

ORIENT FUND

东方晨报

2014/10/08





【市场回顾】

➤ A股市场

9月30日，国庆节前最后一个交易日，A股主板市场涨跌互现，上证综指震荡上扬，盘中攀升至2365.49点，刷新19个月新高；深证成指收绿。创业板指午后攀高至1540.95点，涨近1%，刷新7个月内新高；中小板指突破5600点，创出3年多新高。

截至收盘，上证综指涨6.16点或0.26%报2363.87点，连涨六日且连续四日创年内收盘新高，周涨0.69%，9月涨6.62%，连续五个月上扬；深证成指跌2.50或0.03%报8080.35点，周涨0.09%，9月涨3.04%。两市全天成交金额3472亿元人民币，上日为3709亿元。中小板指收盘涨0.72%，周涨1.72%，9月涨7.72%，连升五月；创业板指收盘涨0.96%，周涨1.95%，9月涨8.17%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1410收盘跌0.8点或0.03%，报2453.2点，升水2.21点。全天成交56.33万手，持仓13.79万手，减仓8887手。主力合约周涨0.01%，9月涨4.19%。现货方面，沪深300指数收盘涨3.19点或0.13%，报2450.99点，周涨0.57%，9月涨4.82%。

➤ 国际行情(10月7日)

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	16719.39	-1.60	恒生指数	23422.52	0.46
纳斯达克综合指数	4385.20	-1.56	国企指数	10469.21	0.57
标准普尔500指数	1935.10	-1.51	红筹指数	4526.22	0.67
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6495.58	-1.04	日经 225 指数	15783.83	-0.67
德国 DAX 指数	9086.21	-1.34	澳大利亚标普 200	5292.91	-0.48
法国 CAC40 指数	4209.14	-1.81	韩国综合指数	1972.91	0.23
意大利指数	20906.16	-1.72	新西兰 NZ50 指数	5235.71	-0.11
西班牙 IBEX 指数	10430.70	-2.02	中国台湾加权指数	9040.81	-0.6

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

9月30日，两市小幅高开，早盘稍作上冲后受土地流转及地产、金融等权重跳水拖累快速下行，盘中触及5日线后企稳回升，上午临近收盘大盘再次下行，此后在5日线及2365点之间反复震荡，尾盘在TMT板块带动下快速上扬，成交量较前日略萎缩。



盘面上看，两市板块多数上涨，共有 36 只个股涨停，市场整体延续强势震荡，TMT 板块领涨带动创业板指数创出反弹新高，激发了市场做多人气；权重板块除煤炭、有色板块外则整体表现偏弱。

总体看，节前市场在外围市场下跌、PMI 低于预期等利空之下仍然走出稳步上行走势，显示出市场资金面、情绪面均向好，后市市场有望再续强势。

【热点资讯】

【松贷后二线楼市速暖：开发商频玩涨价后悔地买少了】

央行和银监会发布“松贷”通知松绑首套房认定后，国庆黄金周的楼市到底如何？这一政策“大红包”阳光普照了不少开发商，不少二线城市都在黄金周看到了回暖的曙光。不过，在市场出现回暖迹象的同时，也有不少开发商正在懊恼前三季度拿地拿少了，错过了买地的黄金时期。

“第四季度土地价格会不断走高，留给中小开发商的机会越来越小，风险在不断加剧。”昨天，多家大型房企表达了这一观点，认为第四季度拿地存在较大风险。

数据显示，在今年国庆期间，一线城市的楼市并未因央行出手而使成交有所改善，其中北京、上海和广州成交量下滑三成左右，深圳成交套数同比下滑 18%。不过，已松绑“限购”的城市就完全是另外一番景象。

