

ORIENT FUND

东方晨报

2014/10/09





【市场回顾】

➤ A股市场

周三（10月8日），十月首个交易日，A股早盘跳空高开后，快速回补缺口，并震荡向上，两市主要股指均以全天最高价报收。

截至收盘，上证综指涨18.92点或0.80%报2382.79点，创2013年2月20日以来新高，并连升七日；深证成指涨103.30点或1.28%报8183.65点。两市全天成交金额3869亿元人民币，上日为3472亿元。中小板指收盘涨1.11%；创业板指收盘涨1.08%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1410收盘涨29.4点或1.20%，报2483.6点，升水5.22点。全天成交68.45万手，持仓13.44万手，减仓3504手。现货方面，沪深300指数收盘涨27.39点或1.12%，报2478.38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	16994.22	1.64	恒生指数	23263.33	-0.68
纳斯达克综合指数	4468.59	1.90	国企指数	10395.43	-0.70
标准普尔500指数	1968.89	1.75	红筹指数	4489.21	-0.82
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6482.24	-0.21	日经 225 指数	15595.98	-1.19
德国 DAX 指数	8995.33	-1.00	澳大利亚标普 200	5241.27	-0.81
法国 CAC40 指数	4168.12	-0.97	韩国综合指数	1965.25	-0.39
意大利指数	20752.06	-0.74	新西兰 NZ50 指数	5245.90	0.19
西班牙 IBEX 指数	10339.00	-0.88	中国台湾加权指数	8955.18	-0.95

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

节后大盘在地产刺激政策的影响下小幅高开，随后回踩至5日线附近后，受资金推动、在军工等主题板块的带领下，午后市场继续呈强势走势，最终收于全天高点，成交量与上日基本持平。

大盘在回踩时受资金推动三季报预期以及军工等各路主题板块，显示市场情绪依旧高涨，近期市场仍有上涨空间。



【热点资讯】

【李克强：有序推进非基本公共服务和资源价格改革等六大举措】

10月8日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开国务院部门负责同志会议，部署做好下一阶段经济社会发展工作。李克强表示，**要进一步落实国务院部署，推进六大举措**。一是有序推进非基本公共服务、资源、环保等价格改革；二是年内在水利、环保、信息网络等领域再开工一批重大项目；三是完善促进消费政策，提高居民收入，扩大消费需求；四是更好支持“三农”、小微企业、新产业特别是以互联网为基础的新业态成长；五是用好用活财政货币政策，适时适度运用定向举措，推进普遍性降费，支持实体经济，缓解“融资贵、融资难”。六是研究出台扩大开放、培育外贸竞争新优势的措施。

李克强表示，当前，我国经济运行总体保持在合理区间，新的增长动力正在生成。但国际国内经济下行压力大，各种矛盾交织。既要对我国发展长期向好的基本面充满信心，又要对困难和挑战有充分估计，注重用新视角把脉经济，以新思路拓展新局，在持续发展中扩大就业、增加收入、改善生态、提质增效，确保完成全年经济社会发展主要任务。

会上，李克强指出，新形势下要坚持从严治党的要求。国务院各部门要认真学习贯彻中央精神，增强践行群众路线的自觉性、坚定性，紧密结合政府工作，持之以恒抓好作风建设，把教育实践活动成果转化为做好各项工作的新动力，紧扣群众期盼，一心一意谋划好经济社会发展，让人民群众在改革发展中更多受益。

李克强强调，要看到我国初级阶段的基本国情、人民日益增长的物质文化需要同落后的社会生产之间的主要矛盾、发展中国家的国际地位“三个没有变”，必须紧紧围绕经济建设这个中心，抓住发展这个第一要务，努力实现科学发展。**保持宏观政策的连续性稳定性，坚持区间调控、定向调控、预调微调，突出三大取向，着力以深化改革的办法稳增长、促发展，着力以调整结构的举措补短板、添后劲，着力以改善民生的成效增福祉、加动能**，保持经济中高速增长、向中高端水平迈进。

李克强要求，对今年主要目标任务进展和完成情况要加强督查，最终结果年底要盘点交账，对尸位素餐、违法违纪的要严肃问责，做到勤政廉政两手抓，欢迎社会舆论监督政府工作。各地区各部门要出实招、治懒政、求实效，在完成好今年任务的同时，谋划好明年经济社会发展。

【美联储9月会议纪要：美元走强令经济前景面临风险】

美联储周三（10月8日）公布了9月份货币政策会议的纪要。纪要显示，美联储理事在这次会议上表示，全球经济增长速度放缓和美元走强给美国经济的前景带来了潜在风险。

据这份9月16日至17日货币政策会议的纪要显示，多名与会者都在会上指出，“如果海外经济增长速度弱于预期”，则美国的经济增长速度也“可能低于预期”。

数名美联储官员均表示，正在冷却中的欧洲经济和较低的通胀率水平意味着，美元汇率可能会进一步上涨，从而导致美国的出口受到抑制，并限制美国通胀率的上升幅度，而长期以来通胀率一直都低于美联储所设定的2%目标水平。

