

ORIENT FUND

东方晨报

2014/11/6





【市场回顾】

➤ A股市场

周三（11月5日），A股全天于5日均线上方窄幅震荡，上证综指终结六连阳。盘面上，权重股分化迹象比较明显，除券商板块表现强势外，其他权重板块在经过一轮炒作之后均显露疲态。

截至收盘，上证综指跌11.43点或0.47%报2419.25点，深证成指跌8.22点或0.10%报8198.57点。两市全天成交金额3796亿元人民币，上日为4258亿元。中小板指收盘跌0.16%，创业板指收盘跌0.26%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1411收盘涨4.2点或0.17%，报2515.2点，升水11.75点。全天成交74.64万手，持仓12.91万手，减仓1483手。现货方面，沪深300指数收盘跌9.72点或0.39%，报2503.45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	17484.53	0.58	恒生指数	23695.6	-0.63
纳斯达克综合指数	4620.72	-0.06	国企指数	10622.0	-0.99
标准普尔500指数	2023.57	0.57	红筹指数	4468.71	-1.20
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6539.14	1.32	日经 225 指数	16937.32	0.44
德国 DAX 指数	9315.48	1.63	澳大利亚标普 200	5517.88	-0.04
法国 CAC40 指数	4208.42	1.89	韩国综合指数	1931.43	-0.19
意大利指数	20497.72	2.39	新西兰 NZ50 指数	5402.15	-0.39
西班牙 IBEX 指数	10276.90	1.21	中国台湾加权指数	8962.60	-0.3

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【10月以来发改委批复基建投资近7000亿力推稳增长】

11月5日，发改委共批复了七条铁路建设项目，总投资达1998.6亿元。据统计，自10月1日至今，发改委所批复的机场、铁路项目共达到了6933.74亿元。其中，10月份一个月批复了机场铁路项目投资达4935.14亿元。密集程度和批复金额远高于今年过往月份，稳增长的意图明显。

发改委5日所批复的铁路项目包括：南昆铁路南宁至百色段增建二线工程项目，总投资98.83亿元。新建格尔木至库尔勒铁路，项目总投资376.4亿元。新建连云港至镇江铁路，项目总投资464.62亿元。新建衢州至宁



德铁路，项目总投资 304.85 亿元。新建和顺至邢台（小康庄）铁路，项目总投资 66.4 亿元。新建祥云至临沧铁路，项目投资估算总额 155 亿元。新建南昌至赣州铁路项目总投资 532.5 亿元。

10 月 30 日，发改委共批复了三项铁路项目。分别为，新建大同至张家口铁路客运专线项目，总投资 179.9 亿元，新建蒙西至华中地区铁路煤运通道项目，总投资为 1930.4 亿元，新建川藏铁路拉萨至林芝段，总投资 366 亿元。三个项目投资总额 2476.3 亿元。

此前 10 月 22 日，国家发改委批复同意了黔江至张家界至常德、商丘至合肥至杭州、郑州至万州等三条铁路项目。以及批复新建吉林省松原民用机场、青海省果洛民用机场、内蒙古扎兰屯机场、云南省澜沧民用机场、贵州省仁怀民用机场等五家机场的可行性研究报告。据公告的数据显示，三条铁路项目的总投资金额为 1445.16 亿元；五家机场的总投资额为 54.9 亿元。

10 月 16 日，发改委批复三条铁路项目建设，预计总投资 958.78 亿元。其中，辽宁锦州港至内蒙古白音华铁路扩能工程项目投资估算总额为 256.38 亿元。新建玉溪至磨憨铁路项目投资估算总额为 445.1 亿元。调整新建大理至瑞丽铁路项目总投资 257.3 亿元。

