

ORIENT  
FUND

东方晨报

2015/10/27





【市场回顾】

➤ A股市场

周一（10月26日），A股全天维持强势震荡态势，汽车、农业、环保股表现较为活跃，题材股出现分化。截至收盘，上证综指涨0.5%报3429.58点；深证成指涨0.73%报11687.77点。两市全天成交金额1.11万亿元人民币，上日成交金额为1.04万亿元人民币。

中小板指收盘涨0.84%。创业板指收盘跌0.43%。万得全A指数涨0.75%。万得全A指数（除金融，石油石化）涨0.75%。

盘面上，申万一级行业多数走升。电气设备、汽车板块均涨逾2%。机械设备、国防军工、农林牧渔、非银金融、化工、有色金属升幅均超过1%。房地产、医药生物、传媒板块小幅下滑。

概念股方面，能源互联网指数劲升6.6%。去IOE、智慧农业、美丽中国、机器人、工业4.0、土地流转、太阳能发电、云计算指数均大涨4%左右。上周五暴涨的健康中国指数收盘仅微升。

➤ 股指期货

股指期货方面，沪深300、上证50股指期货主力合约收盘分别上涨0.53%、0.26%。中证500股指期货主力合约收盘跌0.12%。

➤ 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	17623.05	-0.13	恒生指数	23116.25	-0.15
纳斯达克综合指数	5034.70	0.06	国企指数	10747.68	0.05
标准普尔500指数	2071.18	-0.19	红筹指数	4260.55	0.16
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6417.02	-0.42	日经 225 指数	18947.12	0.65
德国 DAX 指数	10801.34	0.06	澳大利亚标普 200	5348.00	-0.07
法国 CAC40 指数	4897.13	-0.54	韩国综合指数	2048.08	0.38
意大利指数	24278.68	-0.36	新西兰 NZ50 指数	--	--
西班牙 IBEX 指数	10478.30	0.02	中国台湾加权指数	8745.36	0.82

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



## 【热点资讯】

### 【人民币加入 SDR 评估最后阶段开放努力终将获认可】

距离国际货币基金组织最终评估人民币是否纳入特别提款权还有不到一个月的时间，多家外媒透露人民币有望纳入 SDR 货币篮子。IMF 助理秘书长 Alessandro Zanello 及穆迪投资者服务有限公司董事总经理史季表示，目前评估仍在最后阶段，结果难以预测，但中国有关人民币的努力最终将得到认可。

路透社 10 月 25 日报道称，三位官员向记者概述了 IMF 评估的内容，表示 IMF 工作人员所起草的一份报告得出了令人满意的结论。彭博社 10 月 23 日报道援引未具名中国官员，称 IMF 已告知中国，人民币有望纳入 SDR 货币篮子，成为储备货币。中国官员已着手准备庆祝声明。

早在 2010 年，IMF 在五年一度的例行审查中，认为人民币尚未达到“自由使用货币”的标准。自今年 8 月的初评以来，中国积极解决入篮技术性问题。多数市场观察者表示，11 月入篮是大概率事件。

成功入篮后又意味着什么？渣打银行此前预计，如果人民币加入 SDR，将有至少 1 万亿美元的国际储备，转为以人民币形式存储。

### 【我国并未进入“负利率”时期】

中国人民银行调查统计司官员日前撰文指出，目前我国并未进入“负利率”时期。文章称，银行存款定价机制的新变化，决定了不能再直接使用存款基准利率与 CPI 的差值来判断“正利率”或“负利率”，而应重点关注两个指标：一是银行的存款挂牌利率，二是银行的实际存款利率。

### 【三季度地方 GDP 出炉 多数省份回暖】

截至 10 月 26 日，共有 24 个省份公布前三季度经济数据。其中，15 省前三季度 GDP 增速较上半年回升，5 省市前三季度 GDP 增速与上半年持平，仅上海、北京、浙江、河北等 4 省市增速较上半年略有回落。至于经济回暖的原因，不少省份提到房地产市场回暖及网络消费、新兴产业快速发展等。但是，地方经济走势分化十分明显。前三季度，中西部地区经济增速明显快于东部地区；东部地区工业经济普遍低迷，但经济结构进一步优化，高新技术产业占比进一步提升。

