|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **那么问题来了，**  **下一轮中国福布斯有没有你？**  **股票市场运行周报**  **宏观经济及债券市场 旗下基金表现** |  |  |



**那么问题来了，下一轮中国福布斯有没有你？**

2014年中国的福布斯财富排行已经出炉，行业中传统的地产、消费和制造行业的企业逐渐退居幕后，而阿里、腾讯、百度等互联网企业走到前台更为显著的位置。市场和经济，共同跟着发展的潮流向着更有生命力的方向靠拢，未来如果成功，这些潮头的行业和拥抱转型的企业将成为新一轮经济增长的领军人物，即使失败，这也是整个经济向新时代突破的一次有力尝试，寻找有生命力的经济的新引擎就是目前经济弱势而股市向上的重要原因。

作为市场的参与者之一，站在现在我们不可能预言未来，正如文初任何事后回到事前的假设一样毫无意义，我们唯一可以做的，就是做一个理性的乐观主义者，在过程中不断去评估，学习，成长，与市场一同在找寻经济新的生命力的过程当中做出自己有意义的尝试。

**股票市场运行周报**

**20141027-20141031**

本周上证综指上涨5.12%，深证成指上涨3.84%，中小板指数上涨3.79%，沪深两市成交量为19,041.77亿元，比上周有所上升。建筑装饰、钢铁、交通运输行业涨幅最大，涨幅分别为9.20%、8.77%、8.70%；食品饮料、传媒、农林牧渔行业涨幅最小，涨幅分别为1.26%、1.86%、2.83%。从行业换手率来看，计算机、综合的换手率最大，换手率达14.90%、14.06%；从风格特征来看，低价股指数涨幅最大，涨幅为7.17%，高市净率指数涨幅最小，跌幅为2.45%。

**那么问题来了，下一轮中国福布斯有没有你？**

**交银蓝筹基金经理陈孜铎**

不知不觉，2014年已近初冬，一年市场的跌宕起伏也已接近画完一个完整的句号。倘若时间老人再给投资者一个新的机会，回到2014年初预判市场的走向，又有多少人可以判断到今年市场会有如此大的波动和剧烈的风格反差？一方面，宏观上经济中期上行动力的减弱使经济的基本面继续盘桓向下，不断缓慢走向低位的稳定中枢，而另一方面，国企改革、自贸区推进、沪港通、互联网的日新月异、传统企业摒弃旧模式拥抱转型等方方面面的宏观背景和微观变化使市场似乎提前来到了春天，在大幅的波动中不知不觉悄然走出有吸引力的绝对收益表现，如何看待这种现实与理想的巨大反差，笔者认为现阶段股市的表现，恰恰行使着资本市场对经济的前瞻预判权力，从大格局上，孕育着中国再次寻找有生命力的经济增长引擎的尝试。

回顾过去二十年的历史，中国以只争朝夕的速度实践着发展中经济体的追赶梦想，上一次的国企改革脱困，以房地产、汽车等为代表新支柱产业的建立，固定资产投资拉动的基础设施与重化工业建设，进入世贸在全球分工中角色的变化，承接全球的制造业转移变成“世界工厂”，一个又一个经济引擎带动着中国经济取得了举世瞩目的成就，中国如同青春期快速发育的少年，一方面身高、体重迅速达到成人的水平，而另一方面心智、体魄等方方面面有着迫切的更为成熟的需求。金融危机之后，传统经济引擎的拉动动力不断减弱，房地产、基建等内需引擎向上的顶板隐约若现，而投资拉动带来的信用风险、资产价格压力和环境承受能力的瓶颈不断体现，传统模式下拉动经济增长的局面似乎难以维持，中国经济需要完成从量的跨越到质的提升的转变，这是过去几年从四万亿过后经济增速始终盘桓向下的中周期原因，也是过去几年当中市场盘桓不前的根本顾虑。

作为经济的晴雨表，市场不仅反映着经济的现在，更反映着对未来的期许，当指数站到过去3年的高点，究竟是新一轮高速成长的启动，还是只是美好期望下再一次人心的躁动？乐观主义者和悲观主义者总是习惯性的各选其一，而作为市场长期的参与者，在宏观与微观、现在与未来最后达成辩证统一的结论之前，除了对是非性结论的判断，更需要理性看待其中的变化与过程。虽然指数的点位作为数字总是可比，但市场结构的悄然变化所包含的预期更值得重视。相同的点位之下，传统经济模式下企业的盈利缺乏基本面实质好转的曙光，而相应板块的估值水平在历史较低水平的大系统背景下，相同行业内的估值体系分化却在发生，有转型方向和变化的公司不断试图超越行业的估值体系。而从市场大的格局分布上，最有生命力的互联网驱动的行业一路高歌猛进，在市场和整个经济中扮演着日渐重要的角色。2014年中国的福布斯财富排行已经出炉，行业中传统的地产、消费和制造行业的企业逐渐退居幕后，而阿里、腾讯、百度等互联网企业走到前台更为显著的位置。市场和经济，共同跟着发展的潮流向着更有生命力的方向靠拢，未来如果成功，这些潮头的行业和拥抱转型的企业将成为新一轮经济增长的领军人物，即使失败，这也是整个经济向新时代突破的一次有力尝试，寻找有生命力的经济的新引擎就是目前经济弱势而股市向上的重要原因。