【人民日报：货币投放稳中有增中国无需担心通货紧缩】

人民日报海外版 11 月 5 日刊登文章称，中国经济的“健康指数”近来颇受外界关注，尤其是在当前中国经济下行压力增大的背景下，CPI（消费者物价指数）连续两个月下跌，引发一些机构对中国经济陷入通货紧缩的担忧。不过，专家认为，CPI 并不是衡量通缩的唯一指标，当前中国经济仍存在诸多有利条件。未来在基建投资、内需消费的驱动下，中国经济仍将保持平稳快速增长。

1. 低通胀引发通缩“狼来了”

随着 9 月份 CPI 跌进“1”时代，创下 56 个月以来的新低，而 PPI（生产者物价指数）也连续 31 个月同比下降。两个价格指数持续疲软，外界由此发出中国经济面临通缩风险的警告。有外媒认为，中国国内需求下降和房地产市场问题越发严重促使中国出人意料地滑向通缩。

澳新银行认为，低通胀显示中国经济存在通缩风险，并将中国今年 CPI 的预测值，从 2.2% 至 2.3% 调低至 2%。

不过，在兴业银行首席经济学家鲁政委看来，物价至少出现连续 3 至 6 个月的负增长，才能被定义为通货紧缩。目前中国的 CPI 依旧处于正增长的状态，只是增速有所放缓。从这个角度来看，中国经济并未出现通货紧缩。

复旦大学经济学院副院长孙立坚表示，中国目前还没出现真正通缩，但仍然需要警惕潜在的通缩隐患：一方面是要警惕双向通缩的问题，由房地产市场、地方融资平台和金融产品等资产通缩带来的价格通缩，会打击百姓的财富效应和消费能力，进而影响企业的效益；另一方面是输入性通缩问题，当前原油、铁矿石等大宗商品价格暴跌，导致各国货币汇率波动，影响了我国出口商品价格稳定。

2. 经济运行未现通缩迹象

“从几个方面的情况来看，中国经济陷入通货紧缩这一判断的证据不足。”国家统计局新闻发言人盛来运指出，通货紧缩一般是指市场货币流通量减少，导致物价持续下降。但**今年以来，我国继续实施稳健的货币政策，货币流通量保持了一个比较稳健的增长速度。**9 月份 CPI 回到 2% 以下的主要原因是去年同期对比的基数比较高。从环比来看，9 月份 CPI 环比上涨了 0.5%，这说明物价还是处在总体稳定、温和上涨的状态。随着冬季的来临以及部分食品供求关系特殊条件的影响，国家统计局初步判断未来几个月 CPI 保持温和和上涨的可能性较大。

在复旦大学世界经济研究所所长华民看来，中国并没有出现通缩有三条理由：首先，中国的 CPI 并没有出现下降通道，只是增速出现下滑，这也只能表明当前宏观经济形势不好；其次，通货紧缩不仅是物价下跌，资产价格同样会下跌，但是中国当前的房价、股价并没有出现下跌；最后，无论是广义货币供应量，还是信贷总量，当前的规模都相当大。



3. 消费成为经济增长引擎

尽管中国经济当前尚未出现通缩，但是提前做好应对和防范措施则十分重要。“按道理来说，针对通缩只要放松银根就可以，但是我国面对的是结构性通缩风险，即实体经济表现出钱荒，虚拟经济却呈现是钱多的现象。”孙立坚表示，如果选择一刀切的放松货币政策，就会对我国当前金融市场改革监管的效果起到反向对冲作用。因此，可以采取抵押贷款、定向降准等非对称的货币手段，既让实体经济的通缩问题得到缓解，又让虚拟经济资产通胀的问题得到压制。

事实上，防范通缩最好的方式就是保持经济稳定增长。在当前经济转型的过程中，主要以消费逐渐取代出口和投资来拉动经济增长就显得尤为重要。孙立坚认为，由消费带来的增长可以解决由投资带来的增长的很多后遗症，比如环境污染、产能过剩、向海外过度出口带来的外汇储备无形增加等问题。

“我们的消费率确实太低了。”国务院总理李克强日前在国务院常务会议上表示，要发挥消费作为经济增长的重要引擎作用，推进消费扩大和升级，促进经济提质增效。重点推进六大领域消费，目的就是让群众“能消费、敢消费、愿消费”。

