

ORIENT
FUND

东方晨报

2014/11/12





【市场回顾】

➤ **A股市场**

周二（11月11日），A股波动加剧，上证综指早间突破2500点并创出近三年新高后回调，之后再次拉升。午后指数再度跳水，上证综指跌幅一度超1%，尾盘略有回升。而中小板与创业板指数则一路下跌，出现深幅调整，创业板指盘中下挫逾4%。

截至收盘，上证综指跌4.0点或0.16%报2469.67点，深证成指跌97.33点或1.16%报8312.89点。两市全天成交金额5740亿元人民币，超过2010年11月2日的5360亿，创出历史最大成交额。中小板指收盘跌2.96%，创业板指收盘跌3.52%，失守1500点。

➤ **股指期货**

沪深300股指期货主力合约IF1411收盘跌6.2点或0.24%，报2549.4点，贴水9.21点。全天成交132.87万手，持仓11.74万手，减仓6103手。现货方面，沪深300指数收盘跌7.12点或0.28%，报2558.61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	17614.90	0.01	恒生指数	23808.28	0.27
纳斯达克综合指数	4660.56	0.19	国企指数	10652.06	0.34
标准普尔500指数	2039.68	0.07	红筹指数	4391.14	-0.61
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6627.40	0.24	日经 225 指数	17124.11	2.05
德国 DAX 指数	9369.03	0.18	澳大利亚标普 200	5517.10	-0.12
法国 CAC40 指数	4244.10	0.5	韩国综合指数	1963	0.24
意大利指数	20302.58	-0.02	新西兰 NZ50 指数	5490.79	0.37
西班牙 IBEX 指数	10338.80	0.64	中国台湾加权指数	9034.14	-0.18

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【习近平 APEC 记者会要点：启动亚太自贸区进程】

11月11日，APEC领导人非正式会议记者会召开，国家主席习近平在出席记者会时表示，区域经济一体化是亚太地区保持强劲增长原动力，支持多边贸易体制尽早结束多哈回合谈判，开拓亚太互联网经济、城镇化等全新合作领域，拓展基础设施投融资领域务实合作，破解互联互通资金瓶颈。要点如下：



【习近平：APEC 就推动区域经济一体化等达成广泛共识】各成员领导人围绕“共建面向未来的亚太伙伴关系”主题，就推动区域经济一体化、促进经济创新发展改革与增长、加强全方位基础设施与互联互通建设等议题深入交换意见，共商区域经济合作大计，达成了广泛共识。

【习近平：会议通过了两份成果文件】本次会议，通过了“北京纲领”，构建融合、创新、互联的亚太—亚太经合组织领导人宣言。还有“共建面向未来的亚太伙伴关系——亚太经合组织成立 25 周年声明”。

【习近平：区域经济一体化是亚太地区保持强劲增长原动力】区域经济一体化是亚太地区长期保持强劲增长的原动力。亚太经合组织应该继续在推进区域经济一体化中发挥引领和协调作用，为亚太经济一体化谋划新愿景，共同打造开放、包容、均衡、普惠的区域经济合作架构。

【习近平：决定启动亚太自由贸易区进程】批准亚太经合组织推动实现亚太自由贸易区路线图，这是朝着实现亚太自由贸易区方向迈出的历史性一步，标志着亚太自由贸易区进程的正式启动，体现了亚太经合组织成员推动区域经济一体化的信心和决心。这是一个载入史册的决定，将把亚太区域经济一体化提升到新的更高水平，也将使太平洋两岸处于不同发展阶段的经济体广泛受益，为亚太经济增长和各成员发展注入新活力。

【习近平：开拓亚太互联网经济、城镇化等全新合作领域】加强交流互鉴，丰富亚太发展新理念、新思路，形成多元发展、齐头并进的局面。我们开拓了跨越中等收入陷阱、互联网经济、城镇化等全新的合作领域，提出了重要合作倡议。在蓝色经济、绿色经济、可持续能源、中小企业、卫生、林业、矿业、粮食安全、旅游、妇女与经济等领域取得积极成果。

