

# ORIENT FUND

东方晨报

2014/10/15





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周二（10月14日），A股冲高回落，上证综指早盘一度站上5日均线，午后受权重股持续走低拖累，股指跳水失守10日均线，临近收盘跌幅收窄，这已是上证综指连续第三天下挫。

截至收盘，上证综指跌6.53点或0.28%报2359.48点，深证成指跌24.11点或0.30%报8139.96点。两市全天成交金额3680亿元人民币，上日为3774亿元。中小板指收盘跌0.41%；创业板指收盘跌0.59%。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1410收盘跌12点或0.49%，报2438.6点，贴水7.96点。全天成交71.99万手，持仓9.17万手，减仓19160手。现货方面，沪深300指数收盘跌8.39点或0.34%，报2446.56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	16315.19	-0.04	恒生指数	23047.97	-0.41
纳斯达克综合指数	4227.17	0.32	国企指数	10253.79	-0.29
标准普尔500指数	1877.70	0.16	红筹指数	4396.59	-0.13
欧洲			亚太		
英国FTSE100	6392.68	0.42	日经225指数	15036.87	-2.38
德国DAX指数	8825.21	0.15	澳大利亚标普200	5207.43	1.01
法国CAC40指数	4088.25	0.23	韩国综合指数	1929.25	0.11
意大利指数	20215.55	0.07	新西兰NZ50指数	5145.89	-0.47
西班牙IBEX指数	10204.90	0.17	中国台湾加权指数	8768.39	0.65

本资讯产品所有数据均来自wind资讯

## 【热点资讯】

### 【机构预测9月CPI重回“1”时代 PPI同比降1.5%】

根据国家统计局数据公布计划，9月居民消费价格指数（CPI）、工业生产者价格指数（PPI）将于10月15日上午公布。多家机构预测，受猪肉价格和翘尾因素回落影响，9月份CPI同比涨幅或重回“1”时代，预计涨幅将降至1.7%左右，而这一涨幅将创出年内新低。

截至10月13日，32家机构预测9月CPI升幅均值为1.7%，较上月回落0.3个百分点。预测区间为1.5%至2.1%，其中7家机构预测值为1.7%，9家机构预测值为1.8%。中金公司预测值为1.5%；汇丰银行预测值为1.6%；国泰君安预测值为1.7%；中信证券预测值为1.5%。



与此同时，29家机构预测9月PPI同比降幅均值为1.5%，预测降幅区间为1.1%–1.9%。其中6家机构预测值为1.5%。国泰君安预测值为1.4%；中金公司预测值为1.7%；汇丰银行预测值为1.7%；中信证券预测值为1.6%。

数据显示，进入9月份以来，国内食品价格运行总体平稳。据商务部监测，在9月份四周内，全国36个大中城市食用农产品市场价格有一周小幅回落，三周小幅上涨，其中，猪肉价格连续三周回落，分别下降0.5%、0.5%、0.7%。

交通银行首席经济学家连平表示，9月食品价格环比小幅度上升，非食品价格基本稳定，但由于翘尾因素大幅回落0.8个百分点，初步判断9月份CPI同比涨幅将出现较大幅度回落，可能在1.5%–1.7%左右，取中值为1.6%，涨幅将重新回到2%以下。

对于未来物价走势，连平认为，考虑到猪肉价格年内难有趋势性上升，四季度翘尾因素处于低位，在经济运行缓中趋稳的背景下，四季度CPI同比的新涨价因素不会出现明显上升。因此，预计下半年CPI同比涨幅将回调至2.1%左右，全年CPI涨幅约为2.2%。

### 【消息称发改委暂停受理企业债发行重启时间未定】

近日，据接近监管层人士及多位券商固定收益业务人士消息称，发改委已于本周起暂停受理企业债的发行申请，而具体重启时间表尚不明朗。不过，上述消息目前并未得到发改委方面的官方证实。

业内人士称，企业债发行窗口暂停原因，或与企业债发行审核细则可能面临调整有关，这也意味着，监管层或将针对企业债发行要求进行“更新”。一位接近监管层人士表示，暂停的原因可能是因为审核细则需要调整，但目前还不知道出台时间，重新受理材料估计要等新要求的下发。

据了解，去年5月24日，发改委下发《关于对企业债券发行申请部分企业进行专项核查工作的通知》(1177号文)，要求对部分企业债发行项目进行全方位专项检查；彼时部分未提交自查报告的企业债审批流程就曾遭遇了放缓。

### 【沪港通发车时间表有望本周正式公布】

种种迹象显示，尽管可能短暂延期，但沪港通的正式发车时间已经日益临近。业内人士预计，本周之内沪港通发车时间表将正式公布。

据悉，目前上交所和港交所仍然在全力进行沪港通的最后准备工作，上交所最近下发给各大券商的文件也指出，10月11日和18日将安排两次上线演练，并在业务开通前的周末安排最后一次全市场通关测试。部分券商表示，有关沪港通的具体开户流程仍然没有明确，投资者想要开通沪港通交易账户，最快预计也要到10月底。

