

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/3/27





【市场回顾】

➤ A股市场

周四(3月26日), A股低开, 上证综指短暂回落后迅速拉升翻红, 盘中最高上探 3707.32 点, 站上 3700 点关口, 之后跳水翻绿, 临近午盘, 上证综指翻红, 并保持强势震荡格局, 尾盘小幅收涨。值得注意的是, 题材股出现大幅回调, 创业板指一度下挫近 5%, 失守 2300 点。

截至收盘, 上证综指涨 21.37 点或 0.58% 报 3682.10 点, 深证成指跌 44.12 点或 0.35% 报 12712.98 点。两市全天成交约 1.18 万亿元人民币, 上日成交 1.24 万亿元。中小板指收盘跌 1.92%, 创业板指收盘跌 3.91%。

盘面上, 申万一级行业涨少跌多, 国防军工板块走势强劲, 中国重工、广船国际、中国船舶、舜天船舶、亚星锚链 5 股涨停; 食品饮料、采掘、机械设备板块也有良好表现, 银行、非银金融板块小幅上涨; 计算机、传媒、通信、医药生物、电子等板块表现不佳, 跌幅居前。题材股则纷纷回调, 网络安全、智能汽车、在线教育、第三方支付、大数据等概念板块跌幅较深。

➤ 股指期货

沪深 300 股指期货主力合约 IF1504 收盘跌 18.2 点或 0.46%, 报 3934 点, 贴水 16 点。全天成交 160.43 万手, 持仓 13.62 万手, 减仓 734 手。

➤ 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	17678.23	-0.23	恒生指数	24497.08	-0.13
纳斯达克综合指数	4863.36	-0.27	国企指数	11919.69	-0.41
标准普尔 500 指数	2056.15	-0.24	红筹指数	4515.05	-0.23
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6895.33	-1.37	日经 225 指数	19471.12	-1.39
德国 DAX 指数	11843.68	-0.18	澳大利亚标普 200	5879.06	-1.58
法国 CAC40 指数	5006.35	-0.29	韩国综合指数	2022.56	-0.99
意大利指数	24471.99	-0.98	新西兰 NZ50 指数	5833.17	-0.42
西班牙 IBEX 指数	11453.80	-0.10	中国台湾加权指数	9619.12	-0.50

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



【热点资讯】

【博鳌聚焦亚洲新未来 “一带一路” 吸引眼球】

博鳌亚洲论坛 2015 年年会 26 日开幕，本届年会的主题是“亚洲新未来：迈向命运共同体”。中国国家主席习近平将出席 3 月 28 日举行的开幕式并作主旨演讲。“一带一路”与亚洲经济的新未来紧密关联，中国国务委员杨洁篪将于 3 月 28 日下午就“21 世纪海上丝绸之路”发表演讲，部分国家和地区的政要发言也与此密切相关。

亚洲经济前瞻指数的调查结果显示，最有利于拉动亚洲经济增长的贸易机制，中国“一带一路”战略位居首位；其次是“东盟与中日韩合作机制(10+3)”；再次是“中美投资协定”(BIT)；第四是“世界贸易组织”(WTO)；第五是“跨太平洋贸易伙伴协定”(TPP)。

国家发改委学术委员会秘书长张燕生分析说，中国建设“一带一路”是一个贯穿欧亚非大陆及附近海洋，推动沿线交通、电力、通讯等基础设施互联互通，通过资本输出的方式带动产能、商品、服务和技术的跨境流动，促进沿线各国经济社会繁荣和区域经济合作，增加亚洲整体经济福利和人民福祉的全方位国际合作战略。

中国国务委员杨洁篪将于 3 月 28 日下午就“21 世纪海上丝绸之路”发表演讲；日本前首相福田康夫、中国国务院原副总理曾培炎等将就构建东亚经济共同体发表演讲。中国外交部长王毅将就东盟共同体发表演讲；香港特首梁振英将就“一带一路和香港的机遇”发表演讲。

今年，中国国家主席习近平将出席年会开幕式，外界普遍认为习近平将会就亚洲的经济合作等问题发演讲。

博鳌亚洲论坛秘书长周文重说，“一带一路”项目模版拿出来以后就可以具体来操作，落到实处了。现在“一带一路”概念的提出已经完成了，而且顶层设计的有关机制也已经建立了，比如像亚投行、丝路基金等，大家都有很高的期待。

【央行公开市场本周净投放 100 亿元人民币】

周四(3 月 26 日)，央行公开市场进行了 250 亿元 7 天期逆回购，中标利率为 3.55%，上次为 3.55%。本周(3 月 21 日-3 月 27 日)，央行公开市场将有 350 亿元逆回购到期，无正回购、央票到期。央行公开市场周二(3 月 24 日)进行了 200 亿元人民币 7 天期逆回购。据此推算，央行公开市场本周将净投放 100 亿元人民币。

