

ORIENT FUND

东方晨报

2014/9/24





【市场回顾】

➤ A股市场

周二(9月23日),受PMI数据回升、楼市限贷或松绑等四大利好的提振,A股企稳反弹,上证综指重返2300点。盘面上,行业板块几近全面收红,概念股也再度活跃,赚钱效明显升温。

截至收盘,上证综指涨19.85点或0.87%报2309.72点,深证成指涨70.02点或0.89%报7965.89点。两市全天成交金额2969亿元人民币,上日为3167亿元。中小板指收盘涨1.16%,创业板指收盘涨1.19%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1410收盘涨20.6点或0.86%,报2403.8点,升水4.34点。全天成交75.28万手,持仓13.29万手,增仓1965手。现货方面,沪深300指数收盘涨20.54点或0.86%,报2399.46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	17055.87	-0.68	恒生指数	23837.07	-0.49
纳斯达克综合指数	4508.69	-0.42	国企指数	10568.8	-0.27
标准普尔500指数	1982.77	-0.58	红筹指数	4586.09	-0.61
欧洲			亚太		
英国FTSE100	6676.08	-1.44	日经225指数	16205.9	-
德国DAX指数	9595.03	-1.58	澳大利亚标普200	5415.73	0.98
法国CAC40指数	4359.35	-1.87	韩国综合指数	2028.91	-0.51
意大利指数	21544.80	-1.47	新西兰NZ50指数	5241.44	0.1
西班牙IBEX指数	10801.80	-1.33	中国台湾加权指数	9084.9	-0.54

本资讯产品所有数据均来自wind资讯

【股市评论】

昨日两市平开,小幅震荡后在军工板块带动下快速上行,盘中突破2300点,不过很快引发权重板块集体调整,大盘一路震荡下行。上午临近收盘,金融板块异动带动大盘直线上扬。午后大盘在2300点上方维持窄幅盘整,成交量较前日明显萎缩。

盘面上看,两市板块全线上涨,共有36只个股涨停,市场整体呈缩量反弹走势,军工、国企改革、土地流转等概念板块纷纷走强,金融、地产等权重也企稳回升。

总体看,市场在汇丰PMI超预期提振下小幅反弹,不过量能明显萎缩,虽然局部热点活跃,但在资金面压力下预计短期难有持续性行情,建议继续保持谨慎。



【热点资讯】

【四大行出面辟谣：目前仍执行“认房又认贷”政策】

9月23日，针对“四大行将出政策放松首套房认定标准”的报道，四大行广东省分行相关人士均表示暂未收到此政策，目前仍实行“认房又认贷”的政策。其中，中国银行表示，目前该行保持稳定的个人住房贷款授信政策，重点支持国内居民家庭首套自住购房需求。

对于“符合国家政策”的首套住房贷款，全辖各机构均执行贷款首付款比例不低于30%的政策，同时根据客户资信情况以不低于基准利率的水平合理定价。当天，中国银行总行个金部还下发通知，鼓励各地方分支行配合地方政府房地产相关政策措施，积极支持居民合理购房需求。根据当地四大行利率平均水平，提供有竞争力的贷款价格。知情人士表示，这份通知为中行的房贷政策定下了总基调，而具体授信政策或许会在后阶段下发。

中国工商银行就房贷政策表态，该行将认真贯彻国家有关房地产市场发展的政策导向，一直以来积极支持个人住房和房地产开发的合理信贷需求。工行正密切关注房地产市场的变化和相关政策的调整，并将及时做好相关信贷政策的衔接，不断完善相应的金融服务。

不过，据相关银行机构贷款人员也表示，目前政策没有变，只要做过一次房贷，即便卖了首套房子，还清贷款后再做房屋按揭，也都要以二套房贷计算，首付七成。

此前媒体报道，近日，有市场传闻称“首套房认定标准将放松”，“四大行将发布政策，只要房贷余额还清都算首套房”。四大行相关负责人表示，四大行均表示目前尚未有明确信息发布，最快则会在今天发布相关消息。一位接近四大行的业内人士透露，监管层已召集几大行开会，目前正在吹风阶段，预计该政策会较快出台。

【8只新股今日网上申购 兰石重装发行价创12年来新低】

9月24日，A股市场又将迎来新一轮IPO风潮，多达8只公司（飞凯材料、京天利、电光科技、花园生物、万盛股份、九洲药业、设计股份和兰石重装）将集中进行网上新股申购。分析人士认为，此轮发行的新股市盈相对合理，均低于所属行业平均值，不过，兰石重装首发价竟低至1.68元/股，该价格创出A股最近12年来最低发行价。

