

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/10/14





【市场回顾】

➤ A股市场

上周五（10月16日），A股早盘高开后展开震荡，临近午盘一度转跌。午后A股再度拉升，尾盘上海本地股批量涨停，带动指数再创日内新高。A股最终收升1.6%，逼近3400关口。国庆节后两周，A股累计上涨11%。

截至收盘，上证综指涨1.6%报3391.35点；深证成指涨1.3%报11374.83点。两市全天成交金额9930亿元人民币，上日成交金额为8248亿元人民币。上周，上证综指、深证成指分别上涨6.54%、7.92%。

中小板指收盘涨1.08%，当周涨8.09%。创业板指收盘涨1.85%，当周涨10.48%。万得全A指数涨1.74%，当周涨9.1%。万得全A指数（除金融，石油石化）涨1.82%，当周涨10.15%。值得一提的是，深证成指、创业板指、中小板指均连续四周上扬。

盘面上，申万一级行业集体走高。房地产、传媒、国防军工、非银金融、交通运输、商业贸易板块均涨逾2%。银行板块涨0.5%。

概念股方面，迪斯尼指数暴涨6.4%。上海自贸区、上海本地重组、粤港澳自贸区、污水处理、互联网金融指数均录得4%以上涨幅。国企改革、核能核电、二胎政策、充电桩、浦东新区指数均升逾3%，同样表现较佳。

➤ 股指期货

股指期货方面，沪深300、上证50、中证500股指期货主力收盘分别上涨0.73%、0.6%、0.24%，当周则分别上涨6.5%、5.2%、10%。

➤ 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	17215.97	0.43	恒生指数	23067.37	0.78
纳斯达克综合指数	4886.69	0.34	国企指数	10637.01	0.80
标准普尔500指数	203.11	0.46	红筹指数	4275.44	-0.19
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6378.04	0.62	日经 225 指数	18206.07	-0.47
德国 DAX 指数	10104.63	0.39	澳大利亚标普 200	5268.21	0.73
法国 CAC40 指数	4702.79	0.59	韩国综合指数	2019.53	0.68
意大利指数	23923.29	0.47	新西兰 NZ50 指数	2025.02	-0.26
西班牙 IBEX 指数	10231.50	1.28	中国台湾加权指数	--	--

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



【热点资讯】

【上市公司三季度业绩预告喜大于忧】

根据 Wind 资讯统计，1702 家上市公司发布三季度业绩预告。预增、略增、续盈、扭亏公司合计为 991 家，预减、略减、续亏、首亏公司家数合计为 689 家，另外还有 22 家公司不确定。据此计算，报喜公司家数占已公布业绩预告公司比例为 58%。分行业来看，移动互联网服务、影视动漫、集成电路、环保工程及服务等行业公司前三季业绩整体靓丽。煤炭开采、焦炭加工、水泥、钢铁等行业公司预计延续上年颓势，前三季业绩整体仍不乐观。

【协同发展 京津冀联动金融创新】

多位业内人士日前在“2015 金融促进京津冀协同发展峰会”上表示，京津冀协同发展需要在交通、生态环境、产业方面率先突破。三地相关政府部门人士透露，三地正加紧落实《京津冀协同发展规划纲要》相关规定，有些规定的初稿已基本成形，等待最后发布。同时，三地将加大金融改革和创新力度，支持京津冀交通一体化、生态环境保护一体化和产业升级一体化建设。

【发改委：“十三五”规划将全新谋划“东北振兴战略”】

国家发改委东北振兴司副司长杨荫凯日前在“经济新常态下的东北振兴论坛”上透露，正在制定的“十三五”规划，将全新谋划东北振兴战略。

杨荫凯指出，《东北振兴“十三五”规划》已经提上日程，重点之一是如何强化对外开放的力度。同时，规划还将加强战略对接，把东北老工业基地振兴战略和俄罗斯远东开发战略、“一带一路”战略、京津冀协同发展战略统一协调，加强区域合作、产业合作、管理体制创新合作，通过战略合作寻找新的增长点，寻找新的发展奇迹。

