

# ORIENT FUND

东方晨报

2014/10/14





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周一（10月13日），A股早盘低开后下挫明显，各主要指数盘中跌幅均超1%，上证综指一度击穿10日均线支撑。午后，煤炭股发力上攻，受此带动，股指跌幅逐渐减小。

截至收盘，上证综指跌8.53点或0.36%报2366.01点，深证成指跌47.47点或0.58%报8164.07点。两市全天成交金额3774亿元人民币，上日为4164亿元。中小板指收盘跌0.72%；创业板指收盘跌0.38%。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1410收盘跌10.8点或0.44%，报2454.4点，贴水0.55点。全天成交71.87万手，持仓11.08万手，减仓10478手。现货方面，沪深300指数收盘跌11.84点或0.48%，报2454.95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	16321.07	-1.35	恒生指数	23143.38	0.24
纳斯达克综合指数	4213.66	-1.46	国企指数	10284.90	-0.16
标准普尔500指数	1874.74	-1.65	红筹指数	4402.27	-0.76
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6366.24	0.41	日经 225 指数	15300.55	- -
德国 DAX 指数	8812.43	0.27	澳大利亚标普 200	5155.50	-0.63
法国 CAC40 指数	4078.70	0.12	韩国综合指数	1927.21	-0.71
意大利指数	20201.37	-0.36	新西兰 NZ50 指数	5170.06	-1.05
西班牙 IBEX 指数	10187.30	0.36	中国台湾加权指数	8711.39	-2.84

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

## 【热点资讯】

### 【中俄两国签署一揽子合作协议】

10月13日，俄罗斯与中国周一签署了一揽子合作协议，涉及能源、金融、贸易和科技等领域，其中包括就东线天然气合作签署的政府间协议，以及中俄两国央行之间规模为1500亿元人民币（8150亿卢布）的双边本币互换协议。

这38项协议是在中国总理李克强访问莫斯科期间签署的，被认为是莫斯科为应对西方制裁并保持经济增长而将重心转向亚洲政策的最新成果。俄罗斯总理梅德韦杰夫在协议签署后表示：“我认为这非常重要，说明尽管形势困难，但我们正在开拓新的可能性。”



当天，中国人民银行与俄罗斯联邦中央银行签署了规模为 1500 亿元人民币（8150 亿卢布）的双边本币互换协议，旨在便利双边贸易及直接投资，促进两国经济发展。互换协议有效期三年，经双方同意可以展期。

梅德韦杰夫在与李克强会晤结束后举行的联合记者会上表示，中俄双方合作的前景，包括天然气领域的合作。目前非常积极发展东线供气，开始修建“西伯利亚力量”管道，希望在明年就西线对华供应天然气事宜达成协议。

### 【第五批 IPO 批文或于本周下发 15 家公司有望拿到】

随着 13 日第四批最后一只新股设计股份上市，IPO 重启后第二轮四批新股已全部完成了发行上市，而随着月中的临近，市场对于第五批 IPO 批文的下发预期也在逐渐增强。

一位不愿具名的资深券商人士表示，从目前情况来看，IPO 的审核速度已经加快，发行速度也将加快。批量发行还在继续，本周又到了监管层下发批文的时间节点，有可能出现 15 家以上公司拿到批文的情况。

据统计，9 月中旬以来，IPO 审核速度明显加快。根据证监会发行监管部每周末公布的首次公开发行股票审核工作流程及申请企业情况显示，9 月 20 日，正常审核 320 家，仍有 274 家中止；9 月 27 日，正常审核升至 430 家，仍有 160 家中止；10 月 11 日，正常审核迅速升至 566 家，只有 24 家中止。

### 【央行周一同时进行正逆回购及央票缩量】

香港万得通讯社综合报道，交易员称，周一（10 月 13 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（10 月 11 日-10 月 17 日）将有 200 亿正回购及 200 亿央票到期，无逆回购到期，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，公开市场上周（10 月 4 日-10 月 10 日）有 360 亿元正回购到期，无央票及逆回购到期，央行公开市场上周四进行了 200 亿元 14 天期正回购操作，据此推算，上周净投放 160 亿。