2002年5月登陆A股市场的小商品城首发价格为1.6元/股。此后，与兰石重装定价最为接近的是吉林高速，后者2010年曾以1.79元/股的价格成功发行上市。

据兰石重装9月23日公布，该公司拟发行新股数量为1亿股，网上、网下将分别发行6000万股和4000万股。9月19日（T-3日），兰石重装初步询价工作已完成，共计有123个网下投资者及其管理的299个配售对象在规定的时间内参与初步询价报价，对应申报数量为139亿股，报价区间为1.67元/股-4.3元/股。

资料显示，兰石重装是大型高端装备制造企业，主营业务已涵盖炼油及煤化工高端压力容器装备、核电及新能源装备等多个高端装备研发设计制造板块，提供高端装备从研发、设计、制造、安装到售后技术服务的全过程解决方案。若此次发行成功，兰石重装募集资金总额达1.68亿元，扣除发行费用3839万元后，募集资金净额为1.29亿元，略低于1.3亿元拟募资金额。募资将全部投向“青岛生产基地能力完善建设项目”和“超大型容器移动工厂建设项目”。

【降利率调汇率有望成为政策组合牌】

由于中美两国经济周期的差异，美国将逐渐进入加息通道，而中国已开启货币市场降息之旅。中美货币政策的差异将会引发新的资本流动“冲击波”，但人民币贬值空间或有限。分析人士认为，在经济存在下行压力但出口尚佳时，降利率+调汇率可能成为政策组合牌。



分析指出，今年以来经济下行、资本流入趋缓。人民币一度顺势贬值，但从全年看，贬值空间有限。在系列政策发力下，四季度中国 GDP 可能会稳中略升，将对人民币形成支撑。从人民币逐步走向市场化及国际化的大格局观察，人民币贬值空间也较有限。

【央行周二进行 180 亿元 14 天正回购单日净回笼 30 亿】

央行公开市场周二（9 月 23 日）进行 180 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，当日公开市场净回笼 30 亿元。

中信证券最新债券市场周报认为，对于债券市场来说，目前经济疲软以及相对温和的通胀预期使得市场面临的风险相对较小，而央行宽松的货币政策将支持债券市场继续走强，但不排除市场对宽松政策充分反应后出现回调的可能。

【国庆节后债券转让将征收营业税】

2014 年 8 月 28 日，国家税务总局发布《关于债券买卖业务营业税问题的公告》（国家税务总局 2014 年第 50 号，简称“50 号公告”），明确金融企业从事债券买卖业务的，以债券的卖出价减去买入价后的余额为营业额，买入价应以债券购入价减去债券持有期间取得收益后的余额确定，债券持有期间取得的收益为全部收益，包括利息收入。自 2014 年 10 月 1 日起实施。

据税务总局货物和劳务税司相关负责人介绍，债券持有期间取得的收益（包括利息收入）是否应纳入计税营业额，部分纳税人和税务机关认识不一，此次《公告》予以明确，以保证税法的统一性、规范性，有利于纳税人遵从和税务机关执行。

中税网税务师事务所总裁王冬生称，关于债券收入包含利息是否计入营业额，在 2003 年 16 号文件（以下简称“16 号文”）开始到现在地方税务局一直都有反映，正是在这个背景下，国税总局公布了 50 号公告。50 号公告进一步明确了《关于营业税若干政策问题的通知》（16 号文）的有关规定。

中国债券信息网的数据显示，今年 1-6 月，债券市场共发行各类债券 5.53 万亿元，较去年同比增加 1.34 万亿元，同比增长 31.99%。一位税务中介机构人士表示，对于税负来说影响不是很大，但是对于税收征管来说明确了，持有期间利息收入不用交税，债券转让时要缴税。

【淘宝拟向基金公司征收千三销售服务费】

近日浏览基金公司淘宝店发现，不少公司开始下架店内的货币基金。究其原因，则是源于淘宝方面将对收费规则调整。有知情人士指出，淘宝方面拟向基金公司征收销售服务费，征收标准为每笔交易额的千分之三。

北京某大型基金公司电商人士表示，规则修改后，投资人每申购一笔就收千三的费用，有的货币基金每年的管理费才千三，投资人一年来回申请几次，基金公司肯定受不了。这对不收取申购费的货币基金和后端收费的 C 类基金冲击很大。