以长三角重镇南京为例，国庆黄金周前 3 天，南京商品住宅已累计认购 1100 余套，日均认购 371 套，同比增长 36%，整个南京市商品住宅的库存量也从此前的 5.3 万余套回落到 5.2 万余套。就在“双限”松绑前夕，南京楼市完全处于一片寒冰之中。根据国家统计局数据，南京房价已经连续三个月呈下跌态势。今年 6 月新建商品住宅价格遇到“拐点”下跌 0.6%，7 月房价环比下跌 1.1%，8 月跌幅进一步扩大至 1.3%。

“太明显了。”南京本地的一位业内人士称，他获悉业界“捷报”频传，一个开发商朋友 5 天卖了 3 个亿，另外一个也不甘示弱，卖了两个多亿。数据显示，国庆 7 天，南京楼市有 4 天认购量在 400 套以上，其中最后一天的 10 月 7 日，认购量则达到 530 套。截至 10 月 7 日 22:00，网上房地产数据显示，南京国庆 7 天共认购商品住宅 2859 套，日均卖房 408 套，同比去年（认购 1926 套）上涨 48.44%。

杭州也不甘示弱，单日成交近亿元的楼盘还不少，这已经是多年难见的盛况。“忙得快要飞起来，国庆的第一天全公司就在开大会中度过的。”杭州本地的一位开发商称，整个国庆是地产人的工作日，尤其在“限贷”松绑消息出来之后，不少员工都更改了原本定好的出国游计划。据透明售房网数据，截至 10 月 7 日 23:00，杭州全市共计成交 124 套。其中，主城区成交 35 套、预订 9 套，余杭成交 41 套，萧山成交 34 套，此外，五区县成交 14 套。今年以来，限购城市陆续松绑，目前仅剩北京、上海、广州、深圳四个一线城市和三亚这样的特殊城市仍在坚守，其中一线城市的成交低迷暂无回暖迹象。

“限贷”松绑也提振了开发商的信心。10 月 1 日当天，一份《绿城集团浙东区域公司文件》在微信中广为流传，其中的要点包括，要对现有在售的楼盘提价 5%~10%。多方求证了解到，这份文件确实出自绿城集团浙东公司，浙东公司目前涵盖舟山、新昌、诸暨、余姚、绍兴、宁波等城市。不过，绿城集团其他区域公司负责人对记者称，目前还没有调价的打算，这只是单个区域公司的行为，其他区域公司并没有大幅跟进的迹象。

此后，多家开发商涨价的“内部文件”都“不小心”在网上流传开来，版本包括绿地、恒大、新城控股等多家开发商。终于集满了 7 家开发商的调价通知。”有第三方监控机构称，这些对外称调价、实际上涨价的“内部文件”都有个特点，即从 10 月 8 日或者 10 月中旬开始涨价，也就是说，从目前的楼盘在售情况来看，真假难辨。

“其实，限贷松绑的消息一出，我的第一反应就是，后悔买地买少了。”全国销售排名前三的一位开发商人士称，原本是一个“裸奔”的市场，只有深度营销、看准市场的高手才能存活，这下“被救市”以后，许多中小开发商



也纷纷缓过劲来，导致第四季度的土地价格会走高。对于第四季度的走向如何，易居中国总裁丁祖昱表示，从易居营销全国代理销售楼盘的认购数据来看，“十一”期间一周成交量环比上涨100%，接近2013年黄金周的水平。

就拿地而言，这对许多开发商来说未必是好事情。“我认为，最好的拿地时机出现在2012年春节过后，以及2014年的第二季度。”浙江本土的一位开发商称，在第一个时间节点，他们成功拿到了土地，可惜的是，在今年颗粒无收。“市场一回暖的话，我们彻底没勇气去拿地了。”他有些无奈地说，机会乍现就看不见了，拿地价推高的结果就是，这场游戏的筹码又增加了。

【央行继续稳健货币政策降准降息可能性不大】

10月5日，央行发布消息称，央行货币政策委员会三季度例会强调，继续实施稳健的货币政策，灵活运用多种货币政策工具，保持适度流动性，实现货币信贷及社会融资规模合理增长。央行货币政策委员会三季度例会关于货币政策的表述，与二季度相比没有变化。

