

ORIENT
FUND

东方晨报

2014/11/10





【市场回顾】

➤ A股市场

上周五(11月7日),A股出现过过山车行情,上证综指在券商、银行、保险、电力等板块拉升的带动下,最高上摸2454.42点,创出2012年3月14日以来新高。但是之后各大股指均出现跳水走势,上证综指翻绿失守5日均线,再次下探2400点支撑。

截至收盘,上证综指跌7.69点或0.32%报2418.17点,周跌0.08%;深证成指涨22.91点或0.28%报8234.87点,周涨0.11%。两市全天成交金额4662亿元人民币,上日为3546亿元。中小板指收盘跌0.96%,周跌1.11%;创业板指收盘跌0.65%,周涨0.62%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1411收盘跌15.2点或0.61%,报2496.4点,贴水5.75点。全天成交118.03万手,持仓12.46万手,减仓11186手。主力合约周跌0.86%。现货方面,沪深300指数收盘跌3.92点或0.16%,报2502.15点,周跌0.25%。

➤ 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	17573.93	0.11	恒生指数	23550.24	-0.42
纳斯达克综合指数	4632.53	-0.13	国企指数	10539.33	-0.28
标准普尔500指数	2031.92	0.03	红筹指数	4405.36	-0.99
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6567.24	0.25	日经 225 指数	16880.38	0.52
德国 DAX 指数	9291.83	-0.91	澳大利亚标普 200	5549.13	0.78
法国 CAC40 指数	4189.89	-0.89	韩国综合指数	1939.87	0.18
意大利指数	20163.32	-0.98	新西兰 NZ50 指数	5418.99	0.28
西班牙 IBEX 指数	10126.30	-1.32	中国台湾加权指数	8912.62	0.24

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【10月CPI今日公布或再创年内新低】

国家统计局11月10日将公布10月居民消费价格指数(CPI)和工业生产者价格指数(PPI)。综合多家机构预测,10月CPI同比增速很可能会落在1.4%到1.5%的区间内,再次创下新低。分析人士认为,当前全球经济普遍面临通货紧缩威胁,这种压力对中国的影响正在日益加深。



交通银行金融研究中心高级宏观分析师唐建伟称，根据商务部和国家统计局公布的数据，同时由于10月翘尾因素约为0.2%，比上月继续小幅回落0.1个百分点。初步判断10月份CPI同比涨幅可能在1.3%至1.5%左右，取中值为1.4%。

海通证券宏观债券首席分析师姜超表示，10月制造业采购经理指数（PMI）回落至50.8，显示制造业景气度并不乐观，印证10月宏观和中观数据依然低迷。由于猪价大幅下跌，预测10月、11月CPI同比增速或连创新低，10月降至1.5%、11月降至1.4%。

首创证券宏观分析师蒋成杰认为，10月猪肉和鲜菜价格同比降幅略有扩大，非食品价格中居住类价格涨幅也可能回落，预计10月CPI同比增长1.5%。国金证券宏观分析师李治平称，他们高频追踪的价格、产出、融资利率等反映，当前消费物价与工业价格均处于下滑趋势之中，预计10月CPI同比增长1.4%。

【习近平回应梁振英：沪港通即将正式推出】

香港万得通讯社综合报道，11月9日下午，香港特首梁振英在APEC工商领导人非正式会议上称，当天上午他见了习总，习总当面回应他说沪港通很快就会正式推出。

据新华网报道，国家主席习近平9日上午在人民大会堂会见了来北京出席亚太经合组织第二十二次领导人非正式会议的香港特别行政区行政长官梁振英。习近平听取了梁振英对香港当前形势和特区政府工作情况的汇报。习近平强调，中央政府将继续坚定不移贯彻“一国两制”方针和基本法，坚定不移支持香港依法推进民主发展，坚定不移维护香港长期繁荣稳定。希望香港各界在行政长官梁振英和特区政府带领下，把握历史机遇，依法落实普选，共同谱写香港民主发展新篇章，保持香港社会稳定和广大市民安居乐业。

11月8日上午九点，在上交所交易大厅内进行了“沪港通”开通仪式演练，整个仪式持续时间约三十分钟，仪式结束后参会嘉宾将见证沪港通的第一单交易，此外据悉今天港交所方面也在进行开通仪式的演练，“沪港通”开通仪式上也将会包含沪港联合交易所现场互动的环节。不过截至目前，虽然监管部门已经表态称“沪港通”开通的相关工作已经进入了最后阶段，但是具体开通的时间依旧尚未公布。

