

ORIENT FUND

东方晨报

2014/11/3





【市场回顾】

➤ A股市场

上周五（10月31日），A股进一步放量上涨，连续四日走强并成功站上2400点关口，续创20个月新高。金融、钢铁、家电等权重板块的上扬对于成交量消耗较大，小市值品种下跌明显。

截至收盘，上证综指涨1.22%报2420.18点，为2013年2月29日以来收盘新高；深证成指涨1.67%报8225.61点。两市全天成交金额4528亿元人民币，上日为4326亿元。中小板指收盘跌0.2%，当周涨2.7%，当月则下跌0.8%。创业板指收盘跌0.82%，当周涨2.4%，当月跌1.8%。

➤ 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	17390.52	1.13	恒生指数	23998.06	1.25
纳斯达克综合指数	4630.74	1.41	国企指数	10755.80	1.19
标准普尔500指数	2018.05	1.17	红筹指数	4530.58	1.26
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6546.47	1.28	日经225指数	16413.76	4.83
德国 DAX 指数	9326.87	2.33	澳大利亚标普200	5526.60	0.92
法国 CAC40 指数	4233.09	2.22	韩国综合指数	1964.43	0.28
意大利指数	20848.56	2.91	新西兰 NZ50 指数	5387.84	0.33
西班牙 IBEX 指数	10477.80	2.09	中国台湾加权指数	8974.76	0.98

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【住建部：楼市“去行政化”政策非“救市”】

对于近一段时间，从中央到地方取消的各种限制住房消费政策、出台的各种鼓励政策，住建部终于明确给出了国家层面的“定义”。

昨日，住建部副部长齐骥在国务院回访督察调研组对住建部回访时明确表示，近期的房地产市场政策主要是借市场调整的窗口期，把一些行政色彩比较浓的干预措施尽可能剔除，不太赞成把去除行政化的政策叫做“救市”，而央行和银监会近期对金融支持购房政策的调整则是从金融角度支持居民合理住房需求。

对于目前楼市，齐骥认为，目前的房地产市场正处于市场本身的调整中。“前一阶段，市场供求关系紧张，合理的住房需求主要限制在购买首套住房，但随着市场供求关系的逆转，改善型需求也成为合理需求。”齐骥表示。



在齐骥看来，一些城市此前出台的限购政策是行政干预政策，迟早是要离开房地产市场的。当然，齐骥也表示，对于特大城市而言，人们购置完房子就要在这里生活，就形成实际居住人口的增量，对整个城市运转包括供水、公共交通、大气污染等都带来挑战，这已经超出了房地产市场的范畴。

对于齐骥的观点，不少业内人士均表示赞同，亚太城市研究会房地产分会会长陈宝存进一步解释称，在目前全国经济运行情况普遍都受到了房地产市场低迷影响的情况下，即使是目前不少地方开始实施的减免契税、购房补贴等鼓励住房消费政策，其实也是对此前行政干预过于压制的住房消费需求的释放，让需求回归合理区间。

“过去多年的各种过分抑制需求的政策对市场的伤害其实不小，因此，预计之后不仅地方，中央层面还会出台更多政策结合央行、银监会的放松信贷政策一起，从国家层面挽回消费。”陈宝存称。

此外，齐骥也很罕见地对于我国房地产市场走势进行了预测，他表示，由于去年同期为市场高点，预计 11 月之后，我国房价仍会出现同比下降，但降幅会缩小。

【香港财金三巨头本周进京沪港通启动时间或将确定】

中国香港财政司司长曾俊华、财经事务及库务局局长陈家强及金管局总裁陈德霖三大财金官员，本周将会出访北京。国泰君安投资顾问孙颖认为，香港财金三巨头出访北京，肯定会就沪港通问题与内地金融界高层展开全方位的探讨，届时很可能与内地的相关部门人士一同宣布沪港通正式启动的时间。

孙颖认为，由于沪港通已经进入最后的准备阶段，而且此前已经进行了多轮的系统测试，因此很可能双双在共同场合宣布批准开通沪港通的正式时间，本周或成重要时点。

虽然人们一直都在说沪港通正式启动进入读秒阶段，但是沪港通具体的启动时间却始终扑朔迷离。而随着上交所要求各大券商 11 月 1 日开始恢复测试的消息出炉，令外界感觉到，或许沪港通的正式启动时间正在临近。

