

ORIENT
FUND

东方晨报

2014/11/14





【市场回顾】

➤ A股市场

周四（11月13日），A股震荡下跌。上证综指早间一度突破2500点，但随后回落再次失守，午后在钢铁、有色金属等资源股的强势拉升下震荡翻红，但由于多方动力不足，临近尾盘再度转跌。深证成指、创业板及中小板指数则一路震荡下行，题材股大幅杀跌，创业板与中小板指数回调幅度较深。

截至收盘，上证综指跌8.87点或0.36%报2485.61点，深证成指跌105.21点或1.25%报8305.08点。两市全天成交金额4510亿元人民币，上日为3744亿元。中小板指收盘跌1.97%，创业板指收盘跌2.23%。

➤ 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2570.8点，贴水8.95点。全天成交101.85万手，持仓10.25万手，减仓11038手。现货方面，沪深300指数收盘跌14.57点或0.56%，报2579.75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	17652.79	0.23	恒生指数	24019.94	0.34
纳斯达克综合指数	4680.14	0.11	国企指数	10800.91	0.66
标准普尔500指数	2039.33	0.05	红筹指数	4411.62	0.41
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6635.45	0.37	日经225指数	17392.79	1.14
德国 DAX 指数	9248.51	0.41	澳大利亚标普200	5442.70	-0.37
法国 CAC40 指数	4187.95	0.19	韩国综合指数	1960.51	-0.34
意大利指数	19833.20	0.39	新西兰 NZ50 指数	5462.74	-0.46
西班牙 IBEX 指数	10140.40	-0.17	中国台湾加权指数	8980.67	0.69

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【央行向地方城商行实施百亿 MLF 支持小微企业资金需求】

多名市场人士证实，央行11月13日向江苏和浙江等省份城市商业银行借助中期借贷便利（MLF）释放流动性，这笔规模百亿级的信贷支持利率在3.5%，要求定向投放于小微企业的资金需求。

目前已确认有浙江的银行已获得该笔需要有抵押品担保的资金。但同时也有部分银行放弃了这一选择，机构认为主要是因为存贷比及风险偏好度的原因。



市场人士认为，央行借助常设借贷便利（SLF）及MLF释放流动性，将成为常态，如同每周二、四公开市场的正逆回购操作，换言之，“花样放水将成常态”。在先后创设SLF和MLF等货币政策工具之后，接近央行的人士透露，央行不排除实施新货币政策工具。

央行今年三季度创设MLF后，曾表示，是为保持银行体系流动性总体平稳适度，支持货币信贷合理增长，需要根据流动性需求的期限、主体和用途不断丰富和完善工具组合，以进一步提高调控的灵活性、针对性和有效性。同时，MLF实施对象为符合宏观审慎管理要求的商业银行、政策性银行，采取质押方式发放，并提供国债、央行票据、政策性金融债、高等级信用债等优质债券作为合格质押品。

此前，市场传闻央行在9、10月份向国有银行、股份制银行大规模投放SLF或抵押补充贷款（PSL），央行11月上旬在《2014年第三季度货币政策执行报告》中予以正式回应。不过，令市场颇感意外的是，央行此前的“注水”并非使用SLF，也非PSL，而是创设并开展一种新的货币政策工具—MLF。央行确认，已于9月创设了MLF，并于9月和10月分别投放基础货币5000亿元和2695亿元，期限均为3个月，利率3.5%。

【中行：港股通开户已超3000户近6成港民计划投资A股】

11月13日，中国银行就沪港通准备情况召开发布会，中银国际证券执行总裁钱卫透露，沪港通开户市场反响热烈。目前港股通开户已超过3000户。以此推算，目前整个市场开户数不超具有做港股通业务资格账户的10%。

按照进程，沪港通的试点将于11月17日正式开始交易。据中国银行副行长岳毅表示，中国银行集团旗下中国银行、中银国际证券、中银国际控股和中银香港将联合为客户提供一站式、多元化综合跨境投资服务。目前，中国银行方面已经就沪港通的资金清算、应急方案、汇兑方案、系统改造等问题进行了周密的设计和规划，高质量地完成了沪港通各项准备工作。

中银香港副总经理谭极明表示，根据中银香港多次调研，随着沪港通推出，近6成香港受访者计划三个月内投资国内A股，看好国防军工、白酒和稀土。目前，香港客户以机构客户为主，散户占20%左右。预计沪港通之后，个人会谨慎试水，而机构投资者则更主动和积极。

此外，对于股价涨停，中国银行证券事务代表罗楠回应称，中行股票出现罕见涨停，但这毕竟不是乌龙指，是真金白银（30多亿成交量）。并认为随着沪港通开通后，无论A股、H股，包括银行股在内的低估值大盘蓝筹都会有好的前景。随着中国金融改革的深化，也会不断创新回馈投资者。