对此，中国经济景气监测中心副主任潘建成认为，政府在这6个方面刺激消费的部署，包括各个领域的具体措施，是一个长期、持续、渐进的过程，效果不会立马显现，但却是一个本质性的作用，一旦各个领域消费能力得到提升，那么对于经济发展的带动作用将是巨大的。

【李克强：削减前置审批推行投资项目网上核准】

国务院总理李克强11月5日主持召开国务院常务会议，决定削减前置审批、推行投资项目网上核准，释放投资潜力、发展活力；部署加强知识产权保护和运用，助力创新创业、升级“中国制造”。

会议指出，按照《政府工作报告》要求，从改革创新制度入手，以精简前置审批，规范中介服务，实行更加便捷、透明的投资项目核准为重点，把简政放权、放管结合向纵深推进，有利于根治“审批依赖症”，堵住利益输送“暗道”，转变政府职能，建设法治政府、现代政府，放开企业手脚，营造鼓励大众创业、万众创新的良好环境。会议决定，一是实行五个“一律”，更大程度方便企业投资。对属于企业经营自主权的事项，一律不再作为前置条件；对法律法规未明确规定为前置条件的，一律不再进行前置审批；对法律法规有明确规定的前置条件，除确有必要保留的外，通过修法一律取消；核准机关能通过征求部门意见解决的，一律不再进行前置审批；除特殊需要并有法律法规依据的外，一律不得设定强制性中介服务和指定中介机构。对确需保留的前置审批及中介服务，要制定目录，并向社会公布。二是企业需要中介服务的，由企业自主选择。行政机关委托开展的中介服务，要通过竞争方式选择，并由行政机关支付费用。建立中介机构信用档案，严格依法监管，对出具假报告、假认证等加大打击力度，严惩违背诚信行为。三是推行前置审批与项目核准“并联”办理，作为重要简政措施，加快办理速度。同一部门实施的多个审批，实行一次受理、一并办理。四是强化事中事后监管。建设信息共享、覆盖全国的投资项目在线审批监管平台，实现网上办理、审批和监管，提高审批效率。用“制度+技术”使权力运行处处“留痕”，铲除滋生权力腐败的土壤。会议要求，要建立投资项目建设信息在线报告等制度，并公开有关信息，形成中央与地方、政府与社会协同监督的合力，让企业在公平竞争市场中壮大做强。

会议认为，知识产权是发展的重要资源和竞争力的核心要素。进一步深入实施《国家知识产权战略纲要》，打造更好保护和运用知识产权的法治、市场和文化环境，是政府监管的责任，有助于建设创新型国家，让千千万万创新者以创造成果造福人民，实现自身价值，促进经济提质增效升级。为此，一要强化知识产权保护，鼓励创新创造。加强重点领域知识产权执法，大力打击各种侵权行为，将恶意侵权纳入社会信用体系。推进软件正版化。对国外企业和个人的知识产权一视同仁、同等保护。加大我国海外知识产权维权援助力度。二要促进专利、版权、商标、植物新品种等的创造和运用，向社会特别是创新者免费或低成本提供知识产权基础信息。降低中小微企业知识产权申请和维持费用。提高知识产权审查质量和效率，活跃市场交易，推动知识产权密集型产业发展。



三要建立国家科技重大专项和科技计划知识产权目标评估制度，促进创新成果转移转化。针对重大产业规划、政府重大投资活动等开展评议，规避知识产权风险。四要加大财税金融支持。运用财政资金引导和促进科技成果产权化、知识产权产业化。支持金融机构创新知识产权融资服务。鼓励地方政府建立小微企业信贷风险补偿基金，对知识产权质押贷款提供重点支持。努力建设知识产权强国，催生更加蓬勃的创新创造创业热潮，用智慧升级“中国制造”。

