

ORIENT FUND

东方晨报

2014/10/10





【市场回顾】

➤ A股市场

周四（10月9日），A股早盘小幅高开 after 急跌，午后指数企稳回升。

截至收盘，上证综指涨 6.58 点或 0.28% 报 2389.37 点，连升八日，盘中最高触及 2391.35 点，再度刷新逾 19 个月高位纪录；深证成指涨 20.36 点或 0.25% 报 8204.01 点。两市全天成交金额 4462 亿元人民币，上日为 3869 亿元。中小板指收盘涨 0.17%；创业板指收盘涨 0.23%。

➤ 股指期货

沪深 300 股指期货主力合约 IF1410 收盘跌 4.2 点或 0.17%，报 2475 点，贴水 6.96 点。全天成交 64.37 万手，持仓 13.09 万手，减仓 3531 手。现货方面，沪深 300 指数收盘涨 3.58 点或 0.14%，报 2481.96 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	16659.25	-1.97	恒生指数	23534.53	1.17
纳斯达克综合指数	4378.34	-2.02	国企指数	10483.50	0.85
标准普尔 500 指数	1928.21	-2.07	红筹指数	4547.02	1.29
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6431.85	-0.78	日经 225 指数	15478.93	-0.75
德国 DAX 指数	9005.02	0.11	澳大利亚标普 200	5296.68	1.06
法国 CAC40 指数	4141.45	-0.64	韩国综合指数	1965.25	- -
意大利指数	20463.47	-1.39	新西兰 NZ50 指数	5266.04	0.38
西班牙 IBEX 指数	10273.70	-0.63	中国台湾加权指数	8966.44	0.13

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

早盘，两市双双高开，随后盘中震荡。临近 11 时，大盘展开跳水，指数双双翻绿，个股全线回落。盘面上看，在事件驱动下，环保今日表现抢眼，短期仍有继续向好趋势。而特斯拉、锂电池等前期强势概念表现活跃，有重新崛起迹象。此外，中字头个股集中走强，对指数形成较强支撑。午后两市触底回升，震荡上行，临近尾盘保持红盘震荡态势。

两市共有 41 只非 ST 个股涨停，共 118 只个股涨幅超过 5%；两市无非 ST 个股跌停，跌幅超过 5% 的个股一共 3 只。



【热点资讯】

【多家国有大行执行房贷新政择优满足首套及刚改】

10月9日，工行、农行、建行等多家银行正式发文开始执行房贷新政，并分别出台了具体措施，比如对已结清购房贷款再贷，按首套房贷政策执行。但对市场较为关注的“首套房贷7折优惠”并无太多提及。此外，在房贷发放方面，多家银行表示，将择优支持优质客户以满足首套和改善型需求。

工商银行表示，关于住房贷款的政策，人民银行、银监会在《关于进一步做好住房金融服务工作的通知》中已有明确要求，工行将认真贯彻执行。目前，根据新的房贷政策要求，对于贷款购买首套自住房的家庭，贷款最低首付比例为30%，贷款利率下限为贷款基准利率的0.7倍。

建设银行表示，对无个人住房贷款记录或者已结清购房贷款，名下无住房的家庭，申请贷款购买住房，执行首套房贷款政策。对拥有一套住房并已结清相应购房贷款的家庭，为改善居住条件再次申请贷款购买住房，可参照执行首套房贷款政策。具体操作由各地分行掌握。

农业银行也明确了支持重点，在优先满足居民家庭首次购买普通商品房贷款需求的基础上，积极支持改善型住房信贷需求，对合理的购房需求，将努力提供更加优质的金融服务。提高服务效率，逐步推广个人住房贷款自动审批。科学合理定价，将贷款利率控制在合理水平。

此外，多家大行均表示，将加大对保障性安居工程建设的支持力度。坚持风险可控、商业可持续原则，积极支持符合信贷条件的棚户区改造和保障房建设项目。建行还指出，将继续支持房地产开发企业合理融资需求，择优支持优质客户以满足首套和改善型需求为主的普通住房项目资金需求。

农行也表示，新增法人房地产贷款，将重点支持在建、续建普通商品住宅项目建设，积极支持棚户区改造等保障性安居工程项目建设。在投放区域上，继续加大房地产市场运行情况良好区域的贷款投放力度。

【煤炭救市组合拳开打：五大煤种15日起取消零关税】

在寒冬中苦熬了两年的煤炭行业，终于迎来转机。先是神华、中煤两大煤炭巨头出人意料地大幅度提高了港口动力煤价格；正在人们对于神华大幅涨价的行为感到费解时，市场期待已久的对进口煤限制措施终于在昨日（10月9日）落地。自此，我国所有进口煤种全部告别零关税。外界对两巨头超预期提价的疑惑得到了解答。