【发改委解读“三个重大”：将围绕拉动消费等领域展开投资】

近日，国家发改委召开全国“十三五”规划基本思路研究座谈会，传达国务院总理李克强对“十三五”规划所作指示，推出一批重大项目、一批重大工程、一批重大政策（简称“三个重大”）。

国家发改委宏观经济研究院副院长、马晓河研究员表示，当前，中国正处于经济高速增长向中高速增长转换的新常态下，“十三五”要解决制约经济新增长的软硬件环节。“三个重大”将围绕贴近民生领域、公共基础设施薄弱领域、能拉动消费的基础设施领域，以及围绕实现“一带一路”、“长江经济带”、“京津冀协同发展”等国家重大战略展开投资。

【央行连续五周资金回笼与到期持平公开市场操作或被边缘化】

交易员透露，央行公开市场周四（11月13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。Wind资讯统计数据显示，央行公开市场本周（11月8日-11月14日）有400亿正回购到期，无逆回购及央票到期。央行公开市场周二（11月11日）进行了200亿元14天期正回购操作，据此推算，央行本周为连续第五周资金回笼量与到期量持平。

有分析人士指出，今年在中国实施定向宽松政策的背景下，央行似乎更倾向于通过中期借贷便利等新型货币政策工具向市场注入中期流动性，而以短期资金为主的公开市场操作暂有被边缘化的迹象。



央行此前发布的《2014年第三季度中国货币政策执行报告》披露，央行两个月内进行了7695亿元中期借贷便利操作。与2008年金融危机阶段的刺激政策不同，当前我国长期追求的是“经济结构调整”，正因如此，利率、准备金等常规货币政策工具的应用变得更为慎重，而非公开市场操作成为了“输血”主力。

华龙证券固定收益研究员牟治阳认为，现阶段央行之所以频繁动用非公开市场操作投放资金，正是因为受到了传统意义上的货币政策联动观念制约，即央行要做出在正规公开市场正回购，不全面降准、降息的姿态，才能阻止资金外流。央行一直不愿意公开承认放松的一个重要原因，就是政府要专注改革和经济结构调整，要“去过剩产能”和“去杠杆”，不走老路、不大规模刺激。金元证券固定收益部研究主管王晶表示，短期来看，央行的货币政策操作仍将以非公开方式为主。

【上交所拟推债券质押式协议回购提升“小众”债券流动性】

11月13日，上海证券交易所债券业务部副总监余力在2014中国资产证券化高峰论坛上透露，上交所近期将抓紧推出债券质押式协议回购业务。业内人士预期，该项业务推出后将大大增强资产支持证券、中小企业私募债等目前在交易所挂牌的“小众”债券品种流动性。

据了解此项业务进程的人士介绍，与目前广泛开闸的债券质押式回购不同，债券质押式协议回购将由持券方和资方一对一签订标准化协议，确定质押券种、期限、利率等要素。一般认为，该项业务主要针对目前流动性不高的资产支持证券、中小企业私募债等私募性质的债券品种。

【基金开户数连续20周均新增逾10万户】

随着股市行情向好，投资者对基金的布局热情持续高涨。

中国登记结算有限责任公司最新公布的数据显示，上周（11月3日至11月7日）基金新增开户数为19.35万户，创了年内第二新高，这也基金开户数连续20个交易日均新增逾10万户。

具体看来，上周（11月3日至11月7日）基金新增开户数为193512户。其中，上海分公司新增基金开户数为105888户，深圳分公司同期新增开户数为87624户。具体看来，新增的封闭式基金开户数为8258户，TA系统配号产生的基金开户数为185254户。

上周新增基金开户数创了年内第二新高。之前单周新增基金开户数最多的是10月13日至10月17日这一周，新增开户20.63万户（这一数据刷新自2008年1月25日以来的最高水平。

值得一提的是，自6月16日至6月20日这个交易周以来，基金开户数已经连续20个交易日新增开户数均在10万户以上，而年内已公布数据的45次数据中，新增基金开户数在10万户以上的共27次。

截至上周末，年内共计新增基金账户502.32万户，较去年全年的基金新增开户数（426.98万户）已经超过75.34万户。随着近期猛增的新开户，基金账户总数也随之达到4947.36万户。

与基金开户数大幅增加相对应的是，新基金发行热情高涨。数据显示，本周有42只新基金（A、B、C分开算）同时在售，新基金单周发行数量处于历史高位，而就在10月初，单周新基金发行还不足20只。