会议还研究了其他事项。

【曾俊华：各部委对沪港通开通意见正面】

香港三大财金官员本周赴京拜访内地“一行三会”等金融主管部门，香港财政司司长曾俊华 11 月 5 日表示，已与有关部门就沪港通进行沟通，各部委意见正面，香港各单位已准备就绪，可随时配合内地开通。

曾俊华 5 日结束北京访问前会见媒体时表示，为期两天的北京拜访是每年一次的常规活动。此次先后与港澳办、人民银行、中国证监会、中国银监会、中国保监会、商务部及财政部会面，讨论进一步如何促进两地经济金融融合的措施。

曾俊华说，在过去几日，与各个部委会面，商讨了多项经济金融的议题，就进一步推动香港的离岸人民币业务和巩固香港作为国际金融中心地位，都有正面的作用和意义。在加强香港的离岸人民币业务方面，曾俊华向相关部委反映了香港各界希望尽快增加给予香港的 RQFII 的投资额度，以满足香港市场的实际需要，也希望尽快取消香港居民每人每日两万元人民币兑换的限额。期望有关措施可以尽早落实。

至于市场都很关心的沪港通问题，曾俊华表示和相关部委见面时也有提及。他指出，自从李克强总理在四月公布沪港通以来，在过去六个月，两地的相关部门、监管机构、沪港的交易所和业界，进行了大量的准备工作。两地监管机构在 10 月中旬签署了三份合作备忘录，港交所已经完成了所有系统测试，香港证监会亦向上海证券交易所发出有关的牌照，香港金管局已经作好准备，为沪港通开通后可能出现的额外资金需求，随时可以提供支持。

曾俊华称，简单地说，我们已经准备就绪，希望沪港通可以尽早开通，相关部委的意见也相当正面。特首昨日已向大家表示，他会在稍后来到北京出席 APEC 会议时，向国家领导人争取尽快开通沪港通。

【央行周三同时进行正逆回购及央票询量】

交易员称，周三（11 月 5 日），央行公开市场一级交易商可申报 14 天和 28 天期正回购、14 天逆回购及三个月央票需求。央行公开市场周二（11 月 4 日）进行 200 亿元 14 天期正回购操作，当日公开市场有 200 亿元正回购到期，据此推算，当日公开市场到期量和回笼量持平，正回购中标利率持平于 3.40%。

【1.5 万亿银行存款流失 居民买股票投资基金渐多】

银行存款大失血的三季度，上证指数从 2050 点迈向了 2360 点。来自中登公司的数据显示，6 月至 9 月，湖南 A 股新开户数占比在全国遥遥领先，甚至一度拔得头筹。由此可见，走牛的证券市场对银行储蓄的分流作用不可小觑。A 股新近披露的三季报显示，16 家上市银行的存款总额为 75.62 万亿元，较今年中报的 77.13 万亿元减少了 1.5 万亿元，降幅达 1.97%。更令业界震惊的是，在 16 家上市银行中，有 13 家银行第三季度存款出现负增长，而去年同期仅两家银行存款遭遇负增长。面对互联网金融大肆“吸金”、股市回暖等因素的分流，银行不得不放低身段，主动调整业务结构、布局互联网金融等，以扭转存款失血的颓势。

【丙类户“解冻”入市北交所初试标准化新业务】

11 月 3 日，银行间市场非金融机构债券交易平台正式推出，这意味着“丙类户”解冻，重新获准入市。11 月 4 日，非金融机构合格投资人交易平台迎来首个交易日，当天非金融机构投资人开始了债券交易，14 家报价商在交易平台报价，投资人点击报价并达成首批交易。



据悉，根据央行的统一部署，北京金融资产交易所（北金所）会同全国银行间同业拆借中心和上海清算所共同开发、建设了这一交易平台。而截至4日中午，交易平台系统内报价已达262条，以商业银行为主体的首批报价商较踊跃。

