

ORIENT FUND

东方晨报

2014/9/19





【市场回顾】

➤ A股市场

周四(9月18日), A股早盘低开后, 在医药、煤炭、钢铁等二线蓝筹拉升的带动下, 小幅走高, 但由于上冲动能不足, 冲高回落再度翻绿。临近11点, 银行股直线拉升, 券商股亦纷纷翻红, 带动股指上行。午后开盘, 早盘强势权重股回落, 拖累上证综指快速下行翻绿, 逼近2300点, 随后题材股发力, 股指震荡向上。

截至收盘, 上证综指涨8.04点或0.35%报2315.93点, 深证成指涨22.75点或0.29%报8004.57点。两市全天成交金额3008亿元人民币, 上日为3352亿元。中小板指收盘涨0.38%, 创业板指收盘涨0.79%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1410收盘涨6点或0.25%, 报2414点, 升水5.34点。全天成交65.57万手, 持仓11.63万手, 增仓27550手。现货方面, 沪深300指数收盘涨7.33点或0.31%, 报2408.66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	17265.99	0.64	恒生指数	24168.72	-0.85
纳斯达克综合指数	4593.43	0.68	国企指数	10799.43	-0.86
标准普尔500指数	2011.36	0.49	红筹指数	4682.53	-1.19
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6819.29	0.57	日经 225 指数	16067.57	1.13
德国 DAX 指数	9798.13	1.41	澳大利亚标普 200	5415.8	0.16
法国 CAC40 指数	4464.70	0.75	韩国综合指数	2047.74	-0.72
意大利指数	22338.98	0.07	新西兰 NZ50 指数	5154.18	0.23
西班牙 IBEX 指数	10991.00	0.77	中国台湾加权指数	9237.03	0.46

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

昨日两市小幅低开, 早盘在农林、医药、纺织板块带动下小幅震荡回升。上午临近收盘, 金融板块异动带动大盘快速冲高, 不过很快出现回落。午后大盘受地产、有色、钢铁等权重打压出现快速跳水, 盘中一度翻绿, 之后在2300点附近企稳, 尾市小幅上冲, 成交量较上一交易日明显萎缩。

盘面上看, 两市板块多数上涨, 共有31只个股涨停, 市场整体呈小幅反弹走势, 领涨的主要是农林、医药、纺织等防御性板块, 前期强势的军工、TMT板块继续表现疲弱, 同时金融、地产等权重也维持弱势。

总体看, 昨日市场交投清淡显示出在较差的经济数据以及新股抽血担忧之下, 投资者做多意愿出现明显下降, 预计近期难有持续性行情, 震荡盘整的概率较大, 操作上建议多看少动, 均衡配置。



【热点资讯】

【机构证实央行 5000 亿 SLF 首批已实施农行交行喝头啖汤】

9月18日，从多名机构处证实，央行5000亿SLF首批已经实施，农行交行喝到头啖汤。期限为三个月，利率3.7%，央行引导利率进一步下行的意图凸显。机构人士认为，此次SLF尽管只有三个月期限，尽管只有5000亿规模，但这足以让利率下一个台阶。未来不用太在意放水量，量是可以灵活调整的，关键看利率引导方向。债券将会是确定性牛市。

而5000亿SLF效果也在银行间市场得到显现，央行当天进行的100亿14天正回购中标利率为3.5%，而此前一直持平于3.70%。这是继7月底央行重启本轮正回购以来，正回购中标利率的首次下行。这也同步导致，国债期货应声而飚升。作为用于引导利率下行预期的工具，SLF可避免流动性风险。而不采取降准，则更多考虑到预防软约束领域继续加杠杆。

留意国内经济基本面，近期公布的一系列宏观经济数据略显悲观：8月份规模以上工业增加值同比增长6.9%，创2008年12月以来新低；1-8月固定资产投资增速为16.5%，比1-7月回落0.5个百分点；8月份FDI同比下降14%。近年来，央行在资产端陆续推出了一系列货币政策新工具，通过SL0+SLF（短期流动性调节工具+常设借贷便利）构建短端利率走廊，依靠PSL（抵押补充贷款）试图打造中长端政策利率指引。

运用常备借贷便利的主要功能是满足金融机构期限较长的大额流动性需求。常备借贷便利的最长期限为3个月，目前以1至3个月期操作为主；利率水平根据货币调控需要、发放方式等综合确定。这些流动性管理工具的及时创设，既可以有效调节市场短期资金供给，熨平突发性、临时性因素导致的市场资金供求大幅波动，促进金融市场平稳运行，也有助于稳定市场预期和有效防范金融风险。