【今年以来A股并购重组交易额已达1万亿元】

今年，上市公司在并购重组上表现出了极大的热情。截至今年9月底，A股上市公司并购重组交易金额达到1万亿元，已超过2013年全年交易金额。截至目前，A股已经有1545家上市公司发生了3200起并购案，并购数量创历史新高，而这个数据在2011年是1087，2012年是1814，2013年是2523。

与此同时，根据证监会最新公布的《上市公司并购重组行政许可申请基本信息及审核进度表》显示，截至2014年11月6日，正在排队申请并购重组的数量为134起。具体看这134起并购重组，进入审慎审核通道的有29起，占比为21.6%。在这29家公司中，有5家已经通过了并购重组委的审核，如中南重工于9月25日通过，丽鹏股份于10月30日通过，双林股份于11月3日通过，利欧股份和宏源证券于11月4日通过。

业内人士指出，上市公司设立并购基金的投资标的主要集中在文化、互联网等产业，新兴产业成了较为理想的“大众情人”，一些传统行业的上市公司通过并购方式向新兴领域渗透，实行企业的产业升级或业务转型。在宏观经济影响、市场监管放松、上市公司自我诉求的共同作用下，上市公司的并购重组可能再度加码。

【海关总署：10月份进出口延续上月增长态势】

上周六（11月8日），海关总署发布前10个月我国外贸进出口情况。据海关统计，今年前10个月，我国进出口总值21.7万亿元人民币，比去年同期（下同）增长2.5%。其中，出口11.7万亿元，增长4.4%；进口10万亿元，增长0.3%；贸易顺差1.7万亿元，扩大36.6%。以下是海关总署公布的“前10个月我国外贸进出口平稳增长，10月份进出口延续上月增长态势”的新闻稿全文：

10月份，我国进出口总值2.27万亿元人民币，增长8.4%。其中，出口1.27万亿元，增长11.5%；进口1万亿元，增长4.6%；贸易顺差2787亿元，扩大45.2%。



按美元计价,前10个月,我国进出口总值3.53万亿美元,增长3.8%。其中,出口1.9万亿美元,增长5.8%;进口1.63万亿美元,增长1.6%;贸易顺差2771.1亿美元,扩大38.5%。

10月份,我国进出口总值3683.3亿美元,增长8.4%。其中,出口2068.7亿美元,增长11.6%;进口1614.6亿美元,增长4.6%;贸易顺差454.1亿美元,扩大46.3%。

今年前10个月,我国外贸进出口主要呈现以下特点:

一、一般贸易、加工贸易进出口同步增长。前10个月,我国一般贸易进出口11.7万亿元,增长4.9%,占我外贸总值的54.1%,较去年同期提升1.3个百分点。其中出口6万亿元,增长9.5%,占出口总值的51.6%;进口5.7万亿元,增长0.5%,占进口总值的57%;一般贸易项下顺差3371亿元,而去年同期为贸易逆差1580亿元。同期,我国加工贸易进出口7万亿元,增长2.1%,占我外贸总值的32.3%,较去年同期下滑0.1个百分点。其中出口4.4万亿元,增长0.9%,占出口总值的37.5%;进口2.6万亿元,增长4.2%,占进口总值的26.2%;加工贸易项下顺差1.8万亿元,收窄3.6%。

此外,我国以海关特殊监管方式进出口2.3万亿元,下降10.1%,占我外贸总值的10.7%。其中出口8258亿元,下降16.6%,占出口总值的7.1%;进口1.5万亿元,下降6.1%,占进口总值的15%。

二、对欧盟、美国、东盟进出口保持增长。前10个月,中欧双边贸易总值3.12万亿元,增长9.8%,占我外贸总值的14.4%。中美双边贸易总值为2.78万亿元,增长5.5%,占我外贸总值的12.8%。前10个月,我与东盟双边贸易总值为2.4万亿元,增长7.4%,占我外贸总值的11.1%。中日双边贸易总值为1.59万亿元,微降0.1%,占我外贸总值的7.3%。