据悉，自2010年成立以来，北金所累计成交量已达1.8万亿元，会员数量超过700家，涵盖了国内绝大多数大、中型金融机构。而此次上线的交易平台，也是北金所上线的首个支持标准化产品连续交易的电子化交易系统。债券交易业务开展之后，北金所交易品种首次拓展至标准化金融产品。

【超百只迷你基金7日将遭遇生死考验清盘或集中暴发】

11月7日超过百只“迷你”基金将遭遇“生死”考验。依据今年8月8日付诸实施的《公开募集证券投资基金运作管理办法》，“基金合同生效后，基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元规模连续60个工作日的，基金管理人应当向中国证监会报告并提出解决方案。”从8月8日至今，11月7日将正好是连续60个工作日到期。

通常，规模低于5000万的基金被业内称为“迷你基金”。据Wind资讯统计，截至今年三季度，市场中2000余只基金中共计166只管理规模在5000万元以下。而从166只“迷你”基金的具体情况来看，ETF基金、短期理财、货币基金等固定收益产品和QDII是规模较低的主要品种。

对于转换、合并或清盘三种解决方式，业内人士预计基金公司将会根据品种对其进行选择，清盘或许多会出现在理财基金或货币基金中。一位业内人士透露，监管部门对基金主动清盘抱着比较积极的态度，如果上报方案基本上几个工作日便可能得到批复。

另外两种方式，基金转换使用的较为普遍，但相关基金的业绩并不一定会因为转型而必定提高，投资者的质疑声已经开始出现。而与其他基金合并，由于托管银行、登记结算等方面的种种原因，过于复杂，尚未有基金公司敢于尝试。

一位基金业人士预言，随着基金产品由审批转为注册制，原本紧俏的基金壳资源不再难求，越来越多的基金公司会选择淘汰某些基金，清盘或将在未来成为常态化。

【基民学堂】

【跟着十大最牛fof买基金】

跟随专家步伐投资基金已经out了，跟随专家中的专家——最牛基金中的基金（fof）布局基金才最in。我们统计了今年以来、最近1年、最近2年、最近3年、成立以来均表现较好的10只fof，从这些产品的季报中看布局动态和策略偏好，能成为小散们最好的投基高参。

数据显示，目前10只券商系最牛fof投资基金平均仓位达到64.18%，大方向是增持权益类基金，偏成长股的绩优股基、指数基金、医药基金、军工基金成为配置重点。

对于四季度投资，最牛fof们多数谨慎乐观，倾向布局顺应改革方向的“成长+新兴”风格且业绩优秀的基金。小幅增持 平均仓位64.18%

在fof配置更多元化的背景下，10只最牛fof三季末基金仓位出现小幅增加，各产品间差异较大。

统计显示，今年以来、最近1年、最近2年、最近3年、成立以来均表现较好的10只fof，分别为广发理财4号、浙商汇金1号、银河木星1号、中投汇盈基金优选、申银万国3号、东方红基金宝、光大阳光基中宝、国泰君安君享精品基金一号、国信金理财经经典组合、华泰紫金2号，这10只fof三季度末平均仓位为64.18%，



较二季末的 63.73% 小幅增加了 0.45 个百分点。

从历史数据看，券商集合理财产品持有基金的比例一般为 15%~20%，而 fof 持有基金仓位通常在 50% 左右，目前 10 只最牛 fof 配置情况看，处于历史中高等水平。

从单只产品看，目前仓位较高的是银河木星 1 号和华泰紫金 2 号，仓位分别为 87.68% 和 89.81%，而光大阳光基中宝、国泰君安君享精品基金一号、国信金理财经典组合的基金仓位也超过 70%。

不过从基金仓位变更角度看，各 fof 差异很大。4 只出现减持，而 6 只则有所增持。减持力度较大的是中投汇盈基金优选和浙商汇金 1 号，而国泰君安君享精品基金一号和华泰紫金 2 号基金仓位出较大幅度增加。