【李克强：培育公开透明资本市场 金融机构要强化内部管理】

10 月 16 日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开金融企业座谈会，并作重要讲话。中共中央政治局常委、国务院副总理张高丽出席。李克强说，金融为促进经济平稳运行和结构调整提供了有力支撑。当前国内外经济形势依然错综复杂，要继续坚持稳健的货币政策取向，保持政策松紧适度，增强针对性和灵活性，坚持推进金融市场化改革和法治化建设，在防范风险基础上促进金融创新，为实体经济发展营造良好金融环境。

【信贷资产质押再贷款试点范围扩大小型中资行压力增大】

标准普尔评级服务于 10 月 16 日宣布，中国政府近期宣布，推广信贷资产质押再贷款试点范围，此举显示中国经济及小型中资银行的压力增大。但我们认为，启动这一计划会实质性降低单个银行的流动性风险，从而稳定中国银行业。

目前，全系统流动性依旧充裕，且 9 月末银行业超额准备金率在 2.5% 左右的高点。但是，这一融资方式试点范围扩大表明，全系统流动性指标，可能掩盖了部分小型银行因资产质量快速恶化所导致的流动性风险。资产质量的下滑不仅会直接削弱银行资产流动性，此外，存款人信心将会受到打击，从而损害融资状况。

通过这一试点，人行向中资银行提供解决流动性风险的现成工具，从而有助于避免因单一银行问题引发的流动性风险传染。此外，如果这一融资方式被证明是稳定且成本较低的融资渠道，在人行降息未能完全令某些信用状况较弱行业或部门（如小企业或农业）受益的情况下，它也将有助于央行对这些行业或部门实施优惠信贷政策。

尽管如此，标普预计这一举措并不会刺激贷款增长。这是因为资本约束是妨碍很多小型银行贷款能力的主要因素。尽管该再贷款安排可能扩大这些银行的融资渠道，但不会帮助它们转移信用风险。因此，资本约束将继续



存在。另一方面，对大型银行而言，尽管其贷款能力并未面临流动性或资本不足的约束，但信贷需求不足将继续限制其贷款增速。

【国务院：加大政府投入完善融资支持推进海绵城市建设】

10月16日，国务院办公厅发布《关于推进海绵城市建设的指导意见》，要求加大政府投入，完善融资支持，支持符合条件的企业通过发行企业债券、公司债券、资产支持证券和项目收益票据等募集资金，用于海绵城市建设项目。

【上交所融资余额一个月来首次突破6000亿元】

上交所融资余额一个月来首次突破6000亿元，国企股融资净买入居前。

截至10月15日，上交所融资余额报6008.62亿元，较前一日增加53.96亿元；深交所融资余额报3652.24亿元，增加58.32亿元；两市合计9660.87亿元，增加112.29亿元，已实现六连升。

【分级基金场内份额增逾20亿份】

国庆节后，A股市场明显回暖。分级基金场内份额一改过去几个月净缩水状况，份额一举增长逾20亿份。数据显示，国庆节后，截至10月16日，已经上市交易的129只指数型分级B，份额总体较9月底增长11.94亿份，由于A、B份额比例大部分为1:1（少数为4:6），再加上主动管理型分级基金份额增长，可以看出分级基金场内份额增长明显将超过20亿份。

【基民学堂】

【定投基金不惧弱市 优势明显】

一旦市场趋势变得不明，甚至呈现跌跌不休时，许多基民便会因恐惧净值出现大幅缩水，而停止买入股票类基金。其实，巴菲特、罗杰斯等诸多国际知名投资大师的成功经验已充分证明，在市场呈现极度低迷状态时进行投资，往往是日后创造财富神话的首要条件。然而，大部分基民既不具备大师们那种对适宜买入时机的把握能力，也不具备众弃我取的胆略，那么该怎样做才能趋利避害呢？

有专家对在不同市场阶段开始的基金定投，与同期一次性买入进行对比测算，结果发现：当市场处于单边下跌阶段时，采用定投这种方式买入基金明显优于一次性买入。即使基民不具备准确判断市场状态的能力，难以实现高抛低吸，但如果能坚持定投五年到十年，获利也一定不菲。探究实际投资活动中之所以会有那么多基民反其道而行之，往往是因为基民在市场出现阶段性高点时开始定投，却在阶段性低点停止投入，甚至将前期买入的基金份额卖出。原因则在于定投作为机械固定持续买入基金的方法，并不能自动消除持有人的心理压力。