### 【人民币汇率将继续平稳运行】

26 日，人民币兑美元即期汇率整体走势相对平稳，最终小幅收跌 29 基点，同时在岸、离岸价差有所扩大。市场人士指出，在全球流动性宽松的基本格局下，考虑到我国利率市场化、汇率形成机制改革等各项金融改革正在稳步推进，此次央行降准降息有效对冲了外汇占款低迷、基础货币增速下降，有助于缓和经济下行风险，实际有利于人民币汇率稳定。短期来看，人民币汇率将较大概率维持在一定均衡区间内双向波动。

### 【“十三五”加码产业转型升级 催生多领域投资机会】

各界高度关注的“十三五”规划即将浮出水面，其中优化产业结构有望成为“十三五”规划的重要内容。专家表示，随着中国经济发展进入到新阶段，过去那些低端的、低附加值的、产能过剩的、部分劳动和资源密集型的产业，必须要淘汰，而要转向大力发展高附加值的、知识和技术密集型的、绿色低碳循环的、符合消费结构升级方向的产业。这就要推进产业转型升级。

### 【国务院：支持快递企业上市融资 2020 年行业业务收入达 8000 亿】

国务院发布《关于促进快递业发展的若干意见》，要求到 2020 年，基本建成普惠城乡、技术先进、服务优质、安全高效、绿色节能的快递服务体系，形成覆盖全国、联通国际的服务网络，快递年业务量达到 500 亿件，年业务收入达到 8000 亿元；鼓励各类资本依法进入快递领域，支持快递企业兼并重组、上市融资，整合中小企业，优化资源配置，实现强强联合、优势互补，加快形成若干家具有国际竞争力的企业集团，鼓励“走出去”参与国际竞争。



### 【今年以来基金分红总金额 663.18 亿元同比增 134.52%】

截至 10 月 26 日，今年以来宣布分红或实施分红基金数量达到 1597 只，其中已实施分红基金共分红 1144 次，涉及 547 只，与之相比，去年同期 416 只基金合计分红 689 次。分红总额从 282.78 亿元升至 663.18 亿元，升幅为 134.52%。Wind 资讯统计显示，547 只参与分红的基金中，债券型基金有 282 只，占比 51.55%，股票型基金有 18 只，占比 3.29%。

### 【反弹之路不平坦 A 股强势难改】

经历了 9 月的缩量整固，10 月 A 股打响翻身仗，股指放量上攻，在突破 60 日均线后，反弹逐步进入套牢盘密集的“深水区”。上周末央行“双降”为大盘冲关提供契机，“双降”后首个交易日，市场未能大幅走强，尾市伴随着抛盘涌出，一度引发快速跳水。分析人士指出，反弹之路并不平坦，大小盘风格切换、个股显著分化、抛压盘涌出暗示市场将高位震荡，但在资金利率下行与风险偏好上升的支撑下，A 股强势基调不改。

## 【基民学堂】

### 【应对市场波动 关注基金选股能力】

6 月以来，A 股市场快速深幅调整，大量个股腰斩，偏股型基金也录得了较大的平均回撤。进入 10 月份，清理配资已近尾声，融资余额下降到 9 千亿后开始反弹，市场也开始企稳上涨。上周各主要股票市场指数均录得不同程度的涨幅。上证指数、沪深 300 指数、深证成分指数、中小板指数和创业板指数依次上涨了 0.62%、1.05%、2.00%、1.47%和 3.65%。

在此背景下，偏股型公募基金的表现也可圈可点，截至上周五，主动投资的股票型基金和混合型基金的平均周涨幅分别为 1.74%和 1.32%。单只基金来看，股票型基金排名首位和末位的基金业绩相差约 7 个百分点，混合型基金排名首位和末位的基金业绩相差约 14 个百分点，业绩分化较为明显。

与股票市场的剧烈震荡相比，债券市场的走势相对平稳。截至上周五，中债总财富指数全周微幅上涨了 0.27%。在此期间，纯债基金、一级债基和二级债基的平均收益依次为 0.24%、0.26%和 0.34%，三类基金均取得了正的平均回报。

### 大类资产配置建议

中国人民银行 2015 年 10 月 23 日决定，自 24 日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率，以进一步降低社会融资成本，金融机构一年期贷款基准利率下调 0.25 个百分点至 4.35%；一年期存款基准利率下调 0.25 个百分点至 1.5%；其他各档次贷款及存款基准利率、人民银行对金融机构贷款利率相应调整。