前10个月,内地与香港双边贸易总值为1.82万亿元,下降10.1%,占内地外贸总值的8.4%。

三、外商投资企业为进出口主体,民营企业进出口增速高于其他类型企业。前10个月,外商投资企业进出口9.97万亿元,增长2.5%,占我外贸总值的46%。其中,出口5.36万亿元,增长1.4%,占出口总值的45.8%;进口4.61万亿元,增长3.7%,占进口总值的46.1%。同期,民营企业进出口7.5万亿元,增长6.6%,增速高于其他类型企业,占我外贸总值的34.6%。其中,出口5万亿元,增长8.9%,占出口总值的43%;进口2.5万亿元,增长2.2%,占进口总值的24.6%。

此外,国有企业进出口3.8万亿元,下降0.3%,占我外贸总值的17.7%。其中,出口1.3万亿元,增长0.7%,占出口总值的11.1%;进口2.5万亿元,下降0.8%,占进口总值的25.4%。

四、机电产品、传统劳动密集型产品出口增长。前10个月,我国机电产品出口6.49万亿元,增长1.4%,占出口总值的55.5%。其中,电器及电子产品出口2.8万亿元,下降1.7%;机械设备2万亿元,增长3.5%。同期,服装出口9558.7亿元,增长5.5%;纺织品5702.8亿元,增长4.5%;鞋类2883.3亿元,增长12.3%;家具2554.5亿元,下降1.4%;塑料制品1863.6亿元,增长5.8%;箱包1371.3亿元,下降2.5%;玩具731.4亿元,增长12%;上述7大类劳动密集型产品合计出口2.47万亿元,增长5%,占出口总值的21.1%。此外,肥料出口2195.3万吨,增加41.6%;钢材7389.3万吨,增加42.2%;汽车74.3万辆,减少2.4%。

五、主要大宗商品进口量增加,进口均价普遍下跌。前10个月,我国进口铁矿砂7.8亿吨,增加16.5%,进口均价为每吨646.9元,下跌19.8%;原油2.5亿吨,增加9.2%,进口均价为每吨4731.2元,下跌2.4%;粮食8059万吨,增加19.5%;其中大豆5684.3万吨,增加13.8%,进口均价为每吨3576.9元,下跌5.1%;初级形状的塑料2116.2万吨,增加5.7%,进口均价为每吨1.26万元,上涨1.2%;钢材1209.4万吨,增加4.1%,进口均价为每吨7657元,上涨1.5%;未锻轧铜及铜材398.7万吨,增加9.3%,进口均价为每吨4.57万元,下跌6.1%。



此外，进口煤 2.43 亿吨，减少 7.7%，进口均价为每吨 475.6 元，下跌 15.3%；成品油 2440.6 万吨，减少 26.9%，进口均价为每吨 4975.6 元，与去年同期基本持平；未锻轧铝及铝材 74.8 万吨，减少 0.3%，进口均价为每吨 2.61 万元，下跌 3.7%。机电产品进口 4.3 万亿元，下降 0.1%；其中汽车 118.5 万辆，增加 24.5%。

六、外贸出口先导指数较 9 月下滑。10 月，中国外贸出口先导指数为 41.7，较 9 月下滑 1.6，预示未来 2 到 3 个月的出口增速将有所放缓。其中，根据网络问卷调查数据显示，出口经理人指数为 42.9，较 9 月下滑 1.9；新增出口订单指数、出口经理人信心指数分别为 45.1 和 48.9，分别较 9 月下滑 2.9 和 2；出口企业综合成本指数为 24.4，较 9 月上升 1.2。

【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 8 日-11 月 14 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 资讯统计数据显示，央行公开市场上周（11 月 1 日-11 月 7 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（11 月 4 日）进行了 200 亿元 14 天期正回购操作，上周四（11 月 6 日）进行了 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。

国泰君安认为，目前阶段市场似乎选择性忽略经济改善信号，而博弈货币政策的降息预期。事实上，在外占下行，经济尤其通胀疲弱情形下，央行确实仍有 SLF 或降准降息空间。但我们仍提醒，市场可能过度乐观反映了降息预期和实质影响。首先，央行 3 次下调正回购利率已开启了降息周期，在利率市场化尤其贷款利率放开情景下，贷款基准利率已由贷款基础利率 LPR 所替代，尽管有窗口指导工具，但央行很难再下调已市场化了的贷款基准利率；而存款尽管可以降息，但只会加剧存款脱媒流向货基、理财等方向，无助于降低实体经济融资成本。其次，市场预期央行通过降息引导理财等短端利率下行，但 6 月以来货基、理财、NCDs、信托等利率下行幅度较小，反映银行间短期同业资金需求仍处高位，短端下行缓慢。再次，博弈政策的行情，预期影响大于实质，收益率大幅下行已反映降息预期，政策真正落地或不达预期反而有利空出尽风险。

