

# ORIENT FUND

## 东方晨报

2014/10/13





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

上周五（10月10日），A股主板指数走势分化，深证成指微涨，上证综指震荡下挫，结束八日连涨，盘中一度跌逾1%。

截至收盘，上证综指跌14.83点或0.62%报2374.54点，周涨0.45%，周线三连阳；深证成指涨7.53点或0.09%报8211.54点，周涨1.62%。两市全天成交额4164亿元人民币，上日为4462亿元。中小板指收盘跌0.62%，周涨0.64%；创业板指收盘跌0.45%，周涨0.87%。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1410收盘跌9点或0.36%，报2469.8点，升水3.01点。全天成交71.45万手，持仓12.13万手，减仓9555手。主力合约本周涨0.64%。现货方面，沪深300指数收盘跌15.17点或0.61%，报2466.79点，本周涨0.64%。

### ➤ 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	16544.10	-0.69	恒生指数	23088.54	-1.9
纳斯达克综合指数	4276.24	-2.33	国企指数	10301.46	-1.74
标准普尔500指数	1906.13	-1.15	红筹指数	4435.81	-2.45
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6339.97	-1.43	日经225指数	15300.55	-1.15
德国 DAX 指数	8788.81	-2.40	澳大利亚标普200	5188.25	-2.05
法国 CAC40 指数	4073.71	-1.64	韩国综合指数	1940.92	-1.24
意大利指数	20273.41	-0.93	新西兰 NZ50 指数	5225.14	-0.78
西班牙 IBEX 指数	10150.50	-1.20	中国台湾加权指数	8966.44	- -

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

## 【热点资讯】

### 【中国经济数据本周密集发布宏观政策面迎考验】

从本周开始，9月及三季度宏观经济金融数据将陆续发布。这一系列数据将成为宏观调控政策的重要判断依据。

率先发布的将是9月金融数据。交通银行报告预计，9月新增贷款环比略增至7200亿元。尽管实施存款偏高度考核，银行短期内难以迅速改变季末加大吸收存款的行为，从而推动M2增速有所回升。外汇占款按惯例将



在本周公布。有机构预计，国际收支双顺差支持外汇占款多增，但顺差扩大主要是进口放缓所致，9月外汇占款余额将季节性增加700亿元。

10月15日国家统计局将公布9月CPI。交通银行预计，食品价格环比回升，翘尾因素拉动CPI同比回落至2%以下。生产资料价格环比普遍下跌，翘尾因素减弱为负，PPI同比降幅扩大。本周还将公布9月财政收支数据。本周无新股申购，新股设计股份于13日上市。

### 【李克强：中国经济平稳运行不会出现硬着陆】

10月11日，中国国务院总理李克强赴汉堡参加“汉堡峰会：中国与欧洲相遇”并发表题为《树立互利共赢的新标杆》的演讲。李克强表示，经济的发展不是短跑，是没有终点的长跑，要有一定速度但更重要的是看耐力和后劲。中国经济不会像有些舆论所说的出现硬着陆。

他在演讲中再度对中国经济今年7.5%的增长目标内涵进行了阐释。李克强表示，上半年，中国GDP增长7.4%。今年目标是增长7.5%左右。李克强说，希望大家不要光只记住7.5%。其实这个左右很重要，低或者高零点几个百分点都属于7.5%左右，都在中国政府确定的合理区间。

李克强表示，面对经济下行压力，中国没有实行“大水漫灌”式的强刺激，没有放松银根和扩大赤字，而是强力推改革。改革对经济也是一种刺激，能够再造微观基础，优构宏观环境，激发巨大市场活力和社会创造力。

李克强称，今年中国经济运行是处于合理区间的，尤其是就业，中国已经在10月份达到了全年预期的目标。城镇新增就业已经超过1000万人。

### 【创业板将迎5周岁或酝酿多项重大制度变革】

10月30日，创业板将迎来五周岁生日。为构建符合创新型、成长型企业成长特点，契合创新经济发展需求的资本平台，创业板或将推动多项重大制度变革，诸如亏损网企上市、推动VIE架构企业回归、对赌协议合法化以及试点多重表决权等措施均在其中。

据内部人士透露，推动亏损网企和高科技企业国内创业板上市的各项制度正在抓紧研究制订，阿里巴巴、京东商城等国内互联网巨头海外上市对监管层触动很大，有可能促使监管层加快工作进程。当前推动创业板改革，除了吸纳亏损网企上市外，还包括吸引VIE架构互联网企业回归这一重要议题，以期增强创业板的包容性。