作为市场的参与者之一，站在现在我们不可能预言未来，正如文初任何事后回到事前的假设一样毫无意义，我们唯一可以做的，就是做一个理性的乐观主义者，在过程中不断去评估，学习，成长，与市场一同在找寻经济新的生命力的过程当中做出自己有意义的尝试。

**股票市场运行周报（20141027-20141031）**

**交银施罗德量化投资部**  
本周上证综指上涨5.12%，深证成指上涨3.84%，中小板指数上涨3.79%，沪深两市成交量为19,041.77亿元，比上周有所上升。建筑装饰、钢铁、交通运输行业涨幅最大，涨幅分别为9.20%、8.77%、8.70%；食品饮料、传媒、农林牧渔行业涨幅最小，涨幅分别为1.26%、1.86%、2.83%。从行业换手率来看，计算机、综合的换手率最大，换手率达14.90%、14.06%；从风格特征来看，低价股指数涨幅最大，涨幅为7.17%，高市净率指数涨幅最小，跌幅为2.45%。

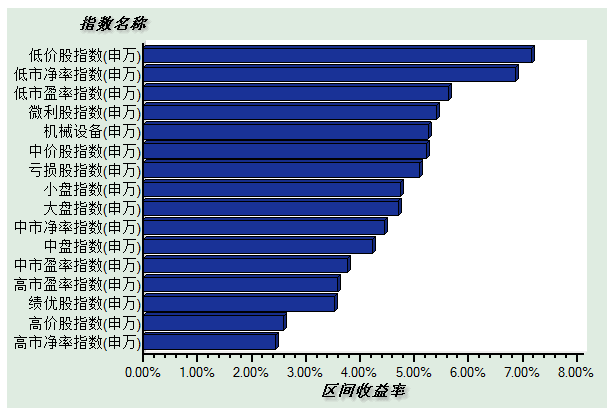
**表1:指数表现**   **表2:市场总体指标**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **指数名称** | **区间**  **收益率** | **成交金额（亿元）** |  | **市场总体指标** | **数值** |
| 上证综指 | 5.12% | 9,731.2 | A股总市值（亿元） | 335,431.36 |
| 上证180 | 4.99% | 4,222.5 | A股流通市值（亿元） | 247,836.48 |
| 上证50 | 4.67% | 1,813.0 | A股市盈率（最新年报，剔除负值） | 13.89 |
| 沪深300 | 4.92% | 6,117.9 | A股市盈率（递推12个月，剔除负值） | 12.61 |
| 深证成指 | 3.84% | 970.1 | A股市净率（最新年报，剔除负值） | 1.91 |
| 深证100 | 4.01% | 1,822.7 | A股市净率（最新报告期，剔除负值） | 1.74 |
| 申万中小板 | 3.79% | 3,929.9 | A股加权平均股价 | 7.77 |
| 申万基金重仓 | 4.35% | 10,835.4 | 两市A股成交金额(亿元) | 19,041.77 |

**表3:行业表现**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **指数** | **区间收益率** | **区间换手率** |  | **指数** | **区间收益率** | **区间换手率** |
| 建筑装饰 | 9.20% | 11.16% | 有色金属 | 4.78% | 8.30% |
| 钢铁 | 8.77% | 6.78% |  | 轻工制造 | 4.58% | 12.60% |
| 交通运输 | 8.70% | 8.96% | 汽车 | 4.46% | 7.53% |
| 公用事业 | 7.18% | 8.37% |  | 休闲服务 | 4.44% | 7.49% |
| 建筑材料 | 6.49% | 11.25% |  | 家用电器 | 4.35% | 9.55% |
| 非银金融 | 6.26% | . |  | 化工 | 3.79% | 3.31% |
| 商业贸易 | 5.72% | 11.42% | 国防军工 | 3.74% | 10.76% |
| 房地产 | 5.69% | 8.52% |  | 通信 | 3.44% | 7.56% |
| 采掘 | 5.46% | 6.21% | 计算机 | 3.29% | 14.90% |
| 电气设备 | 5.38% | 9.85% |  | 医药生物 | 3.21% | 9.46% |
| 银行 | 5.24% | 1.24% | 电子 | 3.19% | 11.18% |
| 综合 | 5.24% | 14.06% | 农林牧渔 | 2.83% | 10.07% |
| 纺织服装 | 5.16% | 11.71% | 传媒 | 1.86% | 8.22% |
| 机械设备 | 4.88% | 13.55% | 食品饮料 | 1.26% | 5.95% |