【习近平：支持多边贸易体制尽早结束多哈回合谈判】加大能力建设投入，帮助各成员尤其是发展中成员更好地融入区域经济一体化发展，实现共同发展。支持多边贸易体制，尽早结束多哈回合谈判。

【习近平：建立亚太经合组织反腐败执法合作网络】大力推动亚太反腐败合作，建立亚太经合组织反腐败执法合作网络，就追逃、追赃开展执法合作等达成重要共识。

【习近平：构建全方位多层次复合型亚太互联互通网络】加强全方位基础设施和互联互通建设有助于开拓亚太经济增长新源泉，提升竞争力，符合各成员的共同利益和长远发展需要。我们批准了亚太经合组织《互联互通蓝图》，确立了在 2025 年前实现加强软件、硬件和人员交流互联互通的远景目标。我们承诺按照蓝图的构想，加大投入，构建全方位、多层次的复合型亚太互联互通网络，为实现亚太发展繁荣，夯实互联互通的基础。

【习近平：拓展基础设施投融资领域务实合作】决定拓展基础设施投融资领域务实合作，推广公私合作伙伴关系模式，帮助本地区破解互联互通资金瓶颈。鉴于人员流动对互联互通的基础性作用，决定实施跨境教育、商务旅行卡、跨境旅游等领域的新倡议，让太平洋两岸的更多普通民众从中受益。

【习近平：亚太携手合作 帮助非洲国家有效应对防控埃博拉】决定共同应对大规模流行性疾病、恐怖主义、自然灾害、气候变化等全球性挑战。面对当前肆虐的埃博拉疫情，亚太经合组织领导人决心携手合作，帮助非洲国家有效应对和防控疫情，支持联合国在援助非洲和抗击疫情中发挥领导和统筹作用，支持疫区人民共渡难关，直至取得最终胜利。

【国家核电与南非签署合作框架协议将分享 5700 亿核电市场】

11 月 11 日，据国家核电技术公司（下称“国家核电”）证实，中国已经在几天前与南非签署了一份核电合作框架协议。该协议有利于中国核企在未来分享总投资为 5700 亿元人民币的南非核电市场。

该公司一位内部人士表示，南非能源部长佩特森一行在本月 7 日造访了国家核电。后者表示，南非对中国建设核电计划的印象非常深刻，对国家核电自主研发的 CAP1400 三代核电技术的先进安全性和环境友好特征非常感兴趣。过去几年，国家核电一直试图进攻南非核电市场。

佩特森还说，她很关注民用核能培训合作等项目的进展，国家核电等企业已经为双方的合作做了大量有成效的准备，南非诚挚欢迎中国作为一个专业的核电大国参与到核电招标进程中来。



官方资料显示，在2030之前，南非计划斥资1万亿兰特（约合5700亿元人民币），建造总装机容量为960万千瓦的三座核电站。南非考虑发展核电的一个主要原因是当地电力短缺给经济发展造成了阻碍。南非目前的发电量主要来自火电，有限的电力供应正在制约着南非经济的发展。

在核能方面，中国最近也与加拿大签署了相关的合作协议。11月8日，在中国国务院总理李克强与加拿大总理哈珀的共同见证下，中国核工业集团（下称“中核”）与加拿大坎杜能源公司签署了关于中核与该公司组建合资公司的框架协议，联合开拓国内国际核能市场。

作为中国最大的核电设备制造商之一，东方电气一位高层表示，在国内核电市场尚未启动之时，中国核电需要“走出去”寻找机会，但这个过程是非常艰难的。毕竟中国核电企业在海外做投资建设的经验并不丰富。

【李克强亲赴铁总催促今年64个铁路项目审批全过】

据黑龙江牡丹江市当地媒体报道，新建哈尔滨至牡丹江客专项目（下称哈牡客专）可研报告获得国家发改委正式批复。至此，今年64个铁路项目审批全过。据悉，国务院总理李克强曾亲自来铁总催促，所以今年铁路项目建设、规划、审批的进程明显加快。