相较货币政策委员会二季度例会，三季度例会更加强调了经济形势的复杂程度，删除了“经济金融结构开始出现积极变化”。

货币政策委员会三季度例会强调，密切关注国际国内经济金融最新动向和国际资本流动的变化，坚持稳中求进、改革创新。改善和优化融资结构和信贷结构。继续深化金融体制改革，增强金融运行效率和服务实体经济能力。进一步推进利率市场化和人民币汇率形成机制改革，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。此表述与二季度例会完全一致。

今年以来，我国一直实施稳健的货币政策，没有采取全面宽松的降息、降准政策来刺激经济增长。相反，央行主动引入了一些新的政策工具，如短期流动性调节工具(SLO)、常备借贷便利(SLF)、抵押补充贷款工具(PSL)以及定向调控措施进行微调 and 定向放松流动性。

【9月中国投资者信心指数创新高】

10月7日，中国证券投资者保护基金公司发布的月度投资者信心调查专题报告显示，9月投资者信心指数、股票估值子指数均达2008年4月指数创立以来最高值。

报告认为，9月，各项改革措施继续稳步推进，“沪港通”进入冲刺期，国企改革已全方位展开，资本市场各项改革措施累积效应开始显现。A股市场流动性相对宽裕，汇丰PMI初值超预期回升更是为市场注入一针强心剂，多方利好因素共同推动大盘上升趋势形成。更重要的是，政府全面深化改革决心坚定、目标明确，为大盘强势上涨提供潜在动力，使投资者信心指数再创新高。

报告显示，近六成投资者看好A股市场未来走势。投资者认为上证综指在未来1个月会上涨的达59.0%；预计未来3个月会上涨的占57.9%；58.1%的投资者看好未来6个月内的中国股市，认为可能下跌的只有7.7%。

【统计局解读9月官方PMI：我国经济增长步入新常态】

10月1日，国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布的中国制造业采购经理指数显示，2014年9月中国制造业PMI为51.1%，与上月持平，表明我国制造业总体上仍然延续扩张态势。统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河对此解读表示，从分项指数看，本月生产指数、新订单指数、新出口订单指数等高于临界点。其中生产指数上月短暂回落后本月小幅回升至53.6%，制造业生产继续保持平稳增长走势。新订单指数为52.2%，低于上月0.3个百分点，继续处于临界点以上，表明市场需求扩张态势尚未改变，但增速有所放缓。新出口订单指数为50.2%，比上月上升0.2个百分点，重回临界点上方，表明随着西方传统假日临近等因素影响，本月来自国外的产品订货量有所增加。

从不同企业规模看，大型企业PMI为52.0%，比上月微升0.1个百分点，持续位于临界点以上；中型企业PMI为50.0%，比上月上升0.1个百分点，升至临界点；小型企业PMI为48.6%，比上月下降0.5个百分点，连续位于临界点以下，表明小型企业在产业结构调整过程中面临的困难依然较大。从进口情况看，由于近期国内市场需



求偏弱，制造业企业对进口原材料的需求有所放缓，进口指数为 48.0%，连续处于临界点以下。从企业采购情况看，采购量指数为 51.2%，比上月回落 0.7 个百分点，原材料采购量增幅收窄，同时随着国际大宗商品价格走低等因素影响，主要原材料购进价格指数降至 47.4%，连续 2 个月位于临界点以下，表明企业采购意愿有所下降。

从近期 PMI 和其他主要经济指标走势来看，我国经济增长步入新常态，制造业中的小微企业仍然面临较多困难。下一步要加大落实已经出台的支持实体经济和小微企业发展的“定向”改革调整措施，促进经济稳中向好和转型升级。