央行同时宣布，自 24 日起，下调金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点，以保持银行体系流动性合理充裕，引导货币信贷平稳适度增长。同时，为加大金融支持“三农”和小微企业的正向激励，对符合标准的金融机构额外降低存款准备金率 0.5 个百分点。

央行此次政策出台体现了稳增长、调结构、促改革的综合考量，有利于为我国宏观经济运行创造良好环境，而宽松的货币市场环境也将为股票市场提振信心。在大类资产配置方面，短期来看，由于进入 10 月份清理配资已近尾声，加上“双降”对股票市场有一定的提振作用，因此基金投资者可适当提高组合对股票市场的风险暴露水平，获取收益。长期来看，我们依然建议具有较高风险承受能力的投资者维持较高的权益类资产配置，前期已经在大跌当中降低仓位的投资者则可以通过定期定投的方式逐步增加对偏股型基金的配置比例。

具体而言，对于风险偏好较高的投资者来说，偏股型基金、债券型基金、货币市场基金和 QDII 基金的资金分配可以依照 6：2：1：1 的比例中枢进行配置；对于风险偏好较低的投资者来说，则可按照 4：3：2：1 的比例



为中枢进行配置，并根据个人偏好做适当调整。

### 偏股型基金

在大幅波动的市场中，较好的防御能力成为了主动投资偏股型基金的制胜关键。股票占比介于 0-95%之间的灵活配置混合型基金可自由调整仓位，以应对市场变化，从而发挥更大的优势。因此，建议稳健投资者关注择时能力较佳的灵活配置混合型基金。此外，由于保本基金具有硬性保本承诺，因此那些对本金安全较为看重、又希望分享股市上涨收益的稳健投资者可以选择认购那些历史业绩优秀的基金经理或团队管理的保本基金。积极投资者可以考虑选择结构透明的指数型基金，以及那些向上弹性较大、选股能力出色的主动管理的股票型基金。

### 债券型基金

周末公布的“双降”进一步加强了投资者对宽松货币环境的预期，而经济增长乏力，加上 CPI 持续维持在低位等因素均有利于债券投资，为债券市场继续稳定向上提供了良好的保证。建议首选历史业绩稳健优异，下行风险控制出色，能够通过灵活把握资产在不同券种之间的配置，在不同的市场环境下均获得较好的相对收益和绝对收益的债券型基金。

### 货币市场基金

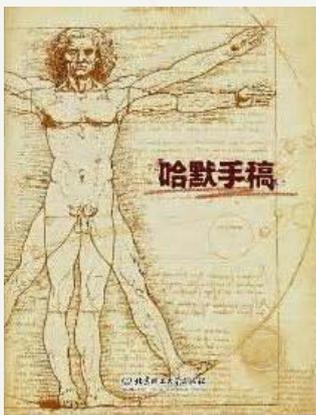
货币市场基金方面，随着短期资金成本的逐渐降低，货币基金的平均收益还将继续向下。新一轮降准降息之后，货币市场基金的平均收益将大概率继续下行。投资者可以将货币市场基金作为现金管理工具，满足日常的流动性需求，在选择单只基金时要精选那些规模较大、流动性管理能力出色、静态收益较高的货币基金产品。（来源于 Wind 资讯）

## 【东方书苑】

书名：哈默手稿

作者：列奥纳多·达·芬奇

出版社：北京理工大学出版社



达·芬奇一生勤于记录，写下了数以万计页的手稿，而现存的手稿则有 5000 多页。在他那卷帙浩繁但疏于整理的手稿里，达·芬奇就像一个被神秘的欲望激动得左冲右突而最终无所斩获的孩子。这些经过诸多波折分散于世界各地的草稿很少注明日期，事实上人们已经习惯于将达·芬奇手稿称作“含义模糊的纸片”。它不仅包括未寄出的信件、各式表格、不同语言的读书笔记、机械和工程草图等，而且即使同一张纸上也往往会有其不同研



究领域的痕迹，一篇关于光学的文章旁边可能是一幅人脸素描、一种关于特别颜料的配制方法或者是关于某篇医药配方的论文。（来源于豆瓣网）

## 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。