

ORIENT  
FUND

东方晨报

2014/11/11





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周一（11月10日），受沪港通正式获批消息刺激，A股高开高走，上证综指升逾2%，盘中最高触及2474.16点，续创近32个月新高。盘面上，权重板块集体走高，而以创业板为代表的中小盘股表现较弱。

截至收盘，上证综指涨55.50点或2.30%报2473.67点，创7月28日以来最大单日涨幅；深证成指涨175.35点或2.13%报8410.22点。两市全天成交金额4353亿元人民币，上日为4662亿元。中小板指收盘涨0.69%，创业板指收盘跌0.51%。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1411收盘涨64.8点或2.59%，报2564.8点，贴水0.93点。全天成交107.97万手，持仓12.35万手，减仓1008手。现货方面，沪深300指数收盘涨63.58点或2.54%，报2565.73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	17613.74	0.23	恒生指数	23744.7	0.83
纳斯达克综合指数	4651.62	0.41	国企指数	10615.8	0.73
标准普尔500指数	2038.26	0.31	红筹指数	4417.89	0.28
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6611.25	0.67	日经225指数	16780.53	-0.59
德国 DAX 指数	9351.87	0.65	澳大利亚标普200	5523.96	-0.45
法国 CAC40 指数	4222.82	0.79	韩国综合指数	1958.23	0.95
意大利指数	20306.94	0.71	新西兰 NZ50 指数	5470.34	0.95
西班牙 IBEX 指数	10273.00	1.45	中国台湾加权指数	9049.98	1.54

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

## 【热点资讯】

### 【李小加：沪港通下周准时“开车”】

11月10日，香港交易所行政总裁李小加在沪港通新闻发布会上表示，沪港通“1117次”列车将于下周一准时开出，并称港交所将尽一切努力做好工作。11月15日沪港两地将进行测试，目前已经做好准备。

李小加表示，沪港通是一项制度性、战略性安排，前景巨大。港交所是市场建桥者，作为建桥人，最高兴的是收到“通车令”，更高兴的是“通车”。从近处看，沪港通有利于两地互联互通和投资便利，而从远处看，沪港通



是金融市场双向开放的开始，可能是一种新模式，通过交易所、清算所等来消化市场差异，未来可能还会继续建别的“桥”。

李小加指出，两地市场不同，资产管理公司将面临革命性时代，因为不是在现有产品中做增量，而是要做不同的产品。由于A股市场交易规则与香港有很大不同，大型国际基金可能需要养成新的习惯，交易所将加强前端监控。谈到投资者对沪港通的反应，李小加表示会用平常心对待第一天、第一个星期、第一个月的交易，用长远的眼光看，相信“开车”会非常成功。

### 【上交所发布会要点：股市已具备恢复 T+0 条件】

11月10日，上交所召开沪港通网络新闻发布会，11月17日正式发布参与港股通业务会员名单，沪港通不会带来制度层面套利，在沪港通试点后，将加大实施国际化战略推进交易所跨境合作；我国股市已具备恢复 T+0 条件。具体如下：

**【11月17日正式发布参与港股通业务会员名单】**从11月10日起，到沪港通开通还有7天时间。根据统一部署安排，11月15日将进行港股通交易系统通关测试，上交所设立的中国投资信息有限公司将于11月17日在上交所网站沪港通专栏正式发布参与港股通业务会员名单和当日港股通股票名单。

