

# ORIENT FUND

## 东方晨报

2014/9/15





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

上周五（9月12日），A股震荡上行，盘中船舶、电力、页岩气、卫星导航等板块均有较大幅度拉升，上午一度弱勢的传媒、券商、银行等板块午后也出现明显反弹，上证综指收复5日均线，同时收盘价创下反弹以来新高，但两市成交量出现一定程度的萎缩，显示在经济复苏预期减弱、外围市场波动等因素的影响下，投资者谨慎情绪有所升温。

截至收盘，上证综指涨20.27点或0.88%报2331.95点，周涨0.24%，周线两连阳；深证成指涨29.07点或0.36%报8146.99点，周跌0.82%。两市全天成交金额3462亿元人民币，上日为4308亿元。中小板指收盘涨0.95%，周涨1.13%；创业板指收盘涨0.73%，周涨2.30%。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1409收盘涨14.8点或0.61%，报2439.2点，升水0.84点。全天成交77.96万手，持仓11.88万手，减仓5634手。主力合约周跌1.10%。现货方面，沪深300指数收盘涨14.91点或0.62%，报2438.36点，周跌0.45%。

### ➤ 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	16987.51	-0.36	恒生指数	24595.32	-0.27
纳斯达克综合指数	4567.60	-0.53	国企指数	11014.69	-0.17
标准普尔500指数	1985.54	-0.60	红筹指数	4812.58	-0.34
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6086.96	0.11	日经 225 指数	15948.29	0.25
德国 DAX 指数	9651.13	-0.41	澳大利亚标普 200	5531.14	-0.27
法国 CAC40 指数	4441.70	0.02	韩国综合指数	2041.86	0.38
意大利指数	22305.91	-0.07	新西兰 NZ50 指数	5223.97	-0.73
西班牙 IBEX 指数	10888.90	0.02	中国台湾加权指数	9223.18	-1.07

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



## 【股市评论】

上周五两市小幅低开后受权重板块拖累大盘小幅下行至 2300 整数关口附近后获得支撑，在军工板块的带领下个股逐步企稳，并带领大盘震荡回升；午后，市场做多情绪继续扩散，大盘继续小幅回升，最终收于全天高点，继续呈强势震荡的走势，成交量较上日略有萎缩。

盘面上看，两市板块几乎全线上涨，共有 45 只个股涨停，市场整体呈强势反弹格局，海工装备、军工导航、风能等概念板块领涨，金融、地产等权重则延续弱势盘整，对指数形成一定拖累。

总体看，近期市场对改革的乐观预期导致风险偏好继续上升；而 8 月 PMI、工业增加值、发电量等数据表现疲弱则令市场担忧再起，预计观点分歧之下近期走势仍将以震荡为主，不过以目前行情来看，投资者对于政策的预期以及资金面的预期仍较乐观，短线整理后仍有望重回升势。

## 【热点资讯】

### 【监管层酝酿允许非上市房企发公司债】

近日获悉，监管层正在酝酿允许非上市房企在上交所发行公司债。在业内人士看来，相对于所谓的“救市”而言，这一改革举措更大的意义，则在于一直高度分裂的中国债券市场统一互联终于迈出实质性的一步。

某知名券商房地产业分析人士指出，允许非上市房企在上交所发行公司债，是公司债发行主体范围扩大的一个信号，也是监管层基于近来房地产市场整体“钱紧”再次发出“救市”信号。他认为，若公司债发行主体能够扩大到非上市公司，则将给券商债券承销业务带来重大利好。

另据了解，目前《公司债券发行试点办法》正在修订之中，不久即将出台，上述文件出台之后，公司债发行主体范围的扩大也将获得法律上的支撑。

目前，中国债券市场包括银行间债券市场、交易所债券市场和商业银行柜台债券市场三个子市场。长期以来，中国债券市场监管格局被戏称为“五龙治水”。从债券发行和监管看，财政部负责国债和地方政府债券的监管；央行监管短期融资券、中期票据以及央票；证监会负责上市公司债的发行监管；国家发改委则监管、审批非上市公司(企业)企业债券；保监会负责保险公司债权投资计划。监管分割的弊病则一直为市场所诟病：监管套利、市场混乱等伴随债市发展，近几年出现加剧态势。