除了明确亏损企业可以上市的门槛外，相关配套措施的改革也在酝酿中，譬如备受投资界和创业企业关注的对赌协议法律效力问题。

据了解，为了解决企业关键的创始人因股权稀释带来失去控制权的问题，在未来的创业板改革中，还很有可能试点多重表决权。事实上，诸如Google、Facebook、阿里巴巴、京东商城等国内外著名的科技创新型企业创始人或团队均采用了多重表决权机制，从而保障对公司的控制权。

### 【央行公开市场本周有200亿正回购及200亿央票到期】

央行公开市场本周（10月11日-10月17日）将有200亿正回购及200亿央票到期，无逆回购到期，据此估算，本周央行将自然净投放400亿。Wind资讯统计数据 displays，公开市场上周（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，央行公开市场上周四进行了200亿元14天期正回购操作，据此推算，上周净投放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，有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。





### 【央行节后首“抽水”20 亿元货币政策或维持宽松】

由于节后资金回笼加快，10月10日，央行在公开市场仅开展200亿元正回购操作，由于单日到期正回购量共计180亿元，对冲后单日小幅“抽水”20亿元。虽然如此，央行在节前下调正回购利率、放松房贷等措施，使得市场对未来货币政策预期偏宽松。

不过，招商银行金融市场部分分析师刘东亮则指出，受地产影响较大的部分产能过剩行业信用债存在反弹机会，比如钢铁、水泥、建材等，但新一轮地产景气周期程度难与上一轮相比，对产能过剩的缓解也不会是根本性的，因此，上述类别的信用债反弹机会可能比较短暂且脆弱。

### 【9月CPI涨幅预计继续走低将在1.5%至1.6%之间】

随着鸡蛋和猪肉价格在连续上涨后迎来了首次回落，9月居民消费价格指数（CPI）涨幅走低也成为业内共识。多家机构预测，9月CPI涨幅将在1.5%至1.6%之间，较8月再次下跌并创出年内新低。未来CPI涨幅继续下行的可能性较大，全年CPI涨幅约为2.2%。

中信证券首席经济学家诸建芳分析，9月食品价格相对平稳，其中菜价有所上涨，肉价出现下降，但整体波动幅度相对较小，预计食品价格环比涨幅为0.9%左右；非食品类价格方面，预期娱乐服务相关价格还将略有上涨，油价回落继续带动交通价格下降，预期9月非食品环比增速为0，综合预计9月CPI涨幅在1.5%左右。

交通银行金融研究中心宏观分析师唐建伟则表示，根据商务部和国家统计局公布的数据，进入9月以来，食品价格运行总体平稳。初步判断，9月CPI涨幅可能在1.5%~1.7%，取中值为1.6%。

### 【2400点关口基金着手调仓 操作思路转换进行中】

上证指数从2000多点起步，一气呵成涨至2400点附近。在改革转型以及四中全会临近的当下，改革红利向资本市场传导，这无疑将激发市场的炒作热情；但“硬币的另一面”是，中游缺乏明显由盈利推动的板块，离开了经济基本面支撑的中级反弹能走多久，机构间的分歧，在2400点附近被进一步“放大”。

10月份的A股市场，注定不会太平静，部分基金经理近期开始做出了明显的调仓动作，这无疑加剧了市场的震荡，但就中期而言，多数基金经理依旧是乐观的。在转型的过程中，基金经理更加关注的是被投资企业的产业趋势和利润模式，他们依旧看好军工、医药、信息安全、环保等值得长期布局的方向。

在一些基金经理看来，前三季度的投资与基本面无关，四季度的操作应弃题材股回归以业绩主导支撑上述观点是节后首个交易日的盘面变化——“指数与个股的背离”。虽然这种背离一直存在，并且以结构性机会的特征来阐释今年A股的投资，但节后首日的指数与个股背离还是微妙地反映了结构性行情中的新一轮节奏的出现：市场热点更为散乱。考虑到目前市场已经进入三季报的业绩披露阶段，这种散乱热点分布反映出市场资金在节后更为倾向于追逐预增类个股。

此外，不少医药股成为基金节后调仓换股的标的。深圳一位投研人士认为，四季度生物医药板块有望迎来爆发式增长良机，其中多个子板块蕴藏着巨大的投资机会，如处于政策红利期的医疗服务板块、受益于消费升级，进口替代等因素增长迅速的医疗器械板块等。