【基民学堂】

【基民故事：人只有交流才能共同进步】

人只有交流，才能共同进步。看到基金板块的那么多牛人，虽然我也买了3年了，但是还是基金的一个新兵。先讲讲我投资基金的历史和每个阶段的想法。

2007-2009年：2007年的时候股市好火爆，连扫地大妈进入股市都赚钱了。我也动心，可惜没有钱，终于在8月份决定投资基金，那个时候也没有多少钱，渠道也少，就选了一只那个时候晨星4星的“汇添富优势精选（519008）”，每个月定投300，还有就是“嘉实沪深300（160706）”，每个月200。后面我母亲给了我5W，于是



又用其中一半买了“鹏华中国 50 (160605)”，大家也知道，那个时候点位基本是 5600 左右了，差最高的 6000 点也只有 2 个月时间。后面经历了 08 年的大跌，最惨的时候大概亏损在 50%，也经历了 09 年的上涨，最终定投在 09 年 12 月取消了，赎回了“汇添富优势”和“嘉实 300”，大家也知道，其实这两只的表现不算最好的，但是投资了 14500，最终赎回的收益也在 2000 左右，收益率在 13% 左右，想想也不错，在看看“鹏华中国 50”，那个时候亏损大概还在 10% 左右，也就坚定了我定投的心。

2009-2010 上半年：现在我还在坚持定投，定投了“银华核心价值 (519001)”、“华商盛世成长 (630002)”和“嘉实主题 (070010)”，哈哈，好像都是去年的牛基，对，我的想法就是这样，选去年最牛的基金来进行定投，应该收益会不错，果然还是让我撞大运，选中了“华商盛世成长”这只牛基，当然不能跟那些带杠杆效应的比，但是我就得非常不错，虽然现在“嘉实主题”的经理看空，但是我还是相信他的。

2010 年下半年：每个月工资发了，都躺在卡上睡大觉，太不值了，活期利率才 0.68%，同时考虑到了流通性，不如投资货币基金吧！于是我就将工资发了就买“万家货币 (519508)”，怎么说基金经理是咱们 80 后，支持一下，而且业绩还可以。买了一两个月，觉得收益太低了，虽然流通型 OK 了，但是收益太低了。这些钱是不能亏得，就是说不能亏很大，我把目光投向了债基，现在债基好多和面带 B 的是不收申购和赎回费的，我就从这里找月和季收益好的买。虽然债基赎回要在 7 天左右（包括周末），但是只要做好了用款计划，应该是不成问题的。只要每个月存 1000 左右的货币基金保证流通，其他有大项目用款提前做准备就好了，于是我就购进了“华富收益增强 B (410005)”和“国联安德盛增利 B (253021)”，收益果然比货币基金的收益要高了很多了。

只要有想法，就要去实现，我的目的就是要实现收益的最大化，最好能够达到债基的收益够我在定投一只股基就好了，哈哈。

我总结了一下我的投资基金经验就是：

1、定投还是要的成的，这个是我的血泪史，定投要有一颗平常心，银行说的对，定投就是“跌时赚份额，涨时赚净值”，只要不是那种最衰的就好。

2、资本的最大化配置，就是通过债基和货币基金，我法相债基越来越好了，债基相对稳定，涨跌不大，其实这样也就够了，看过一本书，一年的收益率在 10% 左右，其实赚的很多了，债基大部分的收益率就是在 10% 左右，坚定我投资债基的决心。

3、基金注定没有大起大落，不要希望能够在一年或者几年之内赚很多，想“银华锐进”那样 30 几天涨 70% 是很难想象的，不要想你买到那样的。如果想，可以买股票，可以买有杠杆效应的期货，外汇，甚至买彩票，但是高收益的同时是高风险，咱们玩不起。

欢迎牛人再对我进行指导，让我继续进步，赚钱真是一件愉快的事呀！

（文章来源于 wind 资讯）

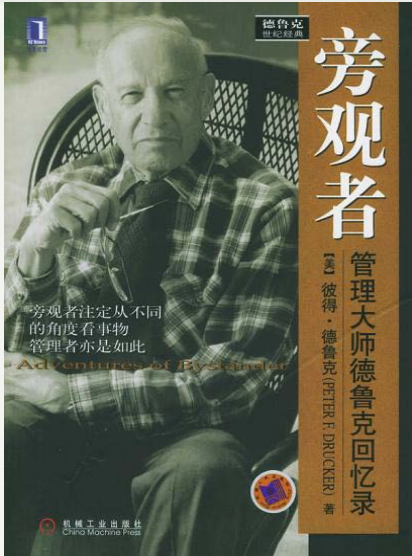
【东方书苑】

书名：《旁观者》

作者：[美] 彼得·德鲁克

译者：廖月娟

出版社：机械工业出版社



“这本书虽不是德鲁克最重要的著作，却是他个人最喜爱的一本。他希望借此书呈现社会的图像，捕捉并传达这一代的人难以想象的那种精髓、韵味与感觉...”（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。