【中国 10 月官方制造业 PMI 为 50.8 创 5 个月新低】

11 月 1 日，中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心公布，2014 年 10 月，中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.8%，工厂扩张活动以外放缓至 2014 年 5 月水平，创五个月新低。国家统计局认为，虽比上月回落 0.3 个百分点，但仍高于临界点，表明我国制造业总体上继续保持平稳增长态势。

分企业规模看，大型企业 PMI 为 51.9%，比上月微落 0.1 个百分点，仍位于临界点以上，是制造业 PMI 保持扩张状态的主要因素；中型企业 PMI 为 49.1%，比上月下降 0.9 个百分点，跌至临界点下方；小型企业 PMI 为 48.5%，比上月下降 0.1 个百分点，继续处于收缩区间。

2014 年 10 月，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数位于临界点以上，从业人员指数和原材料库存指数位于临界点以下。

生产指数为 53.1%，比上月回落 0.5 个百分点，继续高于临界点。

新订单指数为 51.6%，比上月回落 0.6 个百分点，仍高于临界点。新出口订单指数为 49.9%，比上月下降 0.3 个百分点，逼近临界点。

从业人员指数为 48.4%，高于上月 0.2 个百分点，仍位于临界点以下。

原材料库存指数为 48.4%，比上月下降 0.4 个百分点，低于临界点，表明不少企业仍在去库存化中。

供应商配送时间指数为 50.1%，与上月持平，微高于临界点。

除此外，采购量指数为 50.7%，比上月回落 0.5 个百分点，位于临界点上方。

主要原材料购进价格指数为 45.1%，比上月下降 2.3 个百分点。

进口指数为 47.9%，比上月下降 0.1 个百分点，继续位于临界点以下。

产成品库存指数为 47.9%，比上月回升 0.7 个百分点，仍位于临界点下方。

在手订单指数为 44.7%，比上月下降 0.9 个百分点，低于临界点。



生产经营活动预期指数为 54.1%，虽比上月回落 1.9 个百分点，但对未来 3 个月内生产经营活动预期持乐观态度的企业仍超过半数。

【央行公开市场本周有 400 亿元正回购到期】

央行公开市场本周（11 月 1 日-11 月 7 日）将有 400 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 400 亿。Wind 资讯统计数据 displays，央行公开市场上周（10 月 25 日-10 月 31 日）有 400 亿正回购到期，无逆回购及央票到期。央行公开市场上周二（10 月 28 日）进行了 200 亿元 14 天期正回购操作，上周四（10 月 30 日）进行 200 亿元 14 天期正回购操作，据此推算，央行上周资金回笼量与到期量持平。

中银万国认为，无论 MLF 真实与否，一方面，此次曝光的是央行前期已经执行的操作，并非新增资金投放，并未给债市注入增量资金，市场不宜过度反应；另一方面，央行希望通过各种方式降低实体经济融资成本的努力仍在继续。虽然三农、小微企业风险较高，强行压制放贷利率并非市场化行为，难以明显见效，但是，相比结果，应该更看重降低实体融资成本的过程，对债券的利好也来自于这一过程。某种程度上，当前降低社会融资成本的努力收效越不明显，经济离见底企稳尚存距离，债券牛市的延续时间就越长，利率下行的空间可能越大。总体来看，周二 MLF 的消息并未带来直接利好，但在目前经济基本面较差的环境下，未来货币政策仍具有想象空间，仍然看好未来收益率的下行。

【央行连续三周零投放 资产负债表隐现 SLF 踪迹】

10 月 30 日，中国人民银行在公开市场延续了 200 亿元规模的 14 天期正回购操作，中标利率持平于 3.40%。由于上周二、周四公开市场分别有 200 亿元的正回购到期，所以上周公开市场实现零投放。实际上，此前两周央行在公开市场也是零投放，显示出在目前整体资金面基本稳定的背景下，央行通过中性对冲策略，维持资金面稳定的意图。