美国联邦公开市场委员会（FOMC）在上个月召开的这次会议上维持此前承诺不变，即该行将在终结债券购买计划的“相当长时间里”仍将继续把基准利率保持在接近于零的水平。预计这项计划将在10月份的货币政策会议上宣告终结。

纪要称：一些与会者认为，出于风险管理的考虑，当前的前瞻指导是合适的。美联储需要保持谨慎的态度，不能在保持耐心的问题上犯错，而是应该等待进一步的证据证明，形势正在朝着达成联邦公开市场委员会目标的方向持续发展。



与此同时，纪要指出：对于当前的前瞻指导中“相当长时间”的措辞，有人担心这可能会被误解为一种承诺而非依赖于经济数据的决定。

【5只新股今日上市 一字涨停 44%几成定局】

10月9日，兰石重装、花园生物、京天利、飞凯材料和电光科技5只新股将集体上市。对于炒新，市场人士普遍判断，在新股不败的模式下，5只新股上市首日均将沿袭旧式，一字涨停44%。

南方基金首席策略分析师杨德龙表示，一般在新股上市前，会出现国债逆回购大涨，资金面吃紧的状况。新股上市首日遭到爆炒的情况还会延续，因为新股发行价目前定得并不高，炒新带来的“赚钱效应”将吸引各路资金热炒新股，所以新股上市遭爆炒的情况很难发生根本性变化。

10月8日，市场资金面承压，国债逆回购市场全线飘红。同日，银行间同业拆放市场的短期品种也有不同程度的上扬，如上海银行间同业拆放隔夜shibor涨0.75个基点至2.54%，1周shibor涨2.9个基点至2.903%，2周shibor涨1.6个基点至3.28%。

【投资者入市热情高涨 证券交易结算资金余额首破万亿】

随着A股大盘重心不断上移，个人投资者投资热情高涨。中国证券投资者保护基金公司公布的数据显示，截至9月26日，证券市场交易结算资金余额达到11417亿元，这是该项数据自2012年4月定期公布以来首次突破万亿。

分析人士认为，来自大散户的增量资金是推动二季度以来A股反弹行情的主要力量。而在股指逐渐走强之后，正向的财富效应和增量资金之间已经形成互相刺激的上升螺旋，个人投资者入市意愿的不断增强将进一步为股指反弹提供支撑。

另据《中国证券报》报道，10月7日，中国证券投资者保护基金公司发布的月度投资者信心调查专题报告显示，9月投资者信心指数、股票估值子指数均达2008年4月指数创立以来最高值。

报告显示，近六成投资者看好A股市场未来走势。投资者认为上证综指在未来1个月会上涨的达59.0%；预计未来3个月会上涨的占57.9%；58.1%的投资者看好未来6个月内的中国股市，认为可能下跌的只有7.7%。

【央行周三同时进行正逆回购及央票询量】

周三（10月8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。央行公开市场本周（10月4日-10月10日）将有360亿正回购到期，无逆回购及央票到期，据此估算，本周央行将自然净投放360亿。

Wind资讯统计数据显示，公开市场上周（9月27日-10月3日）有250亿元正回购到期，无央票及逆回购到期。央行上周二公开市场进行了200亿14天正回购，上周三起将进入国庆假期，据此推算，上周净投放50亿。

【财政部：免征月营业额2万至3万纳税人营业税】

10月8日，财政部联合国家税务总局发布《关于进一步支持小微企业增值税和营业税政策的通知》，提出自2014年10月1日起至2015年12月31日，对月销售额2万元（含本数，下同）至3万元的增值税小规模纳税人，免征增值税；对月营业额2万元至3万元的营业税纳税人，免征营业税。

【三季度经济数据将公布 央行必要时或启动全面降息】

三季度经济数据即将公布，预计经济增速下行压力依然较大，一些指标显示需求不足正在延续甚至加重，尤为突出的是，企业融资难融资贵难题依然待解。货币政策有望主动作为，央行可能将采取多种手段致力于降低实体经济融资成本，扩大定向降息范围，甚至在必要时启动全面降息。

央行三季度货币政策例会提出当前经济“形势的错综复杂不可低估”，这一表述较二季度货币政策例会更为强调当前经济复杂程度。三季度GDP情况不容乐观，四季度压力依然较大。一是房地产投资迅速下滑，8月全国商



品房开发投资累计同比增速已低至 13.2%，比去年同期下降 6.1 个百分点，预计四季度将进一步下跌，是拖累增长的最大因素。二是随着往年投资建设项目陆续竣工，而今年新开工项目有限，新增长动力不足。三是 PPI 已连续 30 个月负增长，制造业领域面临通缩压力加大。四是金融机构风险偏好下降，金融支持力度减弱。

当前，实际利率高企是内需不足重要症结，是调整经济结构、鼓励中小企业、民营企业发展、推动城镇化建设面临的重要瓶颈。降低企业融资成本已成为当前货币政策稳增长重要目标。在经济下行压力依然较大的背景下，货币政策降低融资成为可能将体现三大特点：一是从整体看利率水平仍有下行空间。二是“降息”自定向始，未来可能继续定向降息。三是如果即将公布的三季度经济数据显示稳增长面临较大挑战，则全面降息可能性不能排除。