### 【8月中国多项指标经济数据表现不佳】

8月中国规模以上工业增加值同比增长意外大跌，增幅创 2008 年 12 月以来新低，发电量年内首次同比下跌。这固然受到去年同期基数高影响，但也表明，在外需尚未强劲复苏时，国内房地产市场下调和调结构的政策对经济产生了下行压力。这与 8 月制造业 PMI 创新低体现的形势一致。

国家统计局公布，8月中国规模以上工业增加值同比增长 6.9%，这是 2008 年 12 月以来最低增幅，比 7 月份回落 2.1 个百分点。1-8 月规模以上工业增加值同比增长为 8.5%，共识预期增长 8.8%，1-7 月增幅为 8.8%。从环比看，8 月份比上月增长 0.20%。1-8 月份，规模以上工业增加值同比增长 8.5%。

继 7 月同比增长环比下降 2.4 个百分点后，8 月发电量日均产量同比负增长，同比下降 2.2%。这是发电量增长今年首次同比下跌。

统计局高级统计师江源认为，8 月工业生产增速明显回落主要源于国际环境复杂，外需不振；投资、房地产销售持续下滑；汽车、手机等主要增长点明显回落；前期库存增长过快导致去库存压力加大；8 月温度较往年低影响火电行业；去年 8 月增长基数高。



民生证券首席宏观研究员管清友认为，8月工业增加值同比增速意外回落至6.9%，大幅低于一致预期。一方面缘于去年同期高基数，另一方面缘于经济内生下行压力较大。经济继续受房地产和政策退出稳增长拖累。虽然外需虽略改善，但仍不足以拉动经济。政策退出稳增长，房地产投资继续下降，产能过剩严重，制造业投资趋势性下滑，总需求不足。反腐对消费冲击延续，汽车消费萎靡，没有定向宽松支持基建托底，经济还将继续下行。但过去的政策托底延缓了产能出清，过剩产能挤压了新经济生存空间，对于经济和市场来说，“痛”过之后才会好。房地产投资同比增速继续回落至13.2%。库存高，销售难，融资约束趋紧，促使房地产投资增速不断下行，房地产销售仍未见底，未来还有下行空间，预计年底房地产投资将逐步放缓至10%左右。

与8月规模以上工业增加值同时公布的其他中国经济数据也表现不佳：

1-8月城镇固定资产投资增速继续放缓，同比名义增长16.5%，增速比1-7月份回落0.5个百分点。

8月社会消费品零售总额数据同比增长11.9%，预期增长12.1%，7月增长12.2%。

1-8月，房地产开发投资同比名义增长13.2%，增速比1-7月回落0.5%。

今年前8个月，中国房地产投资增速加速放缓，楼市出现进一步恶化迹象，主要指标全线下滑：

今年1-8月，全国房地产开发投资58975亿元，同比名义增长13.2%，增速比1-7月回落0.5%。房屋新开工面积114382万平方米，下降10.5%，降幅收窄2.3个百分点。商品房销售面积64987万平方米，同比下降8.3%，降幅比1-7月扩大0.7个百分点。商品房销售额41661亿元，下降8.9%，降幅比1-7月扩大0.7个百分点。8月末，商品房待售面积56160万平方米，比7月末增加930万平方米。

此前公布的制造业先行指标也显示行业扩张速度明显回落：

8月中国官方制造业PMI由51.7降至51.1，这是该指数连续5个月回升后首次回调，而且中小企业的制造业PMI均降至荣枯分界线以下。

8月汇丰中国制造业PMI终值为50.2，创三个月新低，7月终值为51.7，当时创18个月新高。

此外，本周公布的8月工业生产者出厂价格（PPI）环比下降0.2%，同比下降1.2%，环比、同比降幅均较7月略有扩大。统计局分析人士认为，这主要源于原油、成品油价格由升转降，煤炭、钢材、水泥等主要工业品价格仍处于下降趋势。产能过剩对工业品价格仍有压力，市场供需形势仍不乐观。

