

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/10/28





【市场回顾】

➤ A股市场

周二（10月27日），A股低开杀跌，盘初一度下挫近3%至3332点位置，之后连续震荡反弹。午后军工股批量涨停提升市场人气，A股成功翻红，收盘价创下近两月新高。盘面上，120余只非ST股涨停。

截至收盘，上证综指涨0.14%报3434.34点；深证成指涨0.6%报11758.41点。两市全天成交金额9918亿元人民币，上日成交金额为1.11万亿元人民币。

中小板指收盘涨0.5%。创业板指收盘涨1.44%。万得全A指数涨0.55%。万得全A指数（除金融，石油石化）涨0.69%。

盘面上，申万一级行业多数走升。国防军工板块暴涨逾7%。传媒板块涨2%。综合、电子、计算机、纺织服装、休闲服务板块均收升1%以上。房地产、银行、采掘板块小幅收低。

概念股方面，航母指数涨6.9%。卫星导航、健康中国指数均大涨5%左右。此外，军民融合、通用航空、安防监控、网络彩票、第三方支付、高端装备、智慧医疗、次新股指数均涨3%左右。

➤ 股指期货

股指期货方面，沪深300、上证50、中证500股指期货主力合约收盘分别上涨0.58%、0.18%、1.27%。

➤ 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	17581.43	-0.24	恒生指数	23142.73	0.11
纳斯达克综合指数	5030.15	-0.09	国企指数	10714.79	-0.31
标准普尔500指数	2065.89	-0.26	红筹指数	4221.12	-0.93
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6365.27	-0.81	日经225指数	18777.04	-0.90
德国 DAX 指数	10692.19	-1.01	澳大利亚标普200	5346.20	-0.03
法国 CAC40 指数	4847.07	-1.02	韩国综合指数	2044.65	-0.17
意大利指数	24011.20	-1.10	新西兰 NZ50 指数	6001.02	0.51
西班牙 IBEX 指数	10322.40	-1.49	中国台湾加权指数	8701.32	-0.50

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



【热点资讯】

【国企改革将成“十三五”改革重头戏】

改革将是贯穿“十三五”时期的主线，国企改革无疑是重头戏之一。随着国企改革“1+N”方案陆续出台，“十三五”期间国企、央企迎来重大发展机遇。中国企业研究院首席研究员李锦表示，“十三五”期间，重市场、促调整、转方式、引民资这四方面将是国企改革的重点任务，特别是“三个一批”，即清退一批、重组一批、创新发展一批将是“十三五”期间贯穿始终的举动。国有企业改革的主要目标是，到2020年在国企改革重要领域和关键环节取得决定性成果，这意味着国企改革顶层设计同时也是“十三五”国企改革的规划。“十三五”期间，新一轮国企改革将成为国企发展以及整个国民经济发展的动力。目前，国企改革已由设计图走向施工图，年底乃至明年上半年N个配套意见将陆续出台，各地将积极出台实施意见和试点方案。未来以“三个一批”为特点的调整重组以及混合所有制改革将是国企改革的重要措施。

【养老金委托投资基金归集划拨明年启动】

人力资源和社会保障部新闻发言人李忠27日在新闻发布会上表示，下一步将积极推进养老保险顶层设计研究，形成养老保险改革总体方案，推动养老保险基金投资运营工作。人社部正在会同财政部研究制定委托投资基金归集和划拨的办法，并将抓紧开展工作，按照2016年启动实施的目标，尽快出台办法，确保地方委托投资资金及时到位。

【“十三五”经济升级呼唤资本强国】

金秋十月，党的十八届五中全会在北京召开，审议关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议是会议重要议程，而经济转型升级将是“十三五”规划的重要内容。要实现这一目标，推进资本市场改革发展，进一步发展多层次资本市场乃是题中应有之义。专家学者认为，在工业强国、制造强国等国策基础上，金融强国、资本强国也应成为重要的国家战略，进一步强化资本市场对实体经济发展、创新引擎打造、并购重组增效的支持作用。

【两融余额攀升 投资者结构嬗变】

10月沪深两市两融余额不断攀升，已经连续三日站上万亿。此轮两融规模最大的券商排名与6月底不完全相同。前一轮加杠杆者遭受重创，此次两融规模提升，但投资者结构已经有所改变。业内人士透露，场内外高杠杆的时期，高风险偏好的投资者活跃在市场上，投资风格对市场形成影响。前期市场下跌过程中一些杠杆使用者蒙受巨大损失，这在一定程度上改变了市场参与者的结构，此次新增两融规模中，有不少是新进入的投资者，并且杠杆比率已经大大降低。