【基民学堂】

【基民故事：我的成功与失败】

和朋友聊天的时候，我常常开玩笑，“你看我的基金投资，三年来的每次底部，我都抄到了。”不太熟的朋友可能会为之咋舌，感叹一声“你真厉害！”而熟一点的朋友则会淡淡地反问一声，“没错，最近三年的每一次顶部，你还都套上了呢……”

2007 年 10 月到现在，投基三年多的时间，股市的每一次顶底，我都有参与，原因很简单，因为这期间的每一个月，我都买了基金。这么多次的基金投资，总有几个成功或者失败的案例，在这里我想拿出来和大家分享一下。

时间：2008 年 10 月，基金：华夏策略，结果：成功

沪指在 2008 年的 10 月创造了 1664 点这个近年来的绝对底部，不过在当时熊市的气氛浓烈，谁也不知道大底已经就在眼前，许多基金都已经陷入了卖不出去的窘境。就在这个时候号称“最牛基金经理”的王亚伟，在熊市中玩了一回闪电募集，由他操盘的华夏策略精选只募集一天就结束了发行。而长期关注基金新闻的我，并没有错过这只基金，第一时间选择了买入。时至今日，我持有的这只华夏策略最高涨幅超过 150%，是我手头上最赚钱的一只基金。

我对华夏策略这只基金投资，有两点经验大家可以用来借鉴，一是投资尽可能选择明星基金经理，二是越是熊市越要大胆地买基金。如果有明星基金经理在熊市发行新基金，买入之后想不赚钱都很难。

时间：2009 年 7 月，基金：华泰柏瑞行业，结果：失败

沪指在 2009 年一路向上，在 7 月最高就已经达到了 3400 点的高位。由于已经感觉到了风险，我在当月基金投资中增加债基的布局。不过，我还是坚持了按月购买股票型基金，这个月我买的就是华泰柏瑞行业（当时还叫友邦华泰行业）这只基金。8 月初沪指一上来就开始了大跳水，我当时还比较得意，毕竟我买的华泰柏瑞行业是一只新基金，8 月 3 日才正式成立，按常理不会马上建仓，正好可以避免暴跌。没想到华泰柏瑞行业还真是一上来就建仓，一个月的工夫就损失了 20% 的净值。之后的事更让人郁闷，9 月大盘就开始了一波持续的反弹，这只基金却已经在低位割肉，很长时间净值根本就不随大盘上涨。

这次投基可以给大家提供的经验就是，失误并不可怕，关键还是要坚持。在初战失误之后，如果基金经理能坚持住一上来就有的高仓位，后面也不会踏空随之而来的反弹，最后基金经理也就不会那样黯然的离职。华泰柏瑞行业虽然在 2009 年一错再错，好在长期投资的我并没有放弃持有，此基今年也一度收复了净值的全部失地。

时间：2010 年 3 月，基金：估值进取，结果：成功

除了坚持不断地买入开放式基金，在 2010 年我加大了对封闭式基金的投资，投资的原则比较简单，如果大盘在 3000 点之下，当月就买入封基，如果大盘在 3000 点之上，则暂时放弃买入。今年封闭式基金走势格外强劲，



不仅远远超过了大盘，也超过了大多数开放式基金的业绩。我就是靠这样一个简单的操作策略，收获也是不少。估值进取是一只创新型封闭式杠杆基金，我在其上市首日就选择了买入。原因是估值进取盘子既小，仓位又低，竟然一上市就大幅折价，绝对有价值。持有估值进取半年左右时间，我赢利最高接近40%。

选择估值进取这个案例，是因为近来债市行情不好，多只创新型封闭式债基已经折价。如果说由于加息预期的存在，老一点的封闭债基折价还可以理解，但是一些仓位很低的新封闭式债基也大幅折价，就太不合理了，我认为这就是一个新的价值洼地。

总结以上三个案例，我最后的经验就是两个字——“坚持”。即使是我手中表现最佳的华夏策略，最初成立之际也有面值低于一元的短暂低迷，而后来净值一路不断地走高，如果不能坚持持有而赎回，那回过头来看任何一次卖出几乎都是错误的选择。华泰柏瑞行业最初的表现虽然极差劲，但是如果选择在中途割肉，那一样也就等不到后来的净值再次崛起。至于估值进取这只基金，在我买入之后更是经历了幅度颇大的调整。没有坚持，那就只能落一个在黎明前割肉出局的悲惨下场了。

（文章来源于wind 资讯）

【东方书苑】



书名：《改变》

作者：（美）瓦茨拉维克 / 约翰·威克兰德 / 理查德·菲什

译者：郑村棋 / 夏林清

出版社：教育科学出版社

“在我们的日常生活中，有时中规中矩的做法反而导致失败，而那些看似不合逻辑和非理性的行动，却出乎意料地使问题得以改善。本书探讨的就是这种矛盾悖论的现象...”（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。