【央行公开市场本周有 360 亿元正回购到期】

央行公开市场本周（10 月 4 日-10 月 10 日）将有 360 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 360 亿。Wind 资讯统计数据显示，公开市场上周（9 月 27 日-10 月 3 日）有 250 亿元正回购到期，无央票及逆回购到期。央行上周二公开市场进行了 200 亿 14 天正回购，上周三起将进入国庆假期，据此推算，上周净投放 50 亿。

中信证券认为，进入季末，资金面没有明显收紧，一方面和存款偏离度新规有一定关系，季末冲存款效应的主要动因来自理财资金的表内化，新规的出台对这一效应有一定程度的制约；另一方面，这也和前期央行的定向宽松手段及其带来的定向宽松预期有关。这个季末，资金不会过度紧张。

【揽储遭遇史上最严监管新规：冲时点资金“求收留”】

面对着号称“史上最严”的揽储监管新规，冲时点揽储的“技术难度系数”明显增大，往年在 QQ 揽储群中“刷屏”的季末冲量冷清了很多；同时，由于存贷比的考核从时点转向“时点+日均偏离度”，往年 9 月底几乎全行业呈现的“买存款”变为个别银行的局部行为，部分银行甚至不得不拒绝大资金在 9 月最后时刻进入，而同业资金的价格近期也保持低位徘徊的态势。

由于存贷比考核等因素，按照以往的情况，每年的季末都是银行冲时点揽储的“黄金时间”，尤其是每年第三和第四季度末，资金的需求量非常大。然而，由于揽储监管新规快速落地，今年冲时点的需求大幅度减少。

一位银行业人士表示，往年 9 月 25 日-9 月 29 日期间，资金的价码最高，冲量口子的资金掮客也最活跃，这是因为银行需要明确自己资金并预留时间促成交易，而今年由于突然实行存款偏离度考核，各家银行可能需要重新计算自己的资金需求再落实给分行，局面会较往年乱，部分存款偏离度已经比较高的银行甚至可能暂停寻求贴息的动作。

【8 月央行口径外汇占款增加 23.22 亿元结束负增长】

9 月 30 日，央行公布货币当局资产负债表数据显示，2014 年 8 月央行口径外汇占款余额为 272151.84 亿元，较 7 月末的 272128.62 亿元增加 23.22 亿元，结束负增长态势。

9 月中旬，央行调查统计司司长盛松成在评论 8 月 M2 等金融数据时表示，央行口径外汇占款恢复性增长带动 M2 增速回升。今年 3 月份汇改以后，我国外汇市场供求基本平衡，人民币汇率双向波动增强，外汇占款自 5 月份开始出现下降趋势。今年 6-8 月，各月外汇占款的新增额分别为-868 亿元、-2 亿元和 23 亿元。近 3 个月来，外汇占款出现恢复性增长，带动 M2 增速回升。此次央行数据只是一个证实。

另据央行 9 月 15 日公布的金融机构人民币信贷收支表显示，2014 年 8 月末金融机构外汇占款余额 294580.30 亿元，较 7 月末的 294891.76 减少 311.46 亿元。数据还显示，8 月末财政性存款余额为 44470.12 亿元，较上月的 43477.78 增加 992.34 亿元。结合当月外汇占款的变动计算，8 月市场因此减少的流动性约 1303.8 亿元。

【9 月公募基金首募金额超 400 亿 创年内新高】

统计显示，9 月份以来，共计有 44 只新基金发行成立，首募金额达到 417.98 亿元，无论发行数量还是募资总额，均创下了年内新高。



数据显示，今年前8个月，月均有27只新基金成立，月均募资额为266亿元左右，这意味着，9月新基金发行大幅回暖。其中，偏股型基金募资额达到了235亿元，而8月份仅为105亿元。9月份偏股型基金的首募金额较8月份大幅增长逾一倍。