【上交所通知券商 10 月 6 日前完成沪港通准备工作】

9月18日上午，各大券商相继收到了上交所发布的《关于进一步做好港股通业务上线准备工作的通知》，这也意味着港股通正式上线已经进入最后冲刺阶段。根据上交所安排的进度，上交所要求券商于10月6日前完成用于生产的技术系统部署和准备工作。港股通最快上线时间依然可能是10月13日。

上交所在通知中称，目前上交所正在按照计划有序推进港股通业务，为便于证券公司做好港股通业务相关准备工作，对各准备事项做进一步通知。通知显示，最后阶段的准备工作分三阶段部署，包括：“目前可开展工作”、“《沪港通试点办法》发布后可开展的工作”，以及“开通日期确定后可开展的工作”。

在第一部分“目前可开展工作”中，对于券商技术测试检查工作，上交所表示，按照工作安排，将在9月30日前完成券商港股通技术系统检查工作。9月30日前未通过上交所现场检查的券商，在业务开通时将不能参加港股通业务。此外，上交所要求尚未提交申请的券商，于9月23日之前提交申请。而对于9月23日之后提交申请的券商，交易所将在港股通业务正式上线开通后再安排现场检查工作。此外，为扎实做好技术系统准备工作，上交所还要求券商于10月6日前完成用于生产的技术系统部署和准备工作。交易所将在国庆节后的周末安排在生产环境中进行测试。

通知还显示，上交所在获证监会批准后，将正式发布《沪港通试点办法》。《沪港通试点办法》正式公布后，券商就可以开展其他准备工作了，包括投资者准备工作等。交易所还将发布《港股通委托协议必备条款》和《港股通交易风险揭示书必备条款》。此外，《沪港通试点办法》发布后，交易所将及时发布《港股通业务会员指南》，券商可开始向交易所申请办理开通港股通交易权限事宜。

目前，沪港通开通还未确定具体日期。上交所表示，将在正式开通前组织至少两次技术测试。而在开通前一周的周末，将进行预上线模拟交易；开通前周末将进行通关测试。上交所将根据相关工作进度及时发布通知。



【传沪港通推出半年内免征资本利得税及红利税】

沪港通预定的6个月筹备期所剩无几，针对海外机构投资者最关心的税收问题，近日香港市场有传闻称，内地税务部门有意在沪港通推出的头半年里，免征资本利得税及红利税。

对此，国泰君安国际董事会主席兼行政总裁阎峰表示，听说了这样的方案，但认为即使落实也仅属于暂时性的安排，税收及交收问题影响投资者的投资盈利，希望可以有更长远的解决方法，否则会影响投资者的投资意愿，但相信问题可以在开通前解决。

目前沪港通仍有部分细节尚未明确，其中海外机构投资者通过沪股通投资相关A股，如遇上市公司分红及送股，红利税如何征收，以及卖出A股时资本利得税如何缴纳等税收问题，又是海外投资者最为关心的问题。此前有海外媒体担心，若沪港通按计划在10月推出，那么在短短一两个月内要完成资本利得税相关规则的制定，包括出台征求意见稿、国务院批准以及最终公布实施，且该规则不能违反相关双边税收安排，任务艰巨。

但港交所集团行政总裁李小加上月在港交所半年业绩会上曾表示，税务问题即将得到解决。证监会9月初在谈及沪港通相关的税收问题时也表示，由于沪港通税收问题涉及现行法律法规，政策性强、影响面广，既要坚持税收政策的公平性、严肃性，又要兼顾沪港通业务的创新性、开放性，相关税收政策需要综合考虑多种因素后慎重决策。证监会正在积极协调配合有关部门推进这项工作，争取相关问题的尽快解决。

【央行本周净投放80亿各方激辩是否应降息】

央行公开市场周四（9月18日）进行100亿元14天期正回购操作，当日公开市场有150亿元14天期正回购到期，据此推算，当日公开市场净投放50亿元。周二公开市场进行了150亿14天正回购，当日实现净投放30亿。Wind资讯统计数据显示，公开市场本周（9月6日-9月12日）有330亿元正回购到期，无央票及逆回购到期。据此推算，本周净投放80亿。

9月17日晚间，大战略（中国）投资管理中心首席经济学家陆俊龙透露，目前各商业银行正处于材料准备阶段，须央行核准材料审批后方可执行SLF。陆俊龙进一步表示，SLF目前并未执行，实际额度也并未确定，未必是市场所说的各家银行1000亿；具体额度视各商业银行具体情况由央行核准确定，具体涉及标准包括银行资本充足率等风控指标。

由于此次放水针对的是五大行，仍属“定向”之列，市场据此分析，短期内降准或降息的概率降低。对于外界关心的降息前景，央行货币政策委员会委员、中国人民大学校长陈雨露回应说，还没有到下这个决心的时候。如果降息就是个强信号，对坚持新常态下货币政策预调微调大家会疑虑、混乱，能不这样做就不这样做，想点其他办法。