汾渭能源咨询煤炭行业分析师曾浩表示，既然中煤都已经跟随神华做出了调整，“其他几大煤企涨价就更没有悬念了。”他认为，上调进口煤关税的文件很有可能是为配合煤企涨价举动而发出的。

9月底，神华等巨头要在10月份涨价的消息就已在业内流传，业内多认为是受行政指令影响，迫于煤企“脱困”指令压力，预期的上涨幅度为5元/吨或10元/吨。10月8日晚间，神华调价的消息水落石出：所有煤种价格上调15元/吨，从10日凌晨起开始执行，调整后5500大卡动力煤的长协最惠价格执行499元/吨、5000大卡439元/吨。高达15元/吨的涨幅超出了业内的预期。因为今年神华此前曾进行过几次涨幅5元/吨左右的提价，而15元/吨的全线上涨是年内目前为止的最大涨幅。

同日，中煤集团也宣布，将所有煤种价格上调15元/吨。广东某贸易商表示，中煤的涨价幅度甚至还要大于神华，因为其根据硫份的优惠也有所减少。然而，神华和中煤的这次涨价让业界感到疑惑，因为从供需基本上暂时找不到如此大幅涨价的支撑。直到昨日（10月9日）上午，财政部才发布部分煤炭进口关税上调的消息。

安迅思煤炭行业分析师邓舜认为，此前已经预计神华10月将涨价，但此次的涨价幅度有点超出预期；在缺乏下游需求支撑的情况下，此次神华涨价更多的是受行政指令影响，市场价格能否继续走高或将取决于供应端的情况。

业界对两大煤企同步提价的疑惑很快就得到了解答。财政部昨日上午发布国务院关税税则委员会关于调整煤炭进口关税的通知，经国务院批准，从10月15日起，取消无烟煤、炼焦煤、炼焦煤以外的其他烟煤、其他煤、



煤球等燃料等 5 个品种的零进口暂定税率，分别恢复实施 3%到 6%不等的最惠国税率。而此次调整未提到的褐煤，早在去年 8 月就已经由国务院关税税则委员会通知取消了零税率，恢复为 3%。根据国务院关税税则委员会近两年的关税实施方案，自此我国所有进口煤种均已告别零关税。进口煤限制政策在业内已经争论已久，在去年几大煤企为争夺煤电谈判话语权时，进口煤充当的是电企“救兵”的角色。

海关总署数据显示，2013 年全年我国煤炭累计进口量为 3.3 亿吨，同比增长 13.4%，中国自 2011 年开始连续三年成为世界第一大煤炭进口国。而进口煤因为明显的价格优势对国内煤市产生了较强的冲击。神华、中煤刚宣布 10 日涨价，财政部就发布 15 日实施新关税政策的消息。业内认为，这一政策可以看做是近期政府层面实施的一系列针对煤炭行业“脱困”政策的延续，这很可能是一套组合拳，或是煤企因政策性涨价而提出的条件。

【城市划分新标准将启动严控人口超 500 万特大城市规模】

随着近日推进新型城镇化工作部际联席会第一次会议召开，《城市规模划分标准调整方案》、《居住证管理办法》等将进入实施阶段，届时城区人口超过 500 万人口的城市，将被定义为特大城市，严控人口。

这些城市除了人口超过千万的北上广以外，天津、重庆、武汉、成都、西安、哈尔滨等直辖市和大批省会城市都将包括在内。此前，国家新型城镇化规划规定，下一步严格控制城区人口 500 万以上的特大城市人口规模，可采取积分制等方式设置阶梯式落户通道调控落户规模和节奏。

上述推进新型城镇化工作部际联席会议第一次会议提出，要充分发挥好推进新型城镇化工作部际联席会议制度的平台作用，统筹推进国家新型城镇化规划实施和政策制定落实，协调解决重大问题。为此要协调搞好配套政策的研究、制定和落实，推进人口管理等重点领域和关键环节改革。

根据 1989 年的《城市规划法》，全国有 3 级城市。大城市是指市区和近郊区非农业人口五十万以上的城市。中等城市是指市区和近郊区非农业人口二十万以上、不满五十万的城市。小城市是指市区和近郊区非农业人口不满二十万的城市。而根据新的城市标准的设定，有 4 级城市。城区人口 50 万以下的城市，被设定为小城市。城区人口为 50-100 万的为中等城市。城区人口为 100-500 万的为大城市。城区人口为 500 万以上的为特大城市。

此前国家新型城镇化规划指出，2010 年城区人口 100 万人口以上的城市有 140 个，按照旧的标准，都是特大城市。按照新标准，特大城市是指城区人口 500 万以上的城市，按照 2010 年的数据就只有 16 个，分别是北京、上海、天津、广州、武汉、西安等，以直辖市和省会城市以及计划单列市为多。