### 【周小川：预计全年 GDP 增速在 7.5%左右】

2014 年 10 月 10-12 日，国际货币基金组织和世界银行年会系列会议在美国华盛顿召开。中国人民银行行长周小川率中国政府代表团出席，并在第 30 届国际货币与金融委员会（IMFC）部长级会议上就中国经济形势作了发言。

IMFC 部长级会议主要讨论了全球经济和金融市场的近况和风险、全球政策议程和基金组织改革等问题。

会议指出，当前全球经济持续复苏但不平衡，下行风险有所增加。发达经济体中，美英经济复苏显著，日本经济温和复苏，欧元区复苏前景仍不确定，新兴市场经济体增速有所放缓，但仍处于较高水平，低收入国家增长较为强劲。面对当前形势，各国需断推进和落实结构性改革，扩大就业，提振需求，引导信贷流向实体经济，重视防范金融风险。发达经济体应加强货币政策常态化的设计和沟通，最大程度减少负面溢出效应，多数发达经济体还应制定和执行强有力的中期财政整顿计划；新兴市场经济体应重建政策空间，完善经济体制机制，降低经济脆弱性，防范外部金融冲击。

会议呼吁基金组织加强对风险、溢出效应以及对外部门的分析，提高对金融和宏观经济的综合监督，并欢迎基金组织对西非三国应对埃博拉疫情所提供的帮助。此外，会议还敦促美国尽快批准 2010 年基金组织份额和治理结构改革方案。如果 2010 年改革方案在今年年底前仍然没有落实，基金组织成员国将讨论推进基金组织改革的替代方案。

周小川在介绍中国经济形势时指出，当前中国经济运行总体处于合理区间，就业情况好于预期，通货膨胀稳定在较低水平，结构调整和各项改革稳步推进，预计全年 GDP 增速在 7.5%左右。尽管房地产市场调整、环境污染治理和制造业增速放缓短期内对经济增速产生一定影响，但随着城镇化推进和经济增长方式转变，中国经济中长期将实现更可持续和更高质量的增长。中国政府将继续执行稳健的货币政策，推进各项金融改革，并加强对风险的管理。



年会期间还举行了国际货币基金组织和世界银行联合年会、发展委员会秋季部长级会议等会议。中国人民银行副行长易纲、财政部副部长史耀斌出席了会议。

### 【央行节后首“抽水”20 亿元货币政策或维持宽松】

由于节后资金回笼加快，10月10日，央行在公开市场仅开展200亿元正回购操作，由于单日到期正回购量共计180亿元，对冲后单日小幅“抽水”20亿元。虽然如此，央行在节前下调正回购利率、放松房贷等措施，使得市场对未来货币政策预期偏宽松。

不过，招商银行金融市场部分分析师刘东亮则指出，受地产影响较大的部分产能过剩行业信用债存在反弹机会，比如钢铁、水泥、建材等，但新一轮地产景气周期程度难与前一轮相比，对产能过剩的缓解也不会是根本性的，因此，上述类别的信用债反弹机会可能比较短暂且脆弱。

### 【高盛：中国央行定向降准和降息可能性升高】

高盛发布最新发布报告称，中国政府放松货币政策和财政政策意图明确，中国央行定向下调准备金率和基准利率的可能性有所提高。

报告指出，常备借贷便利(SLF)和抵押补充贷款(PSL)等非传统工具可能会更频繁地使用。未来可能会有后续措施出台，但能给经济带来有力支撑的仍在于以下三大支柱：放松流动性供应、加快财政开支增长以及行政管理方面加大对投资关注。