【存款偏离度考核显效 6%以上银行理财产品骤降】

长期以来，银行理财业务是商业银行月末、季末归集存款的重要工具之一，为应对考核和做出漂亮的报表，“冲时点”成为银行惯用的手法。这一现象从 2008 年以来便成为中国银行业的一道“特殊风景线”，甚至在全世界都极为罕见。然而，银监会在 2014 年 9 月 12 日下发了存款偏离度管理，一纸通知让银行的月末、季末高收益及季末存款均受到直接的冲击。

“冲时点”潜在的违规吸收和虚假增加存款一直以来备受诟病。鉴于此，2014 年 9 月 12 日晚间，银监会、财政部、央行联合下发《关于加强商业银行存款偏离度管理有关事项的通知》（下称“236 号文”）明确规定，商业银行应加强存款稳定性管理，约束月末存款“冲时点”，月末存款偏离度不得超过 3%。否则，监管部门将采取暂停其部分业务或降低其年度监管评级等处罚措施。

Wind 资讯统计发现，自实施存款偏离度考核以来，其对银行理财产品数量及平均年化利率上并无太大影响，略微下浮。但对于月末理财产品的高收益却有着直接的影响，也就是说，现在逢季末月末，去银行没那么容易买到超高利率的理财产品了。

数据显示，2014 年 3 月份最后一周所有到期理财产品的实际年化收益率 6% 及其以上的占比为 22.34%，6 月份占比 18.28%，9 月份占比 11.14%，而最新的 10 月份占比仅为 8.13%。由此不难看出，银行季末高收益的下滑速度，且有进一步下降趋势。

【二级债基杠杆率创新高 可转债基金领衔逆袭】

今年以来，可转债基金表现惊艳。10 月，债券基金整体净值继续上行，受权益市场带动，包括可转债基金在内的二级债基涨幅居前。海通证券最新统计显示，今年 10 月，除了投资贵金属的商品型基金以外，其他各类



型基金均获得正收益。其中股票型基金整体上涨 0.78%，混合型基金涨幅为 0.72%，债券基金平均上涨 2.36%，货币型基金涨幅为 0.35%。

其中，权益类仓位较高的基金表现较好。在海通分类中完全不参与权益类资产的纯债型基金平均收益 2.05%，仅参与可转债的准债上涨 2.60%，既可以参与可转债又可以参与股票投资的偏债基金涨幅为 2.89%。相比之下，可转债基金表现最好，平均涨幅高达 6.61%。截至目前净值表现突出的债基有民生增强收益、大成可转债、海富通纯债、长信可转债、民生加银转债优选、建信转债增强、华安可转债 A 等。

受债券市场回暖和债基净值上行带动，债券基金的募集亦有所回暖。10 月成立的债券基金募集金额（合计）全都超过了 5 亿份。其中，长城久盈纯债和富国收益增强的发行金额超 10 亿份，中银安心回报发力银行渠道，募集金额达 32.2 亿份。中投证券研究员刁思聪称，从今年三季度债基资产配置来看，包括可转债基在内的二级债基杠杆率已再创新高。

【基民学堂】

【基民故事：“屡败屡战”中踽踽前行】

转眼间，我加入基民行列已有近三年时间。回忆三年的市场颠簸，个中的苦辣甜酸，我把它们归结为“在屡败屡战中踽踽前行”。

一败败在绿头苍蝇瞎撞。2007 年 9、10 月间，眼见身边的同事如过江之鲤般地奔往银行、跑向证券营业部买基金，耳边也不乏听到甲某 3 万基金已经变成了 6 万，乙某 10 万基金不到一年变成了 18 万之类的话语，故而心思被赚钱效应紧紧吸引，于是身不由己地随着大流，以生怕去晚了买不到的心态，看人家买啥跟着买啥地买了工银价值（481001）。刚买到手时，它确实让我好生兴奋了一阵子——这只下蛋鸡（基）一个月时间净值就涨了 1 角多钱，那真是白花花的银子啊。谁想日历翻到 2008 年，它却像挨了霜打的庄稼似地开始一头往下扎。我因为没有经受过这样的事，一时弄得蒙头转向。到年末时它的净值整整跌去 65%。无比沮丧之际，我去请教一位老基民。他听了我的叙说后告诉我，你错就错在介入时的大盘点位将近 6000，太高了，已经到顶要走下降通道了。是的，我因为不懂得这一点，见到人家赚钱了，就像一只绿头苍蝇般瞎撞，结果撞到了“玻璃板”上，把自己撞得头破血流。这一败告诫我，介入时段或点位对认、申购基金实在太重要。如果你在击鼓传花的游戏里接的是最后一棒，那你基本上就得扮演在高高山岗上站岗的角色了。这一点甚至也可以说是当基民的生命线。