海通证券认为，本周逆回购利率再下调印证此前对央行货币政策态度发生转变的判断，3 月是传统财政存款投放月，加之人民币汇率企稳、资本外流改善，货币利率有望进一步下行，打开债券短端下行空间。

【聆讯会将取代发审会注册制跨出实质一步】

《证券时报》报道，从多位投行人士处获悉，注册制推行工作首先从下放发审会开始，现在的证监会发审会届时将由深交所、上交所各自组建的聆讯质询委员会取代。即现行的证监会发审会将被沪深交易所的聆讯质询委员会取代。原则上“聆讯质询委员会”不审核首发企业上报的材料，只对提供的材料进行“形式性审查”，不进行“实质性审查”，这也是参考香港市场采取的措施。

一位证券公司分管投行的副总裁透露，内部的说法是，无论如何，今年 5 月份就要将发审会解散，IPO 受理和审核下放到交易所。

据悉，因为注册制的真正落实尚需《证券法》的修订实施，所以在具体的操作中还会有诸多的过度举措，比如说沪深交易所聆讯委员会审核通过了的项目，发行批文依然会由证监会下发。

值得注意的是，沪深交易所早先就已开始大规模进行招聘，涉及人才包括法律、财务等各个方面。

可靠消息来源称，质询员构成主要包括交易所专员、高校学者、会计师事务所和律师事务所等，还会增加相关行业的专家。

【国内汽柴油价格每升降 0.18 元和 0.2 元迎来年内第三次下跌】



3月26日,国家发改委发布通知称,决定将汽、柴油价格每吨分别下调240元和230元,测算到零售价格90号汽油和0号柴油(全国平均)每升分别下调0.18元和0.20元,调价执行时间为3月26日24时。本次油价调整,为国内成品油价格年内第三次下跌,且大部分地区汽油将重返五元时代,此次油价调整不涉及消费税。下一次调价窗口将在2015年4月10日开启。

业内分析师表示,全国平均来看,92号降0.19元,95号降0.20元。业内专家一致认为,此次成品油价格下调后不久便是清明小长假,随着气温回升,外出赏花踏青的游客增加。油价下调无疑对消费者出行是一个利好。相关部门已经公布了清明节假期高速公路免通行费的通知,在下周将会迎来出行的小高峰,汽油需求会受此支撑呈现小幅增长趋势。

隆众成品油分析师薛群还介绍,油价下调以后,普通私家车每500公里燃油费用将会减少7-10元左右。同时,大型物流运输车辆的费用也会有所减少。

卓创资讯获悉,目前全国93好汽油零售均价在6.15元/升,经过本轮油价下调后,除海南省及部分实行国五标准的地区之外,全国大部分地区93好汽油将下滑至5.97元/升。汽油价格整体再次重返“五元时代”。

此次成品油价格调整幅度,是按照现行成品油价格形成机制,根据3月26日前10个工作日国际市场原油平均价格变化情况计算,并累加上个调价周期未涨金额确定的。3月中旬以来,受全球石油供过于求等因素影响,国际市场油价震荡下行,前10个工作日平均价格较大幅度下降。

2月份国内油市涨势强烈,中间商采购热情高涨,主营出货较为火爆,但下游需求仍然低迷,导致中间商大量柴油囤积库存,进入3月份以来,国内成品油购销气氛极差,市场操作寥寥,国内成品油批发市场再次进入了“冬季”。

中宇资讯分析师石泽睿表示,由于主营出货压力加大,国内主营汽柴批发价格不断下行,即便部分主营汽柴挂牌价格高挂,实际成交底线也无下限的松动,个别汽柴油跌幅甚至已超千元,高达1100-1200元/吨。受也门震荡局势影响,国际原油盘中大幅攀升,后期国际市场或会持续受到地缘政治影响,导致国际原油继续上涨。而且按照目前原油现货的价格来看,新一轮的调价周期显示小幅的上调预期。进入4月份,天气转好之后,户外基建工程相继开工,将会提振国内柴油需求,加上清明小假即将来临,汽油需求也将受到提振,总体来说,看好后期汽柴油批发市场。

隆众石化网分析师李彦也表示赞同,他认为,也门紧张局势可能不会很快平息,短期内油价将获得上行动力,而持续时间则要看事态如何发展,但出现一小波涨势应无悬念。地缘政治的利好将暂时掩盖美国原油高库存带来的利空,接下来原油市场的看涨情绪料将有所增强。预计下一轮成品油上调的概率偏大。