高盛认为，人民币汇率可能像今年2月份那样再度贬值，但操作起来有政治难度，原因在于目前月均贸易顺差超过400亿美元，这种状况可能会在明年年初贸易顺差出现季节性下降时有所改变。高盛还表示，反腐倡廉将成中国“新常态”之一，会给未来多年的高端消费带来下行压力，但会在长期内提高经济整体效率。

### 【股基仓位升至84% 上周增配皮革减持农林】

根据监测数据，截至10月10日股票型基金仓位为88.69%，与前一周(9月26日)相比上升0.97%，其中主动加仓0.21个百分点；偏股型基金仓位为79.13%，与前一周相比上升0.72%，其中主动加仓0.12个百分点；平衡型基金仓位为70.75%，与前一周相比上升0.66%，其中主动加仓0.07个百分点。

整体来看，主动型股票方向基金最新平均仓位为84.02%，与前一周(9月26日)的平均仓位83.14%相比上升0.87个百分点，其中主动加仓0.17个百分点。剔除股票型基金后，偏股型及平衡型基金的整体仓位均值为75.48%，与前一周(9月26日)的平均仓位74.79%相比上升0.69%，其中主动加仓0.09个百分点。

从增配强度来看，根据测算上周平均增配强度较大的行业主要有皮革(17.02)、食品(10.27)、服装(7.92)、通用(7.68)等行业。从增配强度的分布来看，基金对皮革、食品、服装、通用、专用、地产、文体等行业的增配强度最大；其次是金属、石化、化学、木材、批零、有色、纺织、家具等行业；基金对运输、金融、农副、公共、医药、科技、社会、仪表等行业增配强度不明显。

### 【9月基金新增开户数超70万 创月度新高】

根据中登公司公布的数据整理显示，9月份，基金共计新增开户70.26万户，创月度新高；三季度共计新增开户177.06万户，创季度新高。截至9月底，同期基金账户总数达4859.05万户，年内新增413.91万户，较去年全年426.98万户的新增账户数，只差13.07万户。

具体看来，9月份的前4个完整交易周，每周新增基金开户数分别为13.29万户、13.07万户、18.68万户和17.14万户，而最后两个交易日新增基金开户数为8.09万户。9月份可比22个交易日里，日均新增3.19万户基金账户。8月份的日均新增基金账户数为2.58万户。

值得注意的是，9月15日至19日当周，基金新增的18.68万户开户数，是2008年1月25日后的单周最高水平(2008年1月21日至1月25日基金新增开户数为22.05万户)。此外，自今年6月16日至6月20日当



周以来，基金开户数已经连续 15 个交易日在 10 万户以上。而年内已公布的 40 次周度数据中，新增基金开户数在 10 万户以上的共 22 次。

从月度数据上看，今年 1 月份至 9 月份，单月新增基金开户数依次为 32.40 万户、45.26 万户、50.75 万户、35.77 万户、34.71 万户、38.06 万户、52.55 万户、54.25 万户和 70.26 万户。从季度数据上看，三季度共计新增基金开户数 177.06 万户，远超一季度的 128.31 万户和二季度的 108.54 万户。

## 【基民学堂】

### 【东方基金徐昀君：曲线之前 循迹而动】

在我刚参加工作时，权益类投资、研究还是金融类专业就业市场的主旋律，固定收益市场还没有像现在这么广为人知。其时，作为行业新人，我对债券市场以及宏观研究，也是知之甚少。庆幸的是在入行之初，我就在领导的推荐下接触了《走在曲线之前》（现名《我在高盛的经济预测法》）一书。正是通过熟读这本书，我在随后不久与同事完成了职业生涯的第一篇固定收益报告。也正是这本书传递的知识体系，帮助我从一名债券门外汉，逐步成长为专业的债券投资人。

