

相关A股ETF的市价较每单位资产净值全线处于溢价状态,截至9月8日,安硕A50ETF溢价率达4.38%,溢价率呈现持续扩大的趋势;南方A50ETF的溢价率为1.8%,博时A50ETF的溢价率为0.65%。

分析人士指出,即将“通车”的沪港通项目使得越来越多的国际投资者关注A股,部分资金通过海外上市的A股ETF提前布局,导致相关A股ETF近期基金规模急速膨胀。此外,A股ETF持续获资金净申购,且市价较单位资产净值存在溢价,显示海外投资者看好A股后市走势。

## 【基民学堂】

### 【打新收益要想好 借道公募基金有诀窍】

目前新股陆续发行,打新股仍是一种具有价值的投资方式,普通投资者可以借道公募基金参与,选择新一轮打新王。

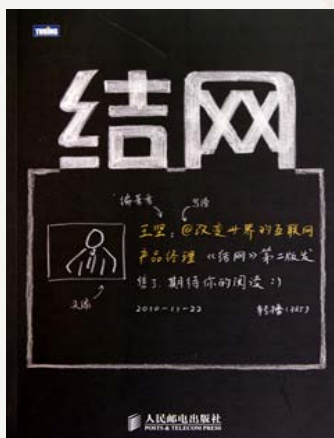
据好买基金数据显示,选择打新基金的三条思路,分别是“强者恒强”、“内部搭便车”和“外部搭便车”。“强者恒强”是指在第一轮展现出较强打新能力的公司,在第二轮打新也有望再创佳绩;“内部搭便车”是指第一种思路中选出的基金往往处于限制申购或封闭状态,这时可选择其同基金公司旗下打新意愿较强的基金,利用打新基金将以机构为单位报价的新规,分享打新绩优基金的报价能力;“外部搭便车”是指一些报价能力不佳的基金,可能会成为外部资金的通道,这些愿意选择支付通道费用取道公募基金的外部资金,有望掌握报价的主导权并拥有较强的报价能力。

除了看基金公司报价能力强之外,最好选择混合型基金,尤其是其中的灵活配置型和偏股混合型。而且,最好选择新发行不久的基金,或是中长期波动极小的老基金,显示其已降低仓位,等待打新。规模而言,最好在5亿元至8亿元之间,并有适当的封闭或限制申购政策。投资者可以根据这一思路在打新命中率较高的公司中选择。

此外,值得注意的是,在对后续打新基金前景的展望上,好买基金认为,纯打新基金年化收益中位数将落在8%到10%区间。

(文章来源于wind资讯)

## 【东方书苑】





书名：《结网》  
作者：王坚  
出版社：人民邮电出版社

“本书是通俗易懂的产品经理 hao123，以如何创建、发布、推广互联网产品为主线，介绍了互联网产品经理的工作内容以及应对每一部分工作所需的方法和工具。”（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。