近日，针对“降息”传闻，新华社率先发表文章称，期待降息是对改革的不信任；而人民网则跟进发表文章称，降息不是改革对立面，定向降息可能性仍在。对此，国家信息中心首席经济学家范剑平表示，对经济政策解读不要政治化，经济形势发生变化，政策就应当适时适度调整。

【第六次中英经济财金对话取得重要突破】

中国驻英国大使馆经商处公使衔参赞周小明9月17日表示，刚刚结束的第六次中英经济财金对话取得重要突破，主要体现在中英金融、基础设施等领域的合作。此外，中英双方还在城镇化、民用核电、光伏、海上风电等领域的合作进行了探讨。

周小明指出，中英在金融领域实现高层次合作，首先体现在中国国家开发银行在伦敦成功发行20亿元人民币债券。英国成为首个发行海外人民币债券的西方国家，意义非凡。此外，英方宣布有意向发行以人民币计价的英国国债，发行国债的收入将作为英国政府外汇储备。在此次财金对话中，英方还欢迎中方在启动人民币合格境内机构投资者（RQDII）业务时，将允许中国境内的机构投资者用人民币到包括英国在内的境外金融市场进行投资。



周小明还表示，英国监管部门正式批准中国工商银行在英设立分行，这是新中国成立以来中国大陆地区银行在英国获准成立的首家分行，也是金融危机以来英国批准设立的首家外国分行。这是英国监管当局对中国监管机构监管能力的高度认可。

在谈到高铁项目的合作时，周小明指出，中国在高铁建设上有着丰富的经验和较低的成本，英方态度比以前更加积极，这是对中国在高铁领域取得的成就和技术的认可。

【债基年内收益创六年新高 最牛债基收益率超 20%】

A 股牛市仍存悬念，债市却已在今年走出一波牛市，据统计，今年以来，债券基金已为投资者赚得了平均 8% 的收益，创出 6 年新高。

部分业内人士认为，债市长牛行情仍有支撑。而股债的跷跷板效应则是基金经理关注的四季度债市的主要风险点。

据银河证券数据，截至 9 月 15 日 全市场债券基金今年以来平均净值增长率为 8.88%，已超越 2008 年至 2013 年每个自然年度的年收益水平，创 6 年新高。

数据显示，2006 年至 2013 年的 8 年间，全市场债券基金的平均收益率分别为 9.91%、15.53%、6.23%、4.23%、5.89%、-2.03%、5.30% 和 -0.06%。

各不同门类的债券基金收益差异明显。其间，可转换债券型基金、债券型分级子基金、封闭式标准债券型基金这三类表现最好的债券基金，今年以来的平均收益率分别为 13.84%、12.97%、10.35%。

其中，汇添富可转债债券 C 类、长信可转债债券 A 类和申万菱信[微博]可转债债券的净值增长率分别高达 21.05%、17.01% 和 16.47%。

普通债券型基金和标准债券型基金的平均收益为 9.25% 和 7.97%，其中，易方达安心回报 A 类和 B 类今年以来净值增长率分别高达 21.49% 和 21.19%，分别名列同类型基金第一位，并领跑全部普通债券型基金和标准债券型基金。

“今年大家对债券市场的判断比较清晰简单，只要加大对可转债的配置，杠杆率做高，基金就容易获得好收益。尤其近 3 个月来股市持续走强，可转债的股性发挥得淋漓尽致，可转债仓位较重的基金收益直线上升。”投资人士分析称。

债券基金的收益大大超越了市场的预期，然而，投资者却不买账，发行状况并不乐观。

目前，有 15 只基金正在发行，其中，只有 2 只债券基金。而一位基金行业渠道人士指出，2012 年和 2013 年上半年，债券基金每个月成立的数量都是两位数以上。

此外，据统计，此前 2 个月，共有 22 只债券型开放式基金(A\B\C 类分开计算)成立，合计募集资金近 142 亿元。而去年同期，则有高达 61 只债券型开放式基金成立，募集资金总规模约达 341 亿元。

不过，在债市走牛的过程中，机构投资者在不断加码回补债券基金。天相投顾统计数据 displays，截至今年中期，机构投资者持有债券基金份额比例达 50.21%，相对 2013 年年报上升了 9.52 个百分点。

【基民学堂】

【在线买基金的三个选择】

近两年间，互联网金融迅猛发展，在线自动理财产品一下子多了起来，什么基金、众筹、P2P、信托、P2F 等等。仿佛一夜之间全“冒泡”了。一时间，互联网金融成为经济领域最热的话题之一，听听这些个金融“名词”，就连专业人士也要作深入的研究才能究其根质，更别提普通投资者。那么，哪些在线自动理财产品适合普通投资者参与呢？