据了解，哈牡客专项目全长293.2公里，计划投入资金350余亿元，其中动车购置费20亿元。设计时速250公里/小时，沿线设12个车站，全线2015年开工建设，2019年建成，总工期54个月。项目建成后，哈尔滨到牡丹江运营时间仅需90分钟。哈牡客专是中国铁路总公司（下称铁总）今年规划新建64个铁路项目的其中之一。

一位接近铁总人士表示，年初铁总只计划开工44个项目，4月底，国务院高度重视铁路建设，马凯副总理亲自坐镇开了铁路建设促进会，今年的新开工项目一下子从44个增加到64个，随后国务院总理李克强亲自来铁总大院调查，对铁路工作尤其是今年的铁路建设提出要求。

铁总方面称，今年以来，铁总认真落实党中央、国务院关于加快铁路建设的总体部署和有关要求，在国家有关部门、地方政府的大力支持下，把加快铁路建设特别是中西部铁路建设放在重中之重，加快铁路建设前期工作，确保铁路新线按期开工建设。截至目前，今年计划的64个新开工项目已全部批复，年底前可全部开工。

北交大经管学院教授赵坚表示，除了今年要开工的项目之外，地方政府也在积极运作，争取将地方项目拉入到“十三五”的规划之中，尤其是那些别列入丝绸之路、海上丝绸之路、长江经济带的省份，更希望借着国家区域发展政策的东风，加快上面项目。

【央行周二进行200亿元14天正回购单日回笼量与到期量持平】

央行公开市场周二（11月11日）进行200亿元14天期正回购操作，当日公开市场有200亿元正回购到期，据此推算，当日公开市场到期量和回笼量持平。

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。

上海证券认为，在央行7695亿元MLF的投放影响下，市场平稳度过了季末考核以及缴税、新股发行等时点，市场流动性一直保持平稳且充裕的格局。在三季度货币政策报告中，央行指出将继续实施稳健的货币政策，保持政策的连续性和稳定性，坚持“总量稳定、结构优化”的取向，保持定力、主动作为，根据经济基本面变化适时适度预调微调，增强调控的灵活性、针对性和有效性，为经济结构调整与转型升级营造中性适度的货币金融环境，促进经济科学发展、可持续发展。从这一表态来看，未来定向宽松的货币政策仍将延续，流动性总体无忧。



【多银行同业利润不降反增 监管层现场检查将启】

距离最严银行同业监管政策《关于规范金融机构同业业务的通知》(又称“127号文”)下发时间尚不足半年,银行同业业务今年最紧张的一次自查上报已经开始了。光大银行某分行公司业务部负责人证实,上月底,该行已经将同业业务情况上报总行,总行也已经向银监会以及地方银监局提交了同业自查报告,目前正在等待反馈。

根据惯例,本月底银监会和地方银监局可能会对部分银行展开现场检查,“目前来看,今年上半年有两家总部地处南方的股份制银行的同业业务发力比较猛,同业委托贷款等做得比较多,存量业务大,可能会受到监管层重点关照”,上述负责人表示。在同业业务收益方面,据业内人士透露,各个银行同业业务前两年体量很大,资金价格高,当时做的又大多是一年期、两年期业务,随着今年资金价格回落,部分银行赚得盆满钵满,虽然监管趋严,但利润不降反增,明年或许才是银行同业业务第一个寒冬。

【A股新增开户数连续四周超20万投资者入市热情高涨】

中登公司最新周报显示,上周(11月3日至7日),两市新增股票账户数为23.58万户,较上周增加1.82万户,连续第四周突破20万户,投资者入市意愿强烈。其中,新增A股账户数23.54万户,较前一周增加8.32%;新增B股账户数390户。

周报还显示,上周两市参与交易的A股账户数为1642.72万户,环比增4.18%,增幅较上周的13.34%有所减弱,但交易活跃度依然较高。

【中金公司:参与港股通潜在资金1800亿】

继中国证监会、香港证监会联合公告,沪港通股票交易将于11月17日正式启动后,11月11日,中金公司策略组发布题为“沪港通开通后的八大猜想”的主题策略报告,对沪港通启动后的相关问题做出展望。报告认为,初期参与“港股通”的潜在资金约有1800亿人民币,在沪港通机制的基础上,预计深港通机制在2015年年内就会上线。