**【沪港通将加快内地市场改革创新】**沪港通将加快内地市场改革创新，将为市场注入增量资金，改善内地市场投资结构。

**【沪港通不会带来制度层面套利】**沪港通是一项跨市场股票交易的制度安排，在“闭环”交易、额度控制等机制安排以及两地监管机构通力合作下，不会带来制度层面套利。

**【将加大实施国际化战略推进交易所跨境合作】**沪港通试点开始后，将继续加大实施国际化战略，积极扩大上交所的开放度，务实推进交易所跨境合作，积极参与上海自贸区建设，建立面向国际的金融资产交易平台。

**【“沪港通”试点激活沪市蓝筹提振市场】**“沪港通”试点激活沪市蓝筹提振市场，低估值蓝筹股逐渐受到市场青睐，市场活跃度大幅提升，投资者参与度明显提升。

**【“沪港通”有利于推动资本市场双向开放】**“沪港通”作为我国资本市场对外开放的重大举措，沪港通有利于加强两地资本市场联系，推动资本市场双向开放，具有多方面的积极意义。

**【11月15日组织全市场交易系统通关测试】**将于11月15日组织全市场交易系统通关测试，除了进一步优化和完善技术系统外，各会员公司还应当从两方面加强做好沪港通上线准备工作。

**【我国股市已具备恢复 T+0 条件】**回转交易（也被广泛称为 T+0）机制一直是本所重点研究推进的创新，沪港通的推出无疑将加快内地市场在这一领域的探索。我国股票市场已发生根本性的变化，已经具备了恢复 T+0 的条件。

**【沪港通额度对全市场参与者一视同仁】**沪港通额度对全市场参与者一视同仁，在制度层面，明确禁止恶意占用单独，在机制层面，投资者能在客户端实时得到每日额度信息，并在收市后获得总额度信息。

**【沪港通未给相关上市公司提出额外要求】**从制度层面讲，由于沪港通采用“本地原则”，两地上市公司仍然遵循上市地的监管要求，沪港通机制本省并未给相关上市公司提出额外的要求。

**【沪港通相关技术细则已公布仍会予以微调】**目前，在交易所层面，有关交易安排的配套细则已经对外公布，后续修订版本仅会对部分内容予以微调。

### 【多地启动研究 2015 年经济目标下调或成定局】

近期河北、青海、山东等地省委或省政府，分别开会研究、布置明年的经济指标。由于目前各地经济增速与年初确定的目标有差距，各省明年普遍下调经济增速预期指标，将成为定局。



截至今年前三季度，无一个省市自治区的经济增速达到了全年经济目标。其中与目标最近的是重庆，今年前三季度经济增速为 10.8%，距离目标有 0.2 个百分点。有的省份则差距较大，比如黑龙江今年前三季度实际经济增速与目标差 3.3 个百分点，只有 5.2%。鉴于此，明年普遍下调经济增速预期指标，将成为定局。

中国社科院经济所经济增长室主任刘霞辉指出，今年沿海一些省份的确相对稳定一些，就是因为经济增长主要靠服务业，中西部和东北很多省份主要依靠工业，结果实际目标，与预期目标差距大。

### 【央行周一同时进行正逆回购及央票询量】

周一（11 月 10 日），央行公开市场一级交易商可申报 14 天和 28 天期正回购、7 天和 14 天逆回购及三个月央票需求。

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 displays，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。

### 【香港多家银行高息锁定人民币存款备战沪港通】

沪港股票交易互联互通机制试点下的股票交易将于 2014 年 11 月 17 日开始。由于沪港通将完全采用人民币交易、结算，随着沪港通的推出，人民币汇兑需求有望大幅增加。所谓“兵马未动，粮草先行”，在利率已经实现市场化的背景下，香港地区的银行根据自身的资金头寸和需求调整利率来吸收存款，不时出现高息抢人民币的情况。自 9 月开始，香港银行高息抢人民币存款备战沪港通愈发激烈。

今年一季度以来，香港银行对人民币存款竞争相当激烈，而资金涌港和内地银根渐宽让三季度以来抢夺之势已有所缓和，甚至已有两家银行选择下调定存息。但受沪港通、跨年资金等需求，9 月中旬开始就不断有银行开始掉头上调定息存款或推吸收人民币存款的优惠举措。部分银行慷慨给出的一年期定期存款利率已高于内地。

分析师表示，9 月离岸人民币存息已有上升势头，有个别银行已调高人民币存款息率去抢存，但在境内货币市场近期宽松背景下，离岸人民币利率 3.5% 仍是个门槛。

10 月第一周，建行亚洲已连续两次加息，其中一年存息上调 0.27 个百分点至 3.35%，仅次于渣打银行提供的全城最高年息 3.40%。富邦银行亦将一年期人民币定存息加 0.1 个百分点至 3.15%，入场费为 2 万元人民币。10 月，已有花旗、中银香港等十几家银行相继推出人民币定期存款优惠活动，渣打银行将一年期存息（最低存款额 2 万元）由 2.5% 大幅上调至 3.4%，为同存期之中最高；半年期定存利率最高的则为创兴银行，年化达 3.45%。恒生银行亦推出优惠，10 月底前，最低存款额 2 万元起、一星期存款定息可达年息 6.38%，为全城最高。

据《广州日报》报道，11 月初，汇丰、恒生银行等均推出超过 6% 的一星期人民币定存利率（年化）。这类高息定存活动一般都是开始于 10 月底或 11 月初，并于年底前结束。



随着沪港通的开通,香港人民币资金池将大幅增长。永隆银行预计,预计年底人民币存款可突破 1.2 万亿元,人民币资金池可达 1.5 万亿元;而到 2015 年年底,香港人民币资金池更将达到约 1.8 万亿-2 万亿元水平。中信银行国际首席经济师廖群表示,预计今年年底人民币存款将达到 1.3 万亿元水平,较去年年底增长 50%。

### 【审查由核准制改为注册制 基金产品发行提速】

今年 8 月 8 日,公募基金产品的审查由核准制改为注册制。政策施行 3 个多月以来,公募基金行业在新产品发行数量、发行规模、发行类型等方面产生很多积极变化。

Wind 资讯统计显示,今年 8 月至 9 月两个月,新发行基金总数 64 只,与 2013 年同期的 51 只基金相比增加 13 只,增幅达 25.50%。步入 11 月,新发基金更是出现“井喷”。截至 11 月 7 日,正在发行期的新基金数量达 35 只,而 2013 年同期正在发行的基金数量仅为 12 只。