与此同时，私募基金近期也纷纷“跑马圈地”，积极进行新产品的发行。据了解，一些知名的阳光私募，单只产品发行就能够超过10亿，而部分私募基金短短几天内就可募集5、6亿的规模。

值得注意的是，散户入场继续推动行情演绎。瑞银证券分析师认为，这次散户与之前反弹中加仓的散户不同，大多是高净值的散户。根据披露的数据，近两个月，10万元以上户数净增了8%，千万元以上户数净增近16%，亿元级别的客户数增长也有上百个。这些富裕阶层，在过去三年基本不考虑股票，但在辨明地产，信托等资产未来经风险调整后的回报率可能有限后，他们重新入市。

【基民学堂】

【东方基金吴长风：量化投资，科学与艺术的融合】

世界著名投资大师彼得·林奇曾说：股票投资是一门艺术，而不是一门科学。简单地说，科学是对客观世界的认识，反映客观事实和规律的、系统的知识体系；而艺术可以概括为对各种美与丑的感悟和表达，当然，人们更愿意表达对美的感受和领悟。直观上看，艺术更多地强调个人的主观感受，而科学强调客观的规则，所以很多人认为投资是一门艺术，而不是科学。然而，科学和艺术都追求普遍性、永恒性，求真、求美，大道至简是普遍性与永恒性的基石，是美与真的极致，好的投资策略亦不例外。

按投资决策方式，可以把投资划分为判断型投资和量化投资。无论哪种投资类型都包括三个步骤：市场分析、风险管理和心理控制。市场分析包括对市场本身走势的分析和对市场驱动因素的分析，市场驱动因素主要包括企业盈利、实体经济融资成本、政府政策和投资者风险偏好；投资者对这些因素的预期又受其他不确定性因素的影响，风险偏好的变化不仅受前三个因素的影响，还与国际政治经济形势、战争、自然灾害等密切相关。随着全球经济金融市场一体化的不断推进，证券投资的复杂性日益提升。对于判断型投资者，力求全面详尽地分析所有这些影响因素，以求对价格走势做出准确的预测，追求尽量的“对”，更是难上加难；而对于量化投资来说，其研究重点是市场本身价格波动的统计特征，追求大概率事件，尽量“少错”，尽量“小错”，则更为可行。

波涛所著《系统交易方法》一书中认为，投资的三个步骤当中，心理控制是最重要的，是前两者的基础和纽带；一个人如果心理素质不好，则往往会偏离正确的市场分析方法，以主观愿望代替客观分析，也常常会违背风险管理的基本原则。量化投资是事先确定明确的交易规则，把人的思想植入计算机系统，通过对最及时信息的快速计算分析，确定投资对象的买卖时点和买卖数量，其最大优点是可以避免主观臆断和情绪影响，帮助心理控制，严格执行风险管理手段，高效执行投资管理策略。

投资最突出的特点是，投资者与投资对象之间存在着一种相互反馈、相互牵制、互为因果的互动关系，这与著名投资大师索罗斯关于投资的反身性理论相一致。投资者对市场驱动因素变化的反映都表现在市场价格本身的波动中；市场价格的波动又反过来影响投资者的预期和风险偏好，市场的不均衡和非理性成为常态，市场有效性假说被打破。量化投资的精髓在于通过制定完整、客观的交易规则体系，利用市场的非理性，或捕捉套利机会或顺势而为，严格管控，积跬步以至千里，获取稳定的投资收益。这也正是著名的量化投资大师西蒙斯经过10年的宏观基本面分析后，转向量化投资而获得巨大成功的根本原因。

（文章来源于上海证券报）



【东方书苑】

书名：《万万没想到》

作者：万维钢

出版社：电子工业出版社



“蒙洛迪诺说，人做判断的时候有两种机制：一种是“科学家机制”，先有证据再下结论；一种是“律师机制”，先有了结论再去找证据。这一点不光是个人，还有媒体，当然互联网也不免其外。”（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。