### 【监管层正研究创业板单独层次准入门槛细则】

9月12日，一位接近监管层的人士表示，监管层正在研究创业板单独层次的准入门槛细则。大体的方向是让中国资本市场真正能为互联网等代表未来的实体行业提供支持。

据悉，近期监管层已多次主动与互联网企业沟通交流，而与企业沟通的创业板单独层次的可能准入标准，包括三条——营收规模达到1亿元，研发投入占营收一定比例，及须在新三板挂牌满一年。

12日下午，证监会新闻发言人在例行新闻发布会上表示，证监会积极支持符合条件的创新企业在境内发行上市。对于允许尚未盈利的互联网和科技创新企业，在股转系统挂牌一年后到创业板发行上市问题，证监会正抓紧进行研究，力争尽快推出，涉及部门规章修订的，依法定程序进行。

### 【央行公开市场本周有330亿元正回购到期】

央行公开市场本周（9月13日-9月19日）将有330亿正回购到期，无逆回购及央票到期，据此估算，本周央行将自然净投放330亿。wind资讯统计数据显示，公开市场上周（9月6日-9月12日）有200亿元正回购到期，无央票及逆回购到期。据此推算，上周净回笼50亿，为连续4周净投放之后的首次回笼。市场人士分析，由于月中不存在额外的流动性干扰因素，当前的货币市场价格已经降至相对低位，从维持货币市场稳定出发，央行需要适当地回笼流动性。



上海证券首席宏观分析师胡月晓认为，中秋过后，9月份流动性总体无忧。一方面央行的对流动性调控的基调仍然偏稳健，央行将继续维持流动性平稳适度的格局，另一方面，9月份财政存款投放规模一般在3000亿元的水平，这也将为市场提供充足的流动性。

### 【央行：不靠增发货币刺激经济靠改革激发市场活力】

9月12日，中国人民银行货币政策司相关负责人表示，2014年以来中国继续实施稳健的货币政策，没有依靠强刺激来推动经济发展，而是依靠改革来激发市场活力，因为池子里货币已经很多了，不可能依靠增发货币来刺激经济增长。

上述负责人指出，总体来看，2014年以来，中国银行体系流动性合理适度，货币信贷和社会融资规模增长基本平稳，为经济结构调整和转型升级提供了稳定的货币环境。

一是货币信贷和社会融资规模增长处在合理区间，货币信贷总量没有放水。2014年8月末，M2同比增长12.8%，在预期目标附近。8月，新增人民币贷款7025亿元，贷款余额同比增速约为13.3%，贷款增长与往年同期季节性规律基本一致。

二是信贷结构进一步优化。7月末小微企业贷款同比增长14.6%，比全部贷款高1.2个百分点，本外币涉农贷款增长15.5%，比全部本外币贷款高2.2个百分点。

三是市场利率有所回落。在7月中下旬受缴税和新股申购等因素影响有所上行后，货币市场利率又重新回落，8月份同业拆借和债券回购加权平均利率分别为3.17%和3.11%，比上月回落0.24和0.30个百分点，比上年12月低0.99个和1.17个百分点。

四是人民币汇率双向浮动弹性明显增强，汇率预期分化。8月末，人民币对美元汇率中间价为6.1647元，较上月升值0.05%，较上年末仍贬值1.10%。

对于近期中国信用扩张速度出现一定程度放缓的现象，该负责人指出，这是经济结构和增长动力逐步调整和平衡、表外融资业务监管加强的正常反映。如，房地产市场调整、过剩产能化解、新兴产业快速发展等都会对信贷增速产生影响。

该负责人强调，中国经济在合理区间运行过程中经济金融数据出现短期波动是难以避免的。考虑到金融创新发展较快、经济结构调整升级等因素，货币信贷数量与最终目标的关联更加复杂多变，对数量指标的短期变化不宜过于关注。

该负责人透露，下一步，中国人民银行将继续实施稳健的货币政策，既保持定力又主动作为，适时适度预调微调。要防止杠杆率过快上升，在稳定总量的同时，引导货币信贷向“三农”、小微企业、新兴产业、高技术产业等倾斜，增强调控的预见性、针对性和有效性。