新基金的规模增长更为明显。今年 8 月至今,新基金发行份额一路稳步攀升,8 月发行规模 304.56 亿份,9 月为 373.59 亿份,10 月为 403.97 亿份,分别比 2013 年同期高出 50 亿份、154 亿份、35 亿份。

好买基金研究中心总监曾令华认为,注册制施行以来,公募基金市场出现两个明显变化。一是“应需而生”的新发产品开始增多。过去从准备发行、审批到联系发行渠道等办理下来,发行一只新基金需要半年时间,有的甚至更长。其间很可能错过市场行情,尤其是股票型主题基金,更需要把握稍纵即逝的行业轮动机会。在注册制下,基金产品从设计到募集的周期缩短,可以较好对接供需,主题类基金发行大热、QDII 商品类基金发行回暖就是例证。第二个变化是基金行业的竞争和创新加速。过去,基金公司依托牌照资源,产品同质化,发行渠道单一,竞争不充分。注册制施行后,产品有了“新陈代谢”机制,公司发展以业绩为准绳,销售机构之间也有了竞争。

注册制从体制机制上支持市场主体围绕客户需求自主设计发行产品,天弘基金互联网金融业务部副总经理张壮霞说,过去的货币基金产品赎回资金到账都是 T+3 甚至 T+N,申赎效率很低,但注册制施行后,产品申赎开始加快。余额宝就提出“所见即所得,所见即可用”原则,这样的收益呈现对后台清算和对账提出了前所未有的要求。

和讯理财客研究中心总监刘朝阳认为,注册制施行以来,基金公司发展步入正轨,加上清盘机制的完善,产品自身的生命力不再依托基金公司、监管层甚至某种补贴来维系,而真正把决定权交给了基金市场、需求方、机构和个人。

### 【上周 99.06%债券型基金录得净值增长】

上周(11月3日-11月7日),99.06%债券型基金实现净值增长。

Wind 资讯统计显示,上周可比的债券型基金共有 742 只,复权单位净值平均增长 1.0067%,前一周平均增长 1.5373%。其中 735 只录得净值上涨,占比 99.06%;净值缩水的基金有 8 只,占比 1.08%;另有 2 只保持净值不变。

今年以来,纳入统计的 627 只债券型基金的平均复权单位净值增长率为 13.2945%。

## 【基民学堂】

### 【基民故事：基金理财感悟】

我自从 2005 年 10 月开始购买汇添富优势精选(519008)基金进行投资理财以来,可以说是见证了这几年股市涨涨跌跌的风风雨雨。这些年对于健康投资、快乐理财我有了一些感悟,也积累了一些心得,愿意拿出来与大家共享。

投资基金首先要做好学习的功课。当初我是在朋友的介绍和鼓励下稀里糊涂地投资了汇添富优势精选基金的。登上投资基金的这条理财大船后,才知道自己基金知识的贫乏和学习基金知识的重要性。从此每天上网查资料、听讲座成了我工作之余的必修课。通过学习,我对基金有了进一步的了解,基金知识很快充实了我的大脑,



有了这些知识作后盾，我在准备认购或申购一只基金时就能全面公正地评价一家基金公司，能够正确地对待新老基金，能够均衡自己的基金组合，能够坚持长期投资。

投资基金要有良好的心态。投资伊始，我买的基金净值曾一度跌破面值，最低达 0.96 元，但我坚信中国的股权分置改革一定能够成功，基金应该和股票一样成为中国居民家庭中一种不可或缺的投资理财工具，正是因为有了这种坚持，2006、2007 连续两年我均获得了 100% 的基金投资收益。现在回过头来看看，如果没有良好的心态，这份收益一定会与我擦肩而过。不少人购买基金后都会每天关注基金净值的变化情况，计算当天又挣了或亏了多少钱，其实这大可不必。你把投资基金作为一种长期理财工具了，就不需要时时关注基金净值的涨涨跌跌。手中有基金，心中无基金，不以涨喜，不以跌悲，腾出更多精力做你感兴趣的事，这样的平和心态才能充分享受投资理财的乐趣。

要合理搭配基金产品。世上没有只涨不跌的股市，也没有只跌不涨的股市，不要把鸡蛋放在同一个篮子里，可真正做到这一点的人却不多。从 2007 年第四季度开始，股市就开始深幅调整，在这波调整中，债券型基金可以说是出尽了风头，很好地规避了风险，而股票型基金的净值跌幅一般都在 20% 到 50% 之间。我由于合理搭配了基金产品，总的算起来市值缩水不到 20%。在基金品种的选择上，我 40% 配置股票型基金，40% 配置债券型基金，20% 配置货币型基金。此外，我还会根据股市的发展变化情况，对这些基金进行合理转换，在控制风险的同时，尽力获取收益的最大化。

(文章来源于 wind 资讯)

## 【东方书苑】



书名：《玩法变了》  
作者：胖胡斐  
出版社：电子工业出版社

“在大家只关心花钱买流量和活动的当下，这本书让人认清如何长久发展。把重心放在产品，提高转化率，提高客单价，拉住老客户，做出自己特色和品牌更重要...” (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。