**图1：风格特征**

****

数据来源：万得资讯、交银施罗德基金 日期区间：20141027-20141031

**宏观经济及债券市场20141027-20141031**

**交银施罗德固定收益部**

●**海外经济：**美联储送别QE，日超预期宽松。美联储周三发布声明称10月结束QE，正式为其史无前例的货币政策试验画上句号。日央行10月决议宣布将每年基础货币的货币刺激目标加大至80万亿日元，并将ETFs追踪“JPX-日经400指数”纳入购买范围，意外扩大QQE规模出乎市场预期。

●**国内经济：**经济低位徘徊，工业利润低迷，宽松概率加大。10月PMI回落至50.8，创5个月新低，其中供、需、价均小幅下滑，指向制造业景气并不乐观。10月地产销量收窄且下旬增速转正，但发电耗煤增速降幅仍高。PMI回落与中观数据低迷相印证，显示经济低位徘徊，加之9月工业利润也较低迷，预计宽松概率加大。

●**货币依然宽松：**9 月金融机构储备大幅增加6700 亿，印证5000 亿SLF 投放，9 月超储率或升至2.3%。10 月央行公开市场虽净回笼740 亿，但央行及时投2500-3000亿SLF(MLF)，11 月、12 月财政放款或超万亿，货币宽松有望延续。

●**牛陡行情展开：**三季度需求回落，10 月PMI 降至5 个月低点，预计四季度经济难有改善，PMI 购进价格指数持续下滑预示通缩加剧，货币政策放松空间依然较大，未来央行或进一步下调正回购招标利率，牛陡行情有望展开。