### 【中国8月新增贷款7025亿元M2同比增12.8%】

9月12日，央行公布数据显示，8月末，广义货币(M2)余额119.75万亿元，同比增长12.8%，增速分别比上月末和去年同期低0.7个和1.9个百分点；8月人民币贷款增加7025亿元，同比少增103亿元。具体如下：

一、月末广义货币增长12.8%，狭义货币增长5.7%

8月末，广义货币(M2)余额119.75万亿元，同比增长12.8%，增速分别比上月末和去年同期低0.7个和1.9个百分点；狭义货币(M1)余额33.20万亿元，同比增长5.7%，增速分别比上月末和去年同期低1.0个和4.2个百分点；流通中货币(M0)余额5.80万亿元，同比增长5.6%。当月净投放现金651亿元。

二、当月人民币贷款增加7025亿元，外币贷款减少33亿美元

8月末，本外币贷款余额83.94万亿元，同比增长13.2%。人民币贷款余额78.72万亿元，同比增长13.3%，增速分别比上月末和去年同期低0.1个和0.8个百分点。当月人民币贷款增加7025亿元，同比少增103亿元。分部门看，住户贷款增加2729亿元，其中，短期贷款增加839亿元，中长期贷款增加1890亿元；非金融企业及



其他部门贷款增加 4290 亿元，其中，短期贷款减少 690 亿元，中长期贷款增加 2408 亿元，票据融资增加 2367 亿元。8 月末外币贷款余额 8466 亿美元，同比增长 12.7%，当月外币贷款减少 33 亿美元。

三、当月人民币存款增加 1080 亿元，外币存款增加 154 亿美元

8 月末，本外币存款余额 115.58 万亿元，同比增长 11.0%。人民币存款余额 111.73 万亿元，同比增长 10.1%，增速分别比上月末和去年同期低 0.8 个和 4.8 个百分点。当月人民币存款增加 1080 亿元，同比少增 6995 亿元。其中，住户存款减少 2305 亿元，非金融企业存款增加 341 亿元，财政性存款增加 992 亿元。8 月末外币存款余额 6241 亿美元，同比增长 43.6%，当月外币存款增加 154 亿美元。

四、当月银行间市场同业拆借月加权平均利率 3.17%，质押式债券回购月加权平均利率 3.11%

8 月份，银行间人民币市场以拆借、现券和债券回购方式合计成交 26.15 万亿元，日均成交 1.25 万亿元，日均成交比去年同期增长 64.9%。

8 月份，银行间市场同业拆借月加权平均利率为 3.17%，分别比上月和去年同期低 0.24 个和 0.27 个百分点；质押式债券回购月加权平均利率为 3.11%，分别比上月和去年同期低 0.30 个和 0.34 个百分点。

五、当月跨境贸易人民币结算业务发生 4572 亿元，直接投资人民币结算业务发生 587 亿元

2014 年 8 月，以人民币进行结算的跨境货物贸易、服务贸易及其他经常项目、对外直接投资、外商直接投资分别发生 4075 亿元、497 亿元、70 亿元、517 亿元。

在社会融资方面，初步统计，2014 年 8 月份社会融资规模为 9574 亿元，比上月多 6837 亿元，比去年同期少 6267 亿元。其中，当月人民币贷款增加 7025 亿元，同比少增 103 亿元；外币贷款折合人民币减少 201 亿元，同比少减 159 亿元；委托贷款增加 1751 亿元，同比少增 1187 亿元；信托贷款减少 515 亿元，同比少增 1724 亿元；未贴现的银行承兑汇票减少 1119 亿元，同比少增 4168 亿元；企业债券净融资 1947 亿元，同比多 707 亿元；非金融企业境内股票融资 217 亿元，同比多 81 亿元。2014 年 1-8 月社会融资规模为 11.77 万亿元，比去年同期少 7843 亿元。

### 【受多利好提振 基金申购热情飙升】

对于 9 月市场“开门红”行情，基金人士指出，由于政策红利以及资金面的支撑等多个利好因素提振投资者情绪，风险偏好提升，进而引发市场大幅反弹。受此影响，投资者申购基金热情大幅提振。对此，一家基金公司市场部人士表示，近期基金销售额呈现明显上升态势，投资者申购基金类型的偏好，偏股型基金、混合型基金相对更受投资者青睐，其中主题型基金业受到市场的追捧。