如果按照新型城镇化的要求，城区人口 500 万的特大城市的人口需要严控城区人口。100-500 万的大城市需要合理控制城区人口。城区人口 50-100 万的中等城市，需要有序放开城区人口，只有城区人口 50 万以下的小城市才可以全面放开落户限制。

中国城市科学研究会副理事长李兵弟指出，严控特大城市人口数量是个积极的信号，即特大城市不能无限制发展，大城市的现代治理与发展，依然是艰巨的时代课题。集聚人口、产业是城镇化课题的应有之意，提升城镇功能和人口素质，才是可持续发展的永恒课题。

【央行本周净投放 160 亿进一步宽松仍可期待】

央行公开市场周四（10 月 9 日）将进行 200 亿元 14 天期正回购操作，当日公开市场有 180 亿元 14 天期正回购到期，据此推算，当日公开市场净回笼 20 亿元。Wind 资讯统计数据 displays，公开市场本周（10 月 4 日-10 月 10 日）有 360 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 160 亿。

海通证券认为，上月央行公开市场虽净回笼 560 亿，但央行及时投放 5000 亿 SLF，加之对银行季末存款偏离度的严厉考核，以及正回购招标利率的主动下调，导致季末货币市场利率不升反降。央行节前扩大房贷利率下限，助于稳定地产销量和短期经济的预期，但在利率市场化环境下，商业银行与政府间博弈或令政策大打折扣。中国降息周期已开启，未来进一步宽松仍可期待，加之年底万亿财政存款投放在即，预测未来 R007 中枢降至 3%左右。



【央行官员：将允许境内企业到境外发行以人民币计价股票】

10月9日，中国人民银行货币政策二司副巡视员王丹在伦敦证券交易所集团北京IPO大会上表示，监管机构将在以下四个方向推动资本市场的进一步开放。首先是开展沪港通试点，目前各项工作进展顺利；二是推出RQDII试点，目前这一机制正在设计之中；三是推出QDR机制，这也是央行未来要推动的工作；四是未来将允许境内企业到境外发行以人民币计价的股票，包括以人民币支付股息。

随着人民币跨境使用的进一步开放，中国人民银行连同相关部门推出了一些创新措施，资本市场投资也进行了进一步开放，包括三类机构投资者投资银行间债券市场的机制、RQFII机制推出。王丹表示，目前境外试点地区包括香港、台湾、法国、韩国等，英国也已经有多家公司申请到了RQFII资格并开始投资。

另外，王丹表示，境内金融机构和境内企业也可以赴境外市场发行债券，在一些试点地区还开始了境内企业从境外金融机构融入资金的尝试。

【北京市住建委回应传言：年内不会放松限购】

10月9日，针对媒体关于“北京拟放松限购”的报道，北京住建委相关负责人表示，目前尚未获悉限购调整的消息，目前北京仍将继续执行限购，年内不会放松。

针对北京继续执行限购的原因，北京市副市长陈刚也在解释北京“基本住房有保障、中端需求有支持、高端市场有调控”的总思路时表示，“统筹考虑首都城市功能定位、人口资源环境以及适应经济发展水平等因素。”

一位接近北京市建委的人士此前透露，一份北京房地产智囊制定的退出限购方案已经提交给北京市政府高层官员，内容涵盖逐步废除二手房交易20%差额税、下调契税，以及放宽非京籍五年纳税资格的审核。知情人士透露，北京市政府的官员们对楼市政策有分歧，以至于在最近的房地产工作会议上，限购突然成了一个没人愿意提及的敏感词。

实际上，这并非市场首次传言北京将放松限购，早在8月，坊间就流传北京在将放开140平方米以上限购，并在随后被北京住建委辟谣。对于上述消息来源，21世纪经济报道记者多处询问，截止到发稿时，尚未获悉。实际上，经不完全统计，北京市官方在不同场合3次强调要继续执行限购。

北京中原地产市场研究部总监张大伟也表示，北京暂时没有松绑限购的必要。更何况，就契税政策来看，北京的契税政策已经是全国最松，其中对首套房90平米以下按照1%缴纳，90-140平米的按照1.5%，已经没有下调空间，所以所谓的松绑明显有误。

【国家能源局：打造煤电产业升级版实现“三降三提”】

10月9日，在全国煤电节能减排升级与改造动员电视电话会议上，国家发改委副主任、国家能源局局长吴新雄表示，要进一步提升煤电高效清洁发展水平，努力打造煤电产业“升级版”，即实现“三降低三提高”。