二败败在没有找好“管家”。认购、申购基金的目的就是把自己的钱交给“管家”打理，通过“管家”的工作，使自己的资本达到保值增值。这个“管家”是个什么样，直接关系到你的资产是增加还是减少。这个“管家”就是基金经理。我以为，“管家”的作用和一个单位的第一管理者一样。一个单位，如果有一位作风正派、年富力强的第一管理者，那么，这个单位一定是生机勃勃、业绩彰显。同样，一只基金也是一样，基金经理也会起到定海神针般的决定性作用。2008 年时，我买过中邮核心（590002）。自以为已经汲取了第一次失败的教训，是在市场走向低点时介入的。谁想它在市场下行时毫不吝啬地跟着往下出溜，而在 2009 年市场单边上涨时，它还是慢慢悠悠没啥起色。后来，看了一位资深投资人对这只基金的分析，才知道是由于基金经理的判断欠缺导致了这只基金的始终不景气。分析说这位基金经理在指数已经有明显下行势头时，仍坚信当年会有股指期货推出，会有奥运会召开引出的大行情并保持高仓位，而在 2009 年市场真的有了大行情时却是低仓位。如此，就导致包括我在内的投资者被实实在在地深套其中。这一败告诫我，想把钱交给别人打理，必须找好“管家”，必须尽量找个让自己放心的“管家”。所以，在认购、申购基金前，一定要认真严肃地看看基金经理的过往业绩，特别是能不能恰当地在牛市、熊市中运作，当然，有佳绩者最好。因为这样的“管家”可以使你最大程度规避进入基市的风险。

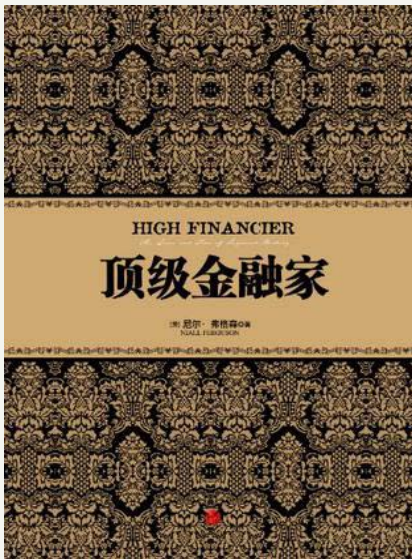


三败败在贪图蝇头小利。我这个人眼窝子浅，见不得大便宜，原来在基金的投资上也是一样，看到基金的净值涨了，只要是超过一年期定期存款的收益，心里就像长了草，就想着把它赎回来。结果捣动起来捣动去，基本是赔了夫人又折兵，猫抓肥皂泡闹个白忙活。我以为，要当好一个基民，也需要有一点放开视野的胸襟。这是因为，基市本身就是一个起起伏伏的世界，其净值不但要发生变化，有时的变化还很大，如利刃般刺痛人心，毕竟是真金白银的数值在上下变化呀。如果一看到净值下去了就着急赎回，甚至不惜带血割肉，一看市场好了就赶忙去追着申购，那是绝对不会获取较好、合理收益的，这是因为你的心胸容纳太小。而从基金本身的内在含义说，其投资的基点就应该建立在要有一定的时间长度持有之上，绝对不可以是短平快。

有人说失败是最好的老师，这话我笃信。我就是经过屡败但不馁，冷静下来在基金市场中继续摸爬滚打顽强战斗并小有战果的。

(文章来源于wind 资讯)

【东方书苑】



书名：《顶级金融家》
作者：尼尔·弗格森
译者：阮东
出版社：中信出版社

“他是来自希特勒统治下的难民，在战后的伦敦金融城逐渐崛起为一名显赫人物，为英国的经济复苏、西欧的团结一致，以及全球化的诞生作出了巨大贡献。而在银行家身份以外，西格蒙德还是一名心理学家、政治人物...”
“（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。