同样值得注意的是，此次操作也是连续第八次进行 200 亿元规模 14 天期正回购，显示央行在公开市场操作的中性特征。从资金利率来看，维持 3.40% 的水平，也显示央行引导利率预期的延续。

近几日，受到月末因素、新股申购等影响，市场资金面出现小幅上扬，特别是隔夜、7 天等短期限品种价格出现小幅上扬。10 月 30 日，隔夜、7 天、14 天期 shibor 分别上涨 3.60、5.15、4.40 个 BP。不过，资金价格仍维持在降低水平，分别为 2.5540%、3.1915%、3.7640%。显示资金面整体并无压力，而且随着月末因素减弱，对资金面的影响也会减小。

公开市场连续三周零投放的同时，9 月关于央行对“五大行 5000 亿元 SLF（常设借贷便利）”的传言仍未得到有效印证。多位分析师表示，也许能从央行资产负债表中寻得一丝 SLF 的踪迹。

【存款偏离度考核新规立竿见影 银行三季度末存款环比下降】

9 月，央行、财政部、银监会联合发布《关于加强商业银行存款偏离度管理有关事项的通知》，要求商业银行加强存款稳定性管理，月末存款偏离度不得超过 3%。据统计，所有上市股份制银行三季度末存款数据显示，八家上市股份制银行在三季度末存款余额无一例外地出现了下降，并且其中几家银行下降规模在千亿元以上。

中信银行是这 8 家银行中季末存款规模环比下降最大的银行。半年报显示，该行客户存款总额为 30532.13 亿元，较年初增加了 15.14%，而到三季度末，该行客户存款规模为 28757.25 亿元，较年初只上升了 8.45%，三季度末时点存款规模下降了 1774.88 亿元，存贷比环比提高 4.2%至 73.6%。

此外，季末下降规模较大的还有浦发银行，该行三季报显示，本外币存款总额 2.69 万亿元，较上年末增长 11.11%。从季末时点规模来看，存款规模下降了约 700 亿元；光大银行三季度末存款余额为 17282.79 亿元，三季度末时点存款余额下降了 680 亿元；兴业银行三季度末存款规模为 22052.28 亿元，季末时点存款规模下降了 412.94 亿元，环比下降了 1.8%。



某股份制银行人士表示，上月末该行总行向分行曾下发严厉通知，要求严控季末存款增长，否则则追究分行行长的责任，“当时各分行行长压力肯定很大，不但不敢主动去拉存款，而且尽量要求客户不要在季末存入大额存款，如果非要存入，则建议他们通过买理财产品的方式来变通。”

【险资投资资产全部实行第三方托管和监督】

10月31日晚间，保监会和银监会联合发布《关于规范保险资产托管业务的通知》。通知要求，保险机构应当建立和完善保险资产托管机制，选择符合规定条件的托管机构，将保险资金运用形成的各项投资资产全部实行第三方托管和监督，切实提高投资运作的透明度，防范资金运用操作风险。

【新基金首募规模回升 主题投资更受青睐】

前三季度公募基金共新成立252只基金，较去年同期276只的成立数量减少并不显著，但首发规模却大幅走低。统计显示，今年前三季度新基金成立规模仅为2390亿元，而去年同期则达到4482亿元，今年以来新基金平均首发规模更是低至9.48亿元，创出历史新低。不过随着基础市场持续转暖，股票型基金业绩跟随出现大幅改善，刺激了基金投资者的神经，三季度新发行基金首募规模回升。其中，主题基金更受青睐。

今年以来新基金平均首发规模不理想的原因，众禄基金研究中心韦思源分析，首先，在本轮反弹行情启动之前，基础市场长期表现较为低迷，缺乏明显的确定性投资机会，导致产品整体投资收益较低，而新发基金又没太多亮点，也没有过往业绩可做参考，难以对投资者产生吸引力；其次，新发产品趋于同质化，无论是产品设计还是产品创新方面，具有颠覆性的产品较少，难以撬动投资者的投资热情和闲置资金；再次，互联网金融业以及信托等行业的快速发展催生出比较多的投资机会，在一定程度上分流原本可能会流向公募基金产品的资金。