不少 fof 三季度增持重点是权益类产品。如银河木星 1 号三季报表示，截至三季度末，与上季度末相比，固定收益持仓比例由 33% 降为 21%，a 股权益类基金有 44% 提高到 52%，合格境内机构投资者 (qdii) 权益类基金由 14% 提高到 19%。光大阳光基中宝也表示三季度加大了权益持仓，增加了金融蓝筹指数和大盘指数的配置比例。中投汇盈基金优选也表示，三季度是果断选择业绩不错的权益类基金申购。

业内人士表示，今年三季度市场出现久违的上涨行情，这些 fof 仓位出现较大差异主要有两个原因，第一是有些 fof 在仓位设置上比较灵活，这些投资经理更倾向直接参与股市来分享市场上涨，第二是每个基金经理的配置思路不同，有些更偏于稳健且追求绝对收益。

增持股基减持货基 4 类基金最受欢迎

这些最牛 fof 前十大重仓基金中，超过 70% 产品基本全是权益类基金，其中不少是绩优成长型品种，如宝盈核心优势、华商主题精选、银河行业、工银信息产业、长盛电子信息等，而此前不少 fof 重点布局的货币型基金，三季末基本在前十大重仓基金中较少出现。而且，成长型绩优股基、军工基金、医药医疗基金、指数型基金等 4 类产品成为增持重点。

具体来看，业绩持续优秀的浙商汇金 1 号，三季末重点布局了绩优股票基金，如华商主题精选、银河行业优选、兴全轻资等。中投汇盈基金优选也是一样，前四大重仓基金为权益类产品，分别为华商创新成长、中欧价值、博时主题、宝盈资源，而二季度末前两大重仓基金均为货币基金。

国信金理财组合基金也将二季度末第一大重仓的货币基金减持，三季末第一大重仓基金是中欧价值。而且，该 fof 偏爱医疗保健基金，持有添富医药、融通医疗保健行业。

同样偏爱医疗保健的还有申银万国 3 号，三季度末持有最多的基金就是添富医药，持有市值占净值比达到 9.57%，此外还持有易方达医药行业、融通医疗保健股票等。

而华泰紫金 2 号三季末不仅配置绩优股票基金较多，如华商价值、长盛电子信息产业等，还布局了 180 交易型开放式指数基金 (etf)，以及布局了军工基金长盛航天海工和医药基金华宝医药生物。

指数型基金也是布局重点，光大阳光基中宝三季度重点布局了华泰柏瑞沪深 300etf 和华夏上证 50etf，成为该基金重仓证券的第七和第十，而二季度末并未持有这些指数基金。

广发理财 4 号重点布局了指数分级基金，持有申万证券行业指数分级 b，市值占净值比例为 5.0389%。东方红基金宝热爱分级指数基金，布局了证券 b、军工 b，这些都是二季度并未持有的品种。而且，该 fof 特色是持有老封基，三季度基金丰和、基金银丰进入前十大重仓基金之列。

(文章来源于 wind 资讯)

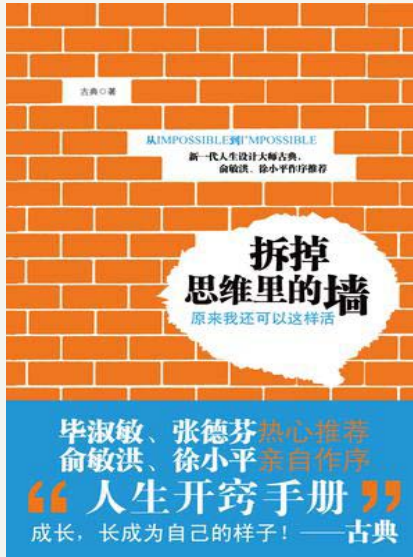


【东方书苑】

书名：《拆掉思维里的墙》

作者：古典

出版社：中国书店



“理论不罗嗦，例子挺鲜活。既有世界观又有方法论，不光给你糖，还要给你来一场思想的暴力拆迁，因为你的思维里违章建筑太多了。”（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。