吴新雄强调，煤电节能减排升级改造的基本目标就是要实现“三降低三提高”，即降低供电煤耗、降低污染物排放、降低煤炭占能源消费比重，提高安全运行质量、提高技术装备水平、提高电煤占煤炭消费的比重。为此要抓好三方面重点任务，一要严格控制能效、环保等新建机组准入条件，新建机组煤耗要低于300克/千瓦时，合理规划布局；二要坚决完成现役机组改造升级，加快淘汰能耗高、污染重的落后机组，重点对30万、60万千瓦亚临界、超临界机组实施综合节能改造，深入推进对环保不达标机组的环保设施改造与升级；三要切实优化调度运行管理，通过优化电力调度、机组运行和促进网源协调等措施，进一步提升高效清洁煤电机组负荷率和运行质量。

据了解，我国很长一段时间内以煤为主的能源结构决定了煤炭的清洁利用至关重要，国家能源局权威人士表示，“十三五”期间能源重点工作首要目标仍是合理控制煤炭总量，现阶段可行的方式就是煤炭清洁利用，并逐步实现由燃料到原料的过渡，提高煤电利用比例，因此需要对煤电企业节能减排机组进行改造。



值得注意的是，早在9月末，国家发改委、环保部、国家能源局联合印发《煤电节能减排升级与改造行动计划》，剑指煤电行业的升级改造，清洁发展工作。此前出台的《大气污染防治行动计划》规定，京津冀、长三角等东部重点地区原则上不再新上火电机组，《计划》中则对新上机组的煤耗和环境指标作了相应规定，意味着火电企业的清洁、低耗能机组仍将得到扶持和政策倾斜。

【基民学堂】

【基民故事：我的基金“女友”】

如果说可以赋予基金性别的话，我更愿意它们都是女性。因为只有这样，我才能够在这其中选择我的“女友”。挥手间，当上基民已有三年，回首看，我的“女友”就在其中。

2007年年中，在人们如过江之鲤般涌向证券公司、银行投资股票、基金时，我也经不住赚钱的诱惑，被夹裹在其中。因为胆子小，我选择了风险相对较小的基金。又因为知识准备不足，就仅凭同事的一句“现在买啥都赚钱”，抢购般地先后认购、申购了5只基金。一段时间过去，由于每只基金的净值变化出现了差异，使我逐渐有了一些理性思考。于是，我把手里的每只基金都当成是自己的“女朋友”看待，为它们各自建立了考察档案。归纳一下，我的考察集中在三个方面：

一看“女友”的“家庭出身”。现实生活中，好的家庭是一个人成长的重要平台。对基金“女友”来说，就是生在好的基金公司。因为这是创造基金优秀业绩的最基本因素。“女友”的好“家庭”如何判定？我看了三方面：首先，“家庭”财产结构即基金公司的股权结构是否稳定。因为频繁变动的股权势必会影响管理层的变动，这直接影响基金的运作。其次，“家庭”内部管理和风控机制是否健全。因为严格的风险控制是投资运作的防火墙，有了它，才能最大限度地保障投资者的利益。再次，要关注“家庭”以往的经济状况。只有好的“家庭”，它的家底积累才会是持续性的。

二讲“女友”生要逢时。对一个人来说，生在什么时候对他的一生实在重要。“十年浩劫”间出生，那就少不得荒废学业；三年“低标准”间出生，那就少不得营养不良。同样，“女友”生在什么时候也将决定其成长如何。去年7月初，华夏300(000051)发行。对这只“家庭出身”甚好且处在市场上涨呼声震耳形势下的基金，人们趋之若鹜，以至于原定募集期一个月但只发行了2天就以200个亿提前结束募集。我是紧赶慢赶地赶了个末班车，当时心里别提有多高兴。可它“出生”不久，A股市场在登上3478点后一路下泄，它也难以独善其身，净值很快滑到0.9元以下。今年上半年，它更是厄运难逃，到7月2日，其净值仅维持在0.70元上方。这也告诉我，要选指数、股票型基金为“女友”，要绝对看其“出生”时的市场状态，“交友”时机最好是在市场的相对低处。

三是品“女友”在社会的打拼能力。这一点最重要。好女人，不但有长相，还应该是上得了厅堂，进得了厨房。在家里是把好手，在外边更要有较强的生存、竞争能力。同样，对基金“女友”来说也是一样。如果它是弱不禁风，有点风吹草动就感冒、发烧或并发出什么疾病，那么即使它有仙女般花容月貌也不能为“友”。

(文章来源于wind资讯)

【东方书苑】

书名：《颠覆定律》

作者：拉里·唐斯

译者：刘睿

出版社：浙江人民出版社



“社会、政治和经济体系的变革是渐进的，而科技的发展是指数式的。科技发展造就了巨大的变革可能性，而实际体制取得的变革落后于此，两者之间的鸿沟不断扩大，意外、激进、无计划的转型发生的可能性也随之激增。”（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。