港交所行政总裁李小加此前表示，沪港通将在10月的某个星期一启动，启动前两周，监管机构将发出公告。市场普遍预期，按李小加所言，如果港交所未能在10月13日公告，沪港通将不能如期在10月启动。

### 【央行周二进行200亿元14天正回购单日净投放200亿】

央行公开市场周二(10月14日)进行200亿元14天期正回购操作，当日公开市场有200亿元14天期正回购到期，另有200亿元央票到期，据此推算，当日公开市场净投放200亿元。当日14天期正回购中标利率3.40%，上次为3.50%。

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资讯统计数据显示，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。

广发银行最新报告认为，国庆长假中，并无重磅消息，从节后利率的走势来看，市场仍比较迷茫，没有明确方向。接下来的一段时间，等数据或许是主流心态，那么由此带来的行情或也是震荡为主，难见到大幅波动。资



金方面依然放心。金融数据较好的预期部分消化，预计对市场的冲击有限；而CPI等物价数据或被市场忽略。关键的3季度和9月份经济数据要等到21日才发布，这才是这段时间市场最大的影响因素。

### 【央行连续第三个月下调正回购利率降息呼声再起】

10月14日，央行再次下调14天正回购利率10bp至3.4%，为今年8月以来第三次下调，此前一次为9月18日央行下调14天正回购利率20bp至3.5%。

业内人士表示，宏观经济下行压力加大，央行将可能采取全面降息或降准，但年底可能性不大，预计明年一季度将实施。同时，资金利率于今年年底前正在温和走高。

中银万国首席宏观分析师李慧勇表示，从目前情况看，既需要降息又能够降息，降息是势在必行的。一方面，当前经济形势不明朗，经济数据总体上在10月前表现比较疲弱，另一方面，明年经济压力可能更进一步加大，政策亟须提前做准备。但对于全面降息的时间点，李慧勇表示存在不确定性。

民生银行金融市场部首席研究员李志强认为，国内经济总体上处于惯性较强的下行趋势之中，而且今年底左右将是国内信用风险比较集中的阶段，届时再融资压力比较大。预计到了明年一季度，宏观经济的下行压力将变得更大，决策层很可能将不得不使用“降息或降准”这样的重磅武器。

### 【中国9月新增贷款料达7200亿 M2增速有望回升】

业内人士分析认为，银行短期内难以改变季末加大存款吸收的行为，预计9月新增贷款环比略增，达到7200亿-8000亿元左右，M2增速有所回升，但非信贷融资增长或仍低迷。

据《中国证券报》报道，交通银行首席经济学家连平认为，尽管有效社会融资需求疲弱，银行面临资产质量挑战致其风险偏好下降，但银行季末加大贷款投放的惯性因素，会导致9月新增贷款环比略增至7200亿元。连平认为，尽管实施存款偏离度考核，银行短期内难以迅速改变季末加大存款吸收的行为，从而推动M2增速有所回升。

据悉，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。10月13日海关公布9月进出口数据。随后可能发布的将是9月金融数据。外汇占款按惯例亦在本周公布。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。此外，本周还将公布9月财政收支数据。

### 【深交所发布证券投资基金交易和申购赎回实施细则】

10月14日，深圳证券交易所正式发布《深圳证券交易所证券投资基金交易和申购赎回实施细则》（下称《基金交易和申赎细则》），对现行基金交易、认购、申购和赎回业务规则进行了系统梳理和整合，改变了目前基金交易和申购赎回业务规则比较分散、缺乏系统性的状况。同时深交所还暂免收取债券ETF和上市交易货币市场基金的交易经手费和交易单元流量费。

与现行业务规则相比，《基金交易和申赎细则》主要做了以下修改和补充：一是明确了ETF、LOF、分级基金和封闭式基金等四类上市基金品种的定义，将ETF拓展至非指数型基金；二是增加货币ETF交易和申购赎回的相关业务规范，满足场内货币基金上市交易的需求；三是明确了基金份额大宗交易的规则，对基金份额大宗交易和竞价交易、申购、赎回之间的份额使用规定进行了具体描述；四是增加了投资者保护的原则性规定。

### 【市场调整压力显现 公私募以退为进转向防御】

A股盘中频繁演绎“跳水”行情，市场震荡越发剧烈。在基金经理看来，调整压力渐行渐近。多位基金经理顺势减仓，规避调整风险。



这是一种“以退为进”的打法，预留“子弹”，也是为了等待下跌后的加仓良机。中期而言，他们对于行情依旧满怀憧憬：改革创新的时代大趋势，毫无疑问将降低股市系统性风险，结构性牛市行情仍会继续上演。