《走在曲线之前》的作者是高盛集团合伙人约瑟夫 H. 埃利斯。有着 20 余年专职从事零售业分析经验的他，在这本书中，结合自己的实际工作经验，总结了一套系统的且有可操作性的经济预测方法，几乎是手把手地教导者如何从最简单的经济指标出发，找寻经济周期的踪迹。众所周知，经济周期决定大类资产配置，而大类资产配置则决定了投资收益的 90%。也就是说，只要在正确的时点选择了正确的资产类别，就可以获得较为理想的收益，而花费大量的精力去研究买入哪只股票，甚至怎样高抛低吸进行操作或许是件性价比比较低的事。

当然，尽管这本书给出了一套完整的、简单实用的预测方法，但毕竟作者出自美国，所讨论的内容也更接近美国市场。后来，我发现了高善文博士的《经济运行的逻辑》一书，本书可视为国内版的《走在曲线之前》，其自成体系且统一的研究逻辑也更贴近国内市场。也恰是这种理念体系的承接与补充，让我对国内市场有了更深入的认识，也进一步完善了我在债券投资方面的理念体系和框架。

从国内的投资经验来看，根据经济周期的波动，选择相应的大类资产，确实能有效指导投资，并最终获得收益。比如 2006-2007 年，经济高速增长，股市牛市。此时，只要投资了股票类资产都能取得可观收益，而具体买的哪只股票显得并不那么重要。一时间，民间“股神”满天飞，这可能与“高手确实在民间”有一定关系，但更为根本的也许是“风来了”的原因。2008 年之后，全球金融危机，国内经济未能幸免，股票市场开始了熊市，出现了单边下跌。这个时候即便努力精选个股，也很可能面临不小的亏损。因为最佳投资标的已经从股票转换到了债券。当年随便一个债券投资者，获得 8% 甚至 10% 的收益都并非难事。

“走在曲线之前”，踩准每次经济周期的波动，并找到最适合的大类资产……相信，这无疑是我们每个投资人追求的最高境界！要试图达到这个境界，就必须建立一套完善的理论分析框架，可以从众多杂乱无章的经济数据中，找出背后隐藏的经济规律，并最终指导投资。我也始终坚信，在投资中，紧跟宏观经济形势变化，在严格控制信用风险的基础上，以灵活、稳健的投资组合，终将给投资者创造稳定、持续的投资回报！

那么，站在当下这个时点，国内经济正在纠结中企稳，债券市场正在享受牛市，而股票市场似乎正在迎接牛市。因此，在我们的投资组合中，债券和股票均保持一定仓位，或许是一个较为合适的选择。

（作者系东方稳健回报债券、东方强化收益债券、东方安心收益保本、东方多策略灵活配置基金经理，东方双债添利债券基金拟任基金经理徐昀君，文章来源于上海证券报）



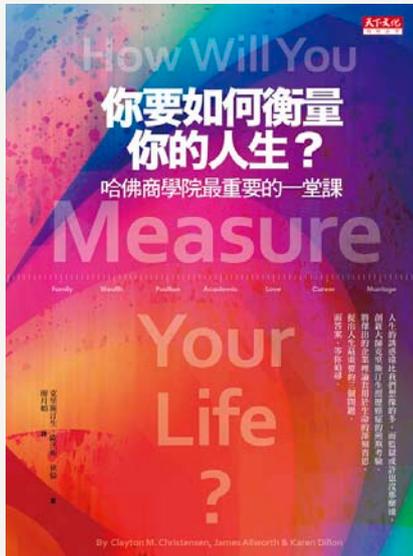
【东方书苑】

书名：《你要如何衡量你的人生》

作者： [美] 克莱顿·克里斯坦森 / [澳] 詹姆斯·奥沃斯 / [

译者： 丁晓辉

出版社： 吉林出版集团有限责任公司



“将管理思想运用在人生规划上。想清楚你究竟想成为怎样的人，勾画出你的目标，好好衡量怎样为之去努力。不要害怕更改你的错误，尽量做出让自己不会后悔的决定。每个错误都是宝贵的经验，从经验中学习。勿忘初衷。”（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。