而这种压力往往会随着市场状态和基金业绩变化而变化。当市场已经历长时间大幅度下跌后，由于舆论对后市的极度悲观，许多基民便会因手中投资品种日益出现严重缩水及悲观情绪感染，内心产生巨大压力。且这种压力会随着市场调整时间和下跌幅度持续而水涨船高，以致为摆脱压力往往会停止投入，甚至进行卖出。因而，当基民决定使用定投这种投基方法后，有必要做好以下方面的功课：

首先要注重首次买入时机选择，克服从众心态。正确方法是：当观察确认市场已经历持续向下跳空缺口和放量下跌，连普通基民都深信熊市已降临，成交量已萎缩至阶段性“地量”水平后，方可进行买入操作。此外，应通过“金字塔”方式展开定投，以确保当市场整体已处于哀鸿遍野情况下，基民资金是在市场震荡筑底阶段投入，且以金字塔形态分布，整体成本始终低于市场平均水平，从而始终保持实实在在的心理优势。具体实施方法是：将资金分成若干份额，在市场进入筑底阶段后，每出现一个新低，即增加一个份额定投。

第二，要结合市场状态精选定投对象。许多基民都想当然地将指数联接基金等被动式基金，作为定投首选对



象，但该类品种要求拟买入者对市场趋势发展变化有着较强预判能力，而这恰恰是多数基民力所不能及的。事实上，当市场处于宽幅震荡状态时，指数类基金业绩远不如某些主动型基金。如2010年11月11日沪综指最高点位曾达3186点，收盘为3147.74点，与2015年9月2日收盘点位非常接近。如果在当时的阶段性高点买入某沪深300ETF联接基金，并持有至2015年9月2日，则基民的基金资产大约缩水1.25%；如果基民在当时的阶段性高点买入某设立于2009年12月的混合基金，并持有至2015年9月2日，则基民的基金资产大约增值30.14%。需要特别说明的是，当经济处于过热阶段时，以指数类为代表的股票基金将承担随之而来的资产缩水风险，黄金类主题基金却很容易会获得较高收益；当经济处于衰退阶段时，债券型基金通常能为基民带来惊喜。

第三，及时兑现部分收益，缓解心理压力。由于市场进入筑底阶段后，常常利好与利空消息交织出现，专家观点忽冷忽热，市场走势更是反复不定，所以基金持有人极易陷入一种焦虑心态。而减缓这种心态的方法是：鉴于每当出现阶段性“地量”后，市场大都会出现一轮或强或弱的反弹行情，反弹过后，市场既可能恢复跌势，再创新低，也可能迎来新一轮牛市，所以每当观察确认反弹开始呈现放量滞涨或横盘震荡特征时，即应将前期买入并已获利那部分基金份额卖出。（来源于Wind资讯）

【东方书苑】

书名：我已与一万亿株白桦相逢
作者：胡成
出版社：广东人民出版社



记述作者在俄罗斯的西伯利亚铁路旅行经历。9928公里横贯欧亚大陆的西伯利亚铁路，是俄罗斯的脊髓，无数历史与城市依附铁路而生。作者搭乘列车旅行全程，记述沿途的风景与城市，记述在列车与旅馆中相逢的人——哈萨克的金矿工人亚历山大、萨哈林的流落小旅馆的亚历山大老头、布里亚特蒙古人小阿廖沙母子、安加尔斯克的亲爱的奇斯佳科娃·亚历山德罗夫娜老太太、新西伯利亚租住床位在里异乡谋生的漂亮姑娘、叶卡捷琳堡的书商米哈伊尔——人与城市的故事，也即是国家的故事，关于俄罗斯，关于苏维埃社会主义共和国联盟，关于沙皇俄国。

全书精选114帧黑白与彩色胶片摄影作品，是作者旅途之中的114个瞬间。用以佐证那些风景、城市与人的存在，同时也为更加直观地展示作者经历的俄罗斯，列车的车厢、城市的旅馆、街角与一切偶然相见。（来源于豆瓣网）



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。