从板块来看，资金流入基金市场的表现分化明显，显示投资者对基金投资偏好略有差异。其中，军工、光伏、港口等主题投资类板块涨幅较大，而前期表现较好的传媒、计算机、电子、医药等板块涨幅则相对较小。

根据中国登记结算有限责任公司近日披露的最新数据显示，在 8 月 25 日至 29 日，基金新增开户数突破 10 万户大关，达到 14.0502 万户，其中上海和深圳分别为 7.29852 万户、6.7517 万户。截至 8 月 29 日，当月基金账户新增开户数为 52.19 万户（未计算 8 月 1 日），基金账户总数为 4788.82 万户。

大摩华鑫基金表示，基金新开户的大幅增加，主要受到三个方面来源的增量资金支持，一是房地产市场的资金，房地产投资增速的下降导致信托融资计划节奏放慢，信托产品投资者的部分资金闲置下来。同时，基于对房价上涨势头放缓直至下跌的预期，楼市投机资金也开始转向股市；二是“宝宝类”产品收益率出现了明显下滑，从最高点的普遍收益率在 7% 以上回落至近期的 5% 以下，宝宝类产品吸引力下降；三是相对少量的海外资金的流入。

对于这部分增量资金，一位基金人士分析，股市对资金的吸引力体现在多个层面。首先，5 月至 7 月经济基本面展现出了复苏势头，虽然近期宏观数据重现下行压力，但经济基本面确实一度成为市场反弹的重要逻辑。其次，沪港通带来了蓝筹股的想象空间，其带来了两方面好处：A/H 股的比价效应和海外资金的流入，尽管资金额



度有限。此外，政策面持续偏暖，为股市的运行提供了良好的运行环境。同时，改革进入加速推进阶段，投资者对改革红利再次憧憬。

对于后市走向，大摩华鑫基金分析，从短期来看，随着市场人气的激发，预计后续反弹仍将继续。市场热点主要集中在国企改革、军工、沪港通、深港通等领域。投资机会主要来源于估值水平较低、市值大小适中且契合改革主线的品种。此外，对于低估值的大盘蓝筹类个股，由于受益国资改革和沪港通等事件，预计也将有较好表现。

### 【基民学堂】

#### 【专家支招优选股票基金】

当很多投资者还在疑惑 A 股本轮行情性质时，大盘指数近期连拉 6 根阳线强势突破。股票型基金也在三季度开启普涨行情。据万的数据，在今年 7 月 1 日至 9 月 4 日区间，全市场可纳入统计的 654 只股基区间净值全部实现正增长。其中，三季度以来收益率超过 10% 的股基数量多达 597 只，占比高达 91%。受行情回暖刺激，偏股型基金成为市场“香饽饽”，不少宣布提前结束募集。

三季度以来涨幅超过 10% 的股基中，393 只普通股票型基金中有 347 只股基收益率超过 10%；在 226 只被动指数型基金中，有 217 只股基三季度以来收益率超过 10%；在 35 只增强指数型基金中，有 33 只股基三季度以来收益率超过 10%。

这个时候基民该如何选择股票型基金？银行理财专家认为，相对来说，具备成立 3 年以上，规模大，知名度高，综合实力强，投研团队稳定，基金产品种类齐全，基金数量多，基金业绩均衡等条件的基金公司旗下的基金可较为放心。

更多的市场人士则建议从行情的推动因素出发寻找相应的股基。如很多消费品和金融地产行业的估值较低，白酒行业很多股票的估值在 10 倍左右，大部分的银行和地产在 5 倍左右，它的清算价值甚至高于其市场市值，蓝筹股进入了一个安全边际良好的价值区间。

(文章来源于 wind 资讯)

### 【东方书苑】





书名：《怪诞行为学》  
作者：（美）艾瑞  
译者：赵德亮  
出版社：中信出版社

“事实上，人类并不像计算机那样长于逻辑，这不是“漏洞”，而是本能。但非理性未必是坏事，非理性也可以作出完美决策，本书为我们提供一个看待工作和生活的全新视角。 ... .. “（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。