【多家央行释放信号货币再宽松热潮涌动】

近期全球货币政策前景再度出现变数。美联储对于启动加息犹豫不定，年内能否加息仍存疑问。本已决定追随美联储加息的英国央行也出现犹豫，欧洲、日本、澳大利亚等经济体央行则频频释放信号，暗示将加码宽松提上日程。分析人士表示，许多经济体存在再宽松空间，只是此前受美联储加息预期导致资金回流美元资产预期掣肘，一些央行不敢贸然行动。而今美联储加息时点仍是“雾里看花”，再宽松热潮可能再度袭来。

【财政部：2018年中央财政取消对行业协会商会直接拨款】

财政部近日下发通知称，从2018年起，中央财政取消对行业协会商会的直接拨款。

通知称，按照中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《行业协会商会与行政机关脱钩总体方案》要求，为支持行业协会商会脱钩试点稳步推进，鼓励行业协会商会加快脱钩，中央财政对原来有财政预算支持的行业协会商会按原经费管理渠道继续给予一定支持。



通知明确，以 2015 年财政拨款数（不含离退休人员经费）为基数，以 2016 至 2017 年为财政拨款退坡过渡期，实现中央财政直接拨款与脱钩进度挂钩并逐年递减。具体是：对 2015 年脱钩的行业协会商会，在过渡期内分别按基数的 100%、100% 给予支持；对 2016 年脱钩的，在过渡期内分别按基数的 80%、80% 给予支持；对 2017 年及以后年度脱钩的，在过渡期内分别按基数的 80%、60% 给予支持。

通知还称，从 2018 年起，中央财政取消对行业协会商会的直接拨款。用于安置历次政府机构改革分流人员的财政资金，仍按原规定执行；行业协会商会现有离退休人员经费，结合机关事业单位养老保险改革等另行明确处理方式。

通知还明确，在逐步减少直至取消行业协会商会财政拨款的同时，中央财政通过购买服务等方式支持行业协会商会发展，按照政府购买服务相关管理规定，将适宜委托行业协会商会承担的服务事项纳入政府购买服务指导目录，加强信息公开和绩效管理。

【央行周二进行 100 亿元 7 天期逆回购操作规模创半年来新低】

交易员透露，周二，央行公开市场将进行 100 亿元 7 天期逆回购操作，规模创半年来新低，“双降”之后，机构预计这次降准预计释放资金规模在 6000-7000 亿。当日有 250 亿元逆回购到期，据此计算，当日公开市场净回笼 150 亿元。

本次双降后，市场预计周二公开市场逆回购利率跟随走低的可能性较大。若利率可以再降 15 个基点至 2.20%，则有望给短券收益率进一步下行打开空间。

本次双降前，央行公开市场 7 天期逆回购最新利率为 2.35%，目前二级市场加权利率报在 2.33% 附近。8 月末央行双降后，公开市场七天逆回购利率由此前的 2.50%，下跌 15 基点，至 2.35% 并维持至今。

在公开市场呈现净回笼的同时，10 月 21 日，为保持银行体系流动性合理充裕，结合金融机构流动性需求，央行对 11 家金融机构开展 MLF 操作共 1055 亿元，期限 6 个月，利率 3.35%。市场分析人士均认为，虽然当前资金面相对宽松，但流动性压力仍存，仍需要继续释放资金保持流动性合理充裕。

【牛市也需恪守价值投资理念】

虽然 A 股将重新步入牛市轨道，但投资者应该及时调整投资理念。今年 A 股指数高峰时，A 股总市值也仅有美股一半水准，但 A 股市场交易量却已持续超越美股市场，这是值得 A 股市场参与者反思的现象。美股市场成交量配置优先蓝筹股，蓝筹股通过分红和回购稳定股价，从而保持道指慢牛趋势；A 股市场成交量配置却青睐中小市值题材股，且 A 股市场成交量在高峰时还远高于更大市值的美股市场，这是 A 股市场大幅波动的诱因之一。

目前 A 股市场估值已经合理，数百家公司股息率可超过一年定存收益率，蓝筹股回购现象也开始增多，价值投资理念在 A 股市场生根发芽的同时，也是 A 股市场迈向成熟市场的过程。

【基民学堂】

【“双降”后如何进行资产配置】

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，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。

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：我知道有人在什么地方等我
作者：[法] 安娜·戈华达
出版社：湖南文艺出版社



《我知道有人在什么地方等我》是法国知名作家安娜·戈华达的成名作，同时也是其颇负盛名的代表作。本书共包含十二部短篇小说和一部长篇小说，讲述普通人的日常生活与喜怒哀乐，以细腻的文笔写出了城市人的



生存状态、日常生活的仪式感和人际关系的亲密与疏离。安娜的文字饱含对人性的理解与善意，生活没有完美答案，或许很多事情不会像我们想象的那样发生，然而快乐也无处不在，这就是真实的人生。（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。