不过，随着基础市场持续转暖，股票型基金业绩跟随出现大幅改善，刺激了基金投资者的神经，带动了三季度新发行基金首募规模的回升。其中，三季度新成立89只基金，首募规模合计895.41亿元，单季规模占前三季度的40%。在本轮反弹行情带动下，主动股票型基金受益最大，成为最赚钱的基金品种，这也一定程度上推动了主动股票型基金首募规模的回升。三季度主动股票型基金新成立11只，比二季度少3只，首募规模合计133.40亿元，平均每只12.13亿元，单只首募规模是二季度的近3倍。

指数型基金三季度的净值表现虽然分外抢眼，业绩表现超过主动股票型基金，但新发的指数型基金并未受到投资者的青睐。三季度共成立了8只指基，比二季度少4只，平均单只首募规模也缩水50%。这可能与目前行业类、主题类指数型基金数量较多有关，且这类型基金近期业绩表现出色，投资者会在大盘指数基金和行业类基金之间选择后者。

加上三季度发行的指数型基金大部分建仓期为6个月，处于募集期和建仓期的新发基金可能会错过市场上涨带来的投资机会，一定程度上抑制了投资者认购指数型基金的热情。他还认为，投资者对老产品的偏爱和对市场的观望也是新发指数型基金遇冷的主要原因。当前市场环境仍偏暖，市场已经逐步走出底部区域，投资者进场热情高涨，一定程度上有助于扭转新发基金募集规模过低的局面，但是在股指持续上行过程当中，新发基金在获利能力方面并没有太多优势，而老基金有过往业绩可参考，也没有建仓期，对上涨行情的收益分享更充分，对投资者来说吸引力更大。因此，新发基金首募规模下滑趋势或难以改变，但不等于未来新发基金首募规模会变得更难看。

【基民学堂】

【股市不要闹 生钱别“取巧”】

从权威财经媒体报道，嘉丰瑞德了解到近日股市上涨主要与三大事件有关：一是国务院决定进一步放开和规范银行卡清算市场，提高金融对内对外开放水平。此举措对行业板块以及整个A股市场都利好。二是多项政策鼓



励新能源汽车产业发展，可以看出从经济和环境的角度都利好；三是美联储10月声明：结束QE，表明美国经济已开始复苏，也表明美联储对美国经济有信心，间接利好。

股市由于受到三方面的影响出现了利好的局面，也让很多投资者乐开了花。最近，有不少在股市赚到钱的投资者也前来咨询嘉丰瑞德理财师，是否需要加大投资，赚的更多的钱。甚至有不少投资者眼红股市收益，也想参与投资。针对股市投资问题，嘉丰瑞德理财师提醒投资者们一句：股市不要闹，生钱别“取巧”，谨慎投资为好。

股市是高风险高回报，由于市场信息的不可靠性，投资者的知识的缺乏以及经济领域的专业知识等，很容易使得投资者对市场的预期判断产生偏离，从而导致投资失败，投资本金遭受损失。当然如果个人或家庭收入高，风险承受能力较强的可以参与投资，但嘉丰瑞德理财师提醒最好拿闲钱来投资。而对于那些稳健型的投资者，建议减少高风险的投资，可以选择一些低风险收益也较高的投资品种，有票据理财，年化收益率在7%-8%；固定收益类产品，如年化收益率10%以上的宜盛月月盈，10万投资1年就有10万左右的收益，也是相当不错的，总比投资高风险的股票，整天提心吊胆强的多。

另外，股市投资，要做到适可而止，设立止盈点，锁定利润。很多投资者当股市上时，总想着等涨一涨再卖；而当股价下跌时，又想着股价能涨回来，总想着能把全部利润赚到手。这就是“贪”，最后只会导致投资者由赚变亏，又小亏变巨亏。所以，还是嘉丰瑞德理财师很说的那句话“股市不要闹，生钱别“取巧”，谨慎投资为好！”

（文章来源于wind资讯）

【东方书苑】



书名：《潜规则》

作者：吴思

出版社：复旦大学出版社

“中秋假期只有一天，论量级远远不能与十一国庆、五一劳动节相比，但后两者为什么几乎没有祝福短信和各色礼品，而中秋节却流行送月饼、发祝福？”（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。