## 【基民学堂】

### 【一个大学学生的“养基”经历】

我是一名金融学专业大四学生，上大学以来，随着专业知识的积累和理论知识的增加，对证券投资的了解日益深刻，尤其对证券投资基金情有独钟，进行实际操作的欲望也愈来愈强。



2008年“五一节”后，我准备将家里带来的暂时不用的伙食费和自己勤工俭学赚到的钱投入基金市场。于是，在专业老师的指导下，开立了证券投资基金账户。由于是首次参与实际操作，为了控制风险，我于2008年6月5日用5000元购买了南方基金管理公司旗下的货币型基金——南方现金增利。两个月的时间很快过去了，我发现货币型基金虽然没有风险，但收益也很有限，赎回后，只得到了27.11元的收益，换算成七日年化收益率达到了3.24%。

两个月的投资虽然只获得了很少的收益，但远高于银行同期存款的收益，点燃了我投资其他基金的热情。于是，又向老师讨教收益好于货币基金并且较为安全的基金，老师给我介绍了“债券型基金”，我选择了兴业全球基金管理有限公司旗下的“兴业可转债混合型证券投资基金”。并于2008年9月1日用5000元以1.0393元的价格买入了4763份该基金。这次买入后，该基金净值持续下跌，每天看到自己的资金一点点减少，有些坐立不安，询问老师怎么办？是不是该止损，老师看到我着急的样子，就说，“你要是买了股票型基金，就更坐不住了，现在股票市场不景气，可转债的股性部分受影响，但经过这轮下跌，可转债的债性已经显示出其抗跌性，而且中央刺激经济增长的政策必然对证券市场产生深远的影响，你留着吧，等你大学毕业，不只是回本，而且还会有收益。”老师的分析增强了我持有基金的信心。2008年11月9日，国家宣布以中央投资拉动国内的投资规模，我通过网上得知消息后，马上给老师打电话，问是不是可以追加投资，得到老师肯定的回答后，我又向家里贷款了5000元，于2008年11月12日再次买入了“兴业可转债基金”，不过这次买入的价格每份只有0.9879元，买入的份数增加到5011份，使自己持有的基金份额达到了9774份，该基金到今年的9月1日，共分红六次，每份分得红利0.205元，我总共得到了2003.67元的红利，基金的净值也从2008年9月1日的1.0393元增加到了今年9月1日的1.1843元，每份净值增加0.145元，每份基金共赚得0.35元。

家里看到我的投资有了16%以上的回报，就让我用这1万元继续投资。今年的9月3日，我赎回了4763份“兴业可转债”基金，赎回价格是每份1.193元，之所以9月3日赎回，因为该基金规定持有期限超过2年，免收赎回费。有了钱，再次找到指导老师，询问收益更大的投资品种，通过老师的介绍和自己的分析，感觉国泰基金管理公司的创新型封闭式基金运作得很好，由于其杠杆的存在使净值增长远强于大盘（风险也大于大盘），而交易价格比净值低0.13元左右，这就为投资者提供了一个安全垫，所以，我在开通股票账户后，于今年的9月10日，以1元的价格买了7500份估值进取，准备持有到毕业，看看能给我带来多少收益，到时就是赔了，我还有5011份债券型基金。

这就是我大学两年多的实际投资经历，通过实践，我体会到大学生参与实际投资最主要的目的应该是促进学习，其次才是赚钱，经过两年多的实际投资，使我收获颇丰：首先，我更加关注国家经济政策和经济形势的变化。因为证券市场对经济政策的变化非常敏感；其次，我更加努力地学习专业知识。只有具备雄厚的专业知识，才能做出正确的投资决策；再次，我注重了理论与实践的结合。理论与实际总是有距离的，只有时时把理论与实际很好地结合起来，才能发挥所学理论的作用；最后，学会了组合投资，用以提高自我抗风险能力。

（文章来源于wind资讯）

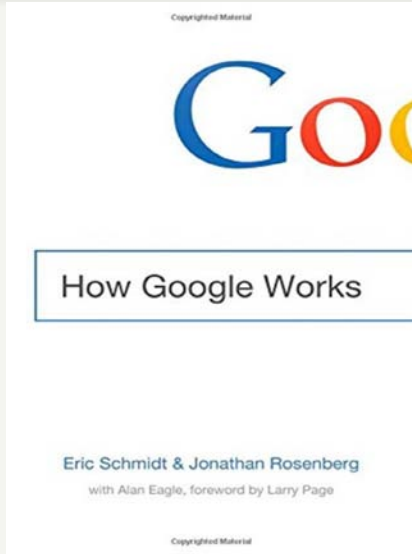
## 【东方书苑】

书名：《How Google Works》

作者：Eric Schmidt and Jonathan Rose

出版社：Grand Central Publishing





“这本书近期在 BI 上面连载，以不同的切口告诉在职场上打拼的年轻人应如何生存，谋求更大的发展，所以千万不要将它仅仅看成一本了解谷歌的图书。”（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。