针对上述问题，国内理财界资深专家、钱景财富 CEO 赵荣春建议投资者做好三个选择：

选择产品

说起在线自动理财产品，国内虽然起步较晚，但发展却很快。特别是去年某公司货币基金“宝宝”产品诞生以来，已逐渐被大家所熟悉和接受。对于互联网理财来说，这只是一个成功典范。其正如上述列举的，网上投资理财产品不胜枚举。如果从产品的角度来看，一方面是为了满足不同投资者的投资需求；另一方面也是为了在市场上形成差异化竞争。如果从收益的角度来看，“市场没有对的产品，只有适合你的产品”。

在众多投资品种中，对不具备专业投资知识和充足时间的普通投资者，首选证券投资基金。一方面证监会对基金公司和第三方代销机构都有严格的监管，本金十分安全；另一方面，基金投资相对其他理财产品风险偏小，而且资金流动性好，投资者只需要下载手机 APP 就可实时管理账户，一键申购、一键赎回。

再看其他理财产品，要么有投资门槛、要么有赎回期限限制，而且风险系数远比基金高，假设碰上个平台“跑路”，弄不好“三观尽毁”。

在产品选择上，投资者值得注意的是，一定要根据自身个人情况和财务计划选择专属你的理财方案。

给大家说个现实的例子。

Jenny 女士，今年 28 岁，美国国立大学毕业，在北京某外企上班，工作相对比较稳定，在父母的建议下，刚刚购置了新房，每月 15000 元的工资有 7 千多元需要还房贷，除日常开销外，每月有 4 千元左右的节余。根据 Jenny 女士的财务状况，使她必须要选一个投资回报相对较稳定的理财产品，假设收益率波动太大，可能会导致他出现短期的财务危机。幸运的是 Jenny 女士选择了指数基金定投，既兼顾了资金流动性，又保证了收益，的确是个不错的选择。

选择平台

本金安全。时下，网上在线理财平台非常多，投资者选择理财平台时一定要擦亮慧眼，对不熟悉的投资领域一定要审慎选择。好的机构都是渴望被“监管”。假如投资者担心投资本金风险，可以试试网上买基金。这个市场目前比较透明，正规的基金代销机构都有证监会颁发的基金代销牌照，三方理财机构接触不到客户的钱，由银行托管。客户的钱都是原卡进、原卡出。

理财平台。基金在线理财平台大概分为三大类：一类是货币基金产品，如余额宝、理财通等；一类是基金公司推的 LOF 型投资组合型账户，如嘉实定制账户，不过这类平台有一定的投资门槛；还有一类就是钱景财富推的在线自动私人理财。这与其他平台是有区别的，当前真正做到理财私人订制的只有我们。投资者只需要根据后台金融模型的问题提示，就可以自动生成专属你的理财方案。

选择组合

货币基金“宝宝”热销持续了很长一段时间，然而“宝”类货币基金真能只赚不赔吗？显然，今年随着货币资金市场的趋松，银行协议存款的年化利率回落，货币宝宝收益持续下滑。这已经是一个不争的事实。

2013 年易方达基金总裁刘晓艳在“中国基金业领袖论坛”上就表示：“一味地发行货币市场基金存在风险，当前的货币市场基金将 80% 甚至 90% 的量转手存入银行，货币市场基金热多是监管政策和银行的支持，政策稍有微调就会有风险”。

对于投资者来说，最好的办法就是选择 3-4 只风险收益程度不同、投资标的有所差异的基金做一个基金的投资组合，这样可以使投资者在承担同等风险的情况下尽量获取更高的收益。

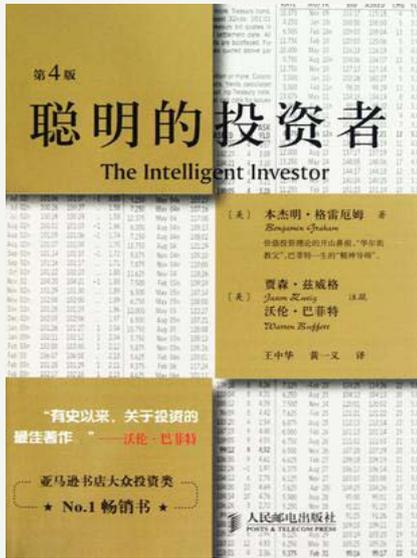
另外，还可以根据投资者的理财目标制定组合方案，比如：理财增值、退休养老、子女教育、购房置业、结婚生子等。

（文章来源于 wind 资讯）



【东方书苑】

书名：《聪明的投资者》
作者：本杰明·格雷厄姆
译者：王中华 / 黄一义
出版社：人民邮电出版社



“投资者寻求合理的价格购买股票,而投机者试图在股价的涨跌中获利。只有在不受感情因素影响的情况下,进行的投资才是最明智的投资...” (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。投资者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。