【上周 A 股新开账户数 21.65 万户创两年半新高】

中国证券登记结算有限责任公司 9 月 23 日公布数据显示，上周沪深两市新开 A 股账户数 216537 户，创两年半以来单周开户数新高，环比增加 22.39%，投资者入市情绪继续升温。

数据显示，上周两市新增股票开户数为 217051 户，新增 B 股开户数为 514 户；参与交易的 A 股账户数为 1650.13 万户；期末持仓 A 股账户数为 5254.82 万户；期末有效账户数为 13681.05 万户。

【上周基金新增开户数 186833 户环比上升 42.96%】

中登公司最新数据显示，上周沪深两交易所新增基金开户数为 186833 户，较前一周的 130692 户上升 42.96%。

其中，新增封闭式基金开户数 11390 户；TA 系统配号产生的基金开户数 175443 户；期末基金账户数为 4833.84 万户。



【基民学堂】

【东方基金周薇：破除我执 保持正念】

投资的世界很大，流派很多，每个人都有自己的理解。对于每天都盯市的二级市场投资来说，可供实证投资想法的时间窗口相对较短；而对二级市场的资产管理人来说，“受人之托、忠人之事”，尽力给客户创造稳定合理的回报是管理人的天职所在。

就固定收益类资产而言，大部分的收益来源是债券类资产提供的票息，而超额收益的来源是择券或择时。“择时”也就是交易，说白了就是低买高卖，而实践操作中的难度在于交易本身是反人性的。

神经经济学的研究表明大脑可以产生很强大的 Home (Human oxytocin mediated empathy)。在这个情境下，我们总是认为已经拥有的更有价值，或者总是倾向于维护自己过去的观点和判断。然而，市场未必按照你的主观判断变化，你的组合并不能回报给你相同的“爱”，所以你不应该赋予你的组合过多情感。

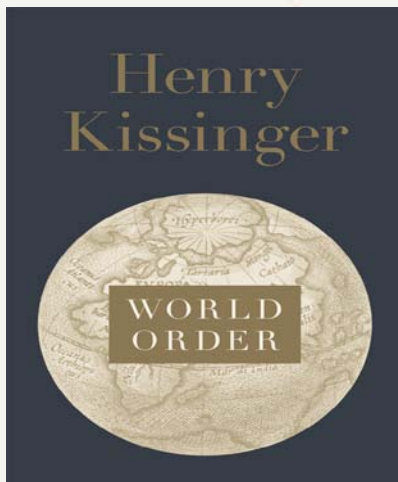
传说中，交易高手走出交易室时是面无表情的，旁人无法从他的言行举止看出今日交易中的波澜起伏。也许，这就是“破除我执，保持正念”的境界。境界通常指只能高山仰止而无法企及的高度，虽如此，作为凡夫俗子芸芸众生的我们仍然可以通过系统的训练一步步前进。

控制情绪方面的书有很多，《为什么疯子比常人更容易成功》是一本角度比较特别的书。翻开这本书时，请不要被书中随处可见的“食人魔”汉尼拔、“约克郡屠夫”等连环杀手的名字吓到，也不要因为不胜枚举的恐怖杀人手法而毛骨悚然。列举那些极端的例子显然只是作者的小小伎俩，用以掩藏他深刻的探求本意——究竟什么才是“成功特质”？或者，精神病人究竟有什么异于常人的“成功特质”？在作者所致力于研究的“疯子”中，不仅仅有汉尼拔，还有以博弈论著称的经济学家纳什、美国前总统克林顿、苹果之父乔布斯。从密密麻麻的真实案例中，作者抽离了精神病人的“成功特质”，认为“富有魅力、专注和无情是精神病态者最明显的三种特征”。作者所探求的“精神病态”，实际上是一种生而为人的坚强性、柔韧性和持久性。

一旦一个人的知识和技巧达到了一定的高度，决定投资业绩差距的是个性特点——专注、坚毅、无畏、正念。交易中显然需要这样的“精神病态”，去应对交易压力、后台结算以及相关工作的磨损，去逃脱世人眼光与评论的藩篱，建立适合自己的交易体系和方法，最终引领至长期稳定盈利的路途。

(文章来源于上海证券报)

【东方书苑】





书名：《世界秩序》
作者：基辛格
出版社：Allen Lane

“基辛格写道，大国实力的平衡术“必须达到可能性的极致，实现本国社会历史经验与政治理想的结合。他极力强调，大国平衡外交不是因为蔑视道德原则，而是出于深刻的道德律令：要避免各个国家因为民族利益或抽象原则的冲... “（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。