【上周基金新增开户数193512户环比上升5.44%】

中登公司最新数据显示,上周沪深两交易所新增基金开户数为193512户,较前一周的183526户上升5.44%。其中,新增封闭式基金开户数8258户;TA系统配号产生的基金开户数185254户;期末基金账户数为4947.36万户。

【基民学堂】

【纯债基金:以纯为美,成其稳远】

作为长期投资工具,债券基金逐步成为投资者重要的投资标的。与此同时,在很多投资者的投资组合中,往往也会配置一部分债券型基金作为基础性的防御资产,以便分散风险,降低因股市波动对组合的影响。而在各类细分债券基金类型中,完全与股市“绝缘”、“以纯为美”的纯债基金,不仅是保守型投资者的首选产品,也可以说是防御性资产配置的理想标的!

何谓纯债基金?顾名思义,纯债基金是专门投资债券的基金。与普通债券基金(一级/二级)、可转债基金相比,纯债基金既不直接从二级市场买入股票、权证等权益类资产,也不参与一级市场的新股申购或增发新股,也不投资于可转债(可分离交易可转债的纯债部分除外)。由于纯债基金不受股票市场的波动影响,因此净值波动相对较小,风险相对较低。

从过往的投资收益来看,纯债基金可谓“以纯为美、成其稳远”,表现颇为稳健。以银河证券基金研究中心三级分类的长期标准型债券基金为例,根据银河证券数据,截至10月31日,参与平均计算的100只长期标准型债券基金(A类)今年以来平均净值增长率为11.44%,71只长期标准型债券基金(B/C类)今年以来平均净值增



长率为 11.14%。从中长期来看，长期标准型债券基金（A 类）近一年、近两年、近三年平均净值增长率亦分别达 9.49%、12.16%、19.34%，长期标准型债券基金（B/C 类）近一年、近两年、近三年平均净值增长率也分别达到 9.05%、11.12%、16.15%。

从纯债基金的风险收益特征来看，纯债比较适合具有较低的风险承受能力，希望获得比较稳定的当期收益的同时，又希望通过长期投资获得一部分资本增值的个人投资者和机构投资者，这部分投资者属于安全型客户及稳健型客户。从风险偏好来看，一般来说，这类投资者风险承受能力较低，希望有稳定的长期回报，且有中长期的投资周期。

因此，从投资风格来说，纯债基金首先比较适合保守型投资者。因为这类投资者追求较低风险和稳定收益，他们有强烈的投资需求，但是承担风险的能力较低。这些人可能选择银行定期存款或者直接购买国债进行投资，投资期限约三至五年，但又不十分满足于银行定期存款和国债的长期稳定的低收益。

再者，从生命周期来看，纯债基金比较适合正处于家庭成熟期和退休期的投资人群。比如处于家庭成熟期的家庭，其子女工作、结婚离开家庭，家庭成为空巢状态到夫妇二人退休前的这段时间，家庭开支比较小，可支配收入较高，理财的重点是扩大投资，希望在承受较低风险的前提下实现资产的稳健增值。而退休后的投资者，其资金大都为之前的积蓄，因此投资和消费都非常保守，可承受风险的能力较弱，其理财风格较为稳健，主要关注稳健性投资。

另外，有长期资产配置需求的专业个人投资者和机构投资者，对纯债基金也有相应的配置需求。

从当前投资时点看，目前债券市场可谓正处牛途。如东方稳健回报债券基金经理徐昀君表示，考虑到经济短期内还难以全面企稳改善、货币政策还有进一步宽松空间，以及目前债券收益率水平还处在历史相对高位，未来债券市场的牛市行情还将持续。

（文章来源于上海证券报）

【东方书苑】





书名：《煮酒探西游》
作者：吴闲云
出版社：湖南人民出版社

“把原著当成推理小说来看，重新发现西游记。论据有力，逻辑清晰，你信不信另说，但吴闲云的文本细读能力和想象力令人惊叹，另类解读或许能够颠覆你的三观。”（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。