****

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **基金名称** | | **最新 净值** | | **累计 净值** | **基金回报** | | | | | | | | |
| **最近一天** | | **最近三月** | **最近六月** | | **最近一年** | **最近三年** | | **成立至今** |
| **交银精选** | | 0.7307 | | 2.9225 | -0.79% | | 10.11% | 13.20% | | -0.10% | 7.52% | | 242.81% |
| **交银稳健** | | 1.1797 | | 2.8147 | -0.35% | | 10.95% | 18.74% | | 4.36% | 7.37% | | 194.51% |
| **交银成长** | | 3.1711 | | 3.5761 | -0.31% | | 8.02% | 12.53% | | 4.49% | 33.75% | | 265.12% |
| **交银蓝筹** | | 0.7547 | | 0.7697 | -0.68% | | 8.06% | 11.69% | | 1.51% | 6.37% | | -23.48% |
| **交银增利A/B** | | 1.0344 | | 1.4464 | 0.26% | | 5.89% | 10.75% | | 10.40% | 27.99% | | 52.82% |
| **交银增利C** | | 1.0331 | | 1.4151 | 0.25% | | 5.78% | 10.52% | | 9.93% | 26.33% | | 48.48% |
| **交银环球** | | 1.6310 | | 1.8250 | 0.25% | | -0.85% | 4.48% | | 8.67% | 33.20% | | 87.50% |
| **交银先锋** | | 1.2925 | | 1.3715 | -0.12% | | 8.99% | 15.59% | | 12.32% | 27.45% | | 38.00% |
| **治理ETF** | | 0.6970 | | 0.7760 | 2.20% | | 5.45% | 18.54% | | 7.89% | 3.72% | | -22.43% |
| **交银治理** | | 0.7890 | | 0.7890 | 2.07% | | 5.20% | 17.59% | | 7.49% | 3.41% | | -21.10% |
| **交银主题** | | 0.8220 | | 0.8370 | 1.86% | | 8.16% | 10.19% | | 6.89% | -10.46% | | -16.65% |
| **交银趋势** | | 0.9090 | | 0.9090 | -0.66% | | 10.32% | 20.72% | | 15.80% | 7.19% | | -9.10% |
| **交银添利** | | 1.1020 | | 1.2130 | 0.18% | | 5.56% | 10.42% | | 7.52% | 26.89% | | 22.45% |
| **交银制造** | | 1.3610 | | 1.3610 | -0.07% | | 11.56% | 19.49% | | 26.84% | 44.02% | | 36.10% |
| **交银深证300价值ETF** | | 1.0470 | | 1.0470 | 1.75% | | 6.84% | 21.04% | | 9.86% | -1.23% | | 4.70% |
| **交银双利A/B** | | 1.1610 | | 1.3190 | 0.35% | | 9.30% | 16.33% | | 13.60% | 33.48% | | 33.88% |
| **交银双利C** | | 1.1470 | | 1.3020 | 0.44% | | 9.22% | 16.10% | | 13.14% | 31.67% | | 32.06% |
| **交银价值** | | 1.0270 | | 1.0270 | 1.58% | | 6.31% | 19.56% | | 8.91% | -1.16% | | 2.70% |
| **交银行业** | | 1.3200 | | 1.4100 | 0.23% | | 12.44% | 21.55% | | 20.88% | -- | | 28.32% |
| **交银资源** | | 1.2150 | | 1.2380 | 0.50% | | -3.19% | 4.65% | | 4.45% | -- | | 23.78% |
| **交银荣安保本** | | 1.0330 | | 1.1640 | 0.00% | | 4.13% | 6.90% | | 7.02% | -- | | 17.24% |
| **交银核心** | | 1.1960 | | 1.1960 | 0.34% | | 15.78% | 23.55% | | 19.24% | -- | | 19.60% |
| **交银等权** | | 1.1750 | | 1.2140 | 0.77% | | 9.92% | 20.27% | | 8.45% | -- | | 21.89% |
| **交银纯债A/B** | | 1.0830 | | 1.1150 | 0.00% | | 4.86% | 8.45% | | 10.29% | -- | | 11.60% |
| **交银纯债C** | | 1.0720 | | 1.1030 | 0.09% | | 4.81% | 8.23% | | 9.74% | -- | | 10.39% |
| **交银双轮动A/B** | | 1.0680 | | 1.1130 | 0.28% | | 4.84% | 7.70% | | 10.49% | -- | | 11.48% |
| **交银双轮动C** | | 1.0630 | | 1.1050 | 0.28% | | 4.66% | 7.43% | | 10.00% | -- | | 10.66% |
| **交银荣祥保本** | | 1.0460 | | 1.1280 | 0.00% | | 4.39% | 8.10% | | 8.75% | -- | | 13.16% |
| **交银成长30** | | 1.1080 | | 1.1080 | -0.18% | | 7.99% | 15.30% | | 12.37% | -- | | 10.80% |
| **交银月月丰A** | | 1.1330 | | 1.1330 | 0.27% | | 5.69% | 9.36% | | 12.18% | -- | | 13.30% |
| **交银月月丰C** | | 1.1260 | | 1.1260 | 0.18% | | 5.53% | 9.11% | | 11.60% | -- | | 12.60% |
| **交银双息平衡** | | 1.1710 | | 1.1710 | 0.52% | | 8.73% | 17.69% | | 16.06% | -- | | 17.10% |
| **交银荣泰保本** | | 1.0410 | | 1.0860 | -0.10% | | 3.80% | 6.76% | | -- | -- | | 8.68% |
| **交银强化回报A/B** | | 1.0310 | | 1.0710 | 0.29% | | 4.44% | 6.31% | | -- | -- | | 7.16% |
| **交银强化回报C** | | 1.0300 | | 1.0700 | 0.29% | | 4.35% | 6.10% | | -- | -- | | 7.06% |
| **交银新成长** | | 1.0500 | | 1.0500 | 0.19% | | 4.58% | -- | | -- | -- | | 5.00% |
| **交银周期回报** | | 1.0790 | | 1.0790 | 0.00% | | 6.94% | -- | | -- | -- | | 7.90% |
| **交银丰盈** | | 1.0360 | | 1.0360 | 0.19% | | -- | -- | | -- | -- | | 3.60% |
|  | |  | | | | | | | | | | | |
| **基金名称** | | **万份收益(元)** | | | **七日年化收益率** | | | **最新运作期年化收益率** | | |
| **交银现金宝** | | 0.5506 | | | 7.090 % | | | -- | | |
| **交银货币A** | | 0.9418 | | | 3.501 % | | | -- | | |
| **交银货币B** | | 1.0062 | | | 3.736 % | | | -- | | |
| **交银21天A** | | 0.7911 | | | 3.986 % | | | 5.916% | | |
| **交银21天B** | | 0.8710 | | | 4.276 % | | | 6.219% | | |
| **交银60天A** | | 0.6732 | | | 9.794 % | | | 3.373% | | |
| **交银60天B** | | 0.7554 | | | 2.757 % | | | 4.151% | | |

数据来源：交银施罗德、万得资讯、财汇资讯，截至2014年10月31日，交银环球、交银资源净值数据截至2014年10月30日。