“以计算机为首的成长股板块出现高位震荡，个股开始分化。”在一位擅长于TMT投资的基金经理看来，这直接反映出市场对于成长板块分歧开始加大。事实上，近期美股大幅下跌，部分基金经理已开始担心美股映射“负反馈”效应对A股科技股的影响。

沪上一位基金公司研究总监认为，美股走弱意味着A股一直存在的“看着美股炒A股”策略的有效性将大幅降低，从而抑制市场活跃度，一旦美股陷入调整，对A股的负反馈效应难以避免。此外，上市公司三季度业绩预计将继续平淡，这使得近期被明显炒高的股价面临回归压力。

“未来一两周内，市场将面临调整压力。”沪上一位绩优基金经理坦言，对于短期行情偏向于谨慎。但在其看来，市场短期的调整并不会改变大的向上趋势。“A股市场的人气与两年前相比，已是截然不同，聪明的资金正在积极入市。”

“短期市场有调整压力，但A股不可能重回熊市。”中域投资总经理袁鹏涛认为，改革红利促使市场底部逐步抬升，A股已从无序震荡逐步转强。市场短期调整之后，仍将会迎来结构性的牛市行情。

## 【基民学堂】

### 【购买基金有窍门】

投身股市买股票或买基金，是眼下老百姓最普遍的一种理财途径。自今年7、8月份至今，股市掀起一波行情，很多人又跻身股市了，但“股市有风险，投资需谨慎”，如何降低买基金的风险，获得更多收益，成为不少基民关心的问题。笔者以亲身经历，给大家支个招。

笔者最开始买基金的时候是2007年，那时正是基金的销售旺季，一下子买了8万元。那时上证综指还是5300多点，笔者几乎天天上网观看股市行情。自从上证综指从6000多点跌下来以后，笔者就一直想赎回基金，但总想着股市还有回暖势头，可想不到跌到如今这个份上，一多半钱都赔进去了，真让人痛心疾首。为将损失降到最小化，笔者不停地“来回折腾”，赎回、重新购买、再赎回。经过这几年的实战经历，笔者摸索到了一个可行的小窍门：随时关注不断变化的股市，审时度势，根据大盘股指和创业板指数的涨跌，适时再增加投入，获利后及时赎回。每周笔者都会在网上查看基金最新排行，选择近期表现好的基金进行购买。由于大盘震荡且有一定的周期性，在仔细分析且掌握一定的规律后，每次购买的基金上涨比例在8%至10%左右时，不论后市如何，都果断及时地将基金全部赎回，待资金到账后，再根据股市情况进行购买。

去年10月，上证指数维持在2100多点时，笔者投入10万元购买了一只基金。到11月初，大盘一直上涨到近2300点。就在一些专家分析股市还有上涨空间时，笔者将基金全部赎回。没过几天，大盘连续下跌至2100多点，当别人后悔且被“套牢”时，笔者却赚了不少。年前，笔者瞅准了几个针对创业板的基金，在创业板从1575点跌到刚1400点的时候，果断加仓，春节过后创业板反弹大涨，笔者见好就收，在上涨到1560多点的时候又赎回。不久，创业板又下跌到1200多点，笔者又适时再加仓，创业板快上涨到1400点，又赚了一笔。

笔者建议基民们，在购买基金后千万别不闻不问，要根据股市的涨跌情况，短期运作，及时赎回和再购买。此外，购买基金不要“鸡蛋放在一个篮子里”，可分别购买指数基金、偏股票基金等，题材上可选择蓝筹、军工等板块，多点开花。



8 月至今，股市又迎来了一轮牛市，随着沪港通一体化，有专家分析，上证综指有可能再次冲高 2400 点。但不管市场如何预测，投资者要有一颗平常心，不能光想着赚钱，赔本时也要保持冷静，只要路子对头，钱还是可以赚到的。

(文章来源于 wind 资讯)

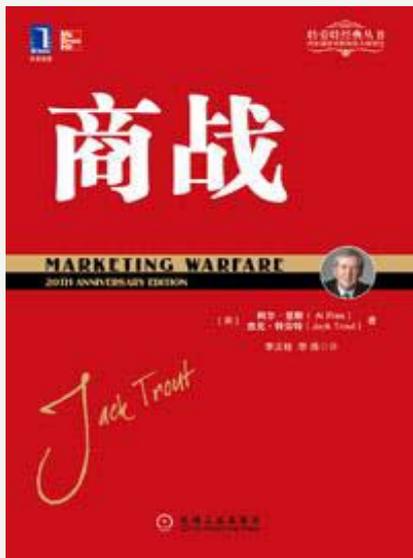
## 【东方书苑】

书名：《商战》

作者：杰克·特劳特 / 阿尔·里斯

译者：李正栓 / 李腾

出版社：机械工业出版社



“今天市场营销的本质并非局限于为顾客服务，而是在与对手的竞争中，如何去防御、进攻、迂回和游击。在这场战争中，敌人就是竞争对手，而顾客就是要占领的阵地...” (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。