【今年前两月险资配置股票基金占比创历史新高】

保监会日前公布2015年1-2月保险统计数据报告。1-2月,原保险保费收入5984.66亿元,同比增长18.69%;截止2月末,资金运用余额9559.66亿元,较年初增长2.41%,其中,股票和证券投资基金11476.24亿元,占比12.01%。根据以往数据,12.01%创了2007年-2008年大牛市以来险资买股买基金的占比新高。

一、原保险保费收入5984.66亿元,同比增长18.69%

产险公司原保险保费收入1364.08亿元,同比增长15.74%;寿险公司原保险保费收入4620.56亿元,同比增长19.59%。

产险业务原保险保费收入1294.07亿元,同比增长15.71%;寿险业务原保险保费收入4202.23亿元,同比增长19.06%;健康险业务原保险保费收入396.09亿元,同比增长25.80%;意外险业务原保险保费收入92.27亿元,同比增长16.16%。

产险业务中,交强险原保险保费收入238.47亿元,同比增长12.63%;农业保险原保险保费收入为33.99亿元,同比增长31.72%。



另外，寿险公司未计入保险合同核算的保户投资款和独立账户本年新增交费 1397.77 亿元。

二、赔款和给付支出 1538.53 亿元，同比增长 27.30%

产险业务赔款 618.69 亿元，同比增长 14.34%；寿险业务给付 783.15 亿元，同比增长 39.88%；健康险业务赔款和给付 114.66 亿元，同比增长 30.63%；意外险业务赔款 22.04 亿元，同比增长 10.91%。

三、资金运用余额 95559.66 亿元，较年初增长 2.41%

银行存款 24928.6 亿元，占比 26.09%；债券 35740.99 亿元，占比 37.40%；股票和证券投资基金 11476.24 亿元，占比 12.01%；其他投资 23413.83 亿元，占比 24.51%。

四、总资产 105477.49 亿元，较年初增长 3.83%

产险公司总资产 15115.90 亿元，较年初增长 7.50%；寿险公司总资产 85398.05 亿元，较年初增长 3.53%；再保险公司总资产 3492.17 亿元，较年初下降 0.61%；资产管理公司总资产 251.56 亿元，较年初增长 4.54%。

五、净资产 13812.95 亿元，较年初增长 4.21%。

【也门遭轰炸油价持续暴涨，纽油大涨 4.45%】

周四（3月26日）亚太午盘，受沙特轰炸也门事件刺激，原油价格延续隔夜大涨态势，纽约原油上涨 4.45%，报每桶 51.4 美元；布伦特原油涨 4.37%，报每桶 58.93 美元。

据美联社报道，沙特驻美国大使称美东时间 25 日晚上 7 点，沙特对也门（叛军）实施了轰炸。《华尔街日报》消息称，有 10 个国家参与沙特在也门的军事行动。另据阿拉伯电视台称，美国正在对沙特在也门的军事行动提供支持。

周三，受此消息影响，纽约原油期货上涨 3.58%，布油涨 2.49%。

【周四美元兑人民币中间价报 6.1375 创近一个多月来新低】

周四（3月26日），美元兑人民币中间价跌至 2015 年 2 月 17 日以来低点，报 6.1375 元，较前一交易日跌 35 个基点。周三（3月25日），美元兑人民币在询价交易系统中收报 6.2125 元，较前一交易日涨 72 个基点。

分析人士认为，从我国货币政策宽松趋势以及人民币国际化步伐加快、美元短期陷入盘整等因素来看，影响短期人民币走势的因素多空交织，在此背景下，短期内人民币对美元即期汇率可能继续呈现双向波动、宽幅震荡走势。

【99%偏股型基金飘红年内平均赚 26%】

今年以来，沪深两市演绎了一场气势磅礴的上涨行情，偏股型基金收益丰厚。截至 3 月 23 日，全市场 791 只偏股型基金（包括普通股票型、混合型基金，偏债混合型基金除外）的平均净值增长率为 26.14%。其中，普通股票型基金全面飘红，混合型基金中仍有 4 只出现小幅亏损。

统计数据显示，今年以来至 3 月 23 日，全市场 435 只主动普通股票型基金平均净值增长率为 28.99%。

【基民学堂】

【上交所分级基金怎么玩(上)】

上交所模式下的分级基金投资主要分为两部分，一是传统投资方法，包括 B 份额博取上涨收益策略、A 份额长期配置策略以及向下到点折算策略；二是上交所分级特有的投资方法。由于传统的分级基金投资方法已经被大家熟知，我们主要介绍上交所模式特有的投资方法。

1、母基金一二级市场套利

关于一二级市场折溢价套利，指的是上市交易的基金二级市场的价格和一级市场的净值出现偏差时，投资者通过申购-卖出，或者是赎回-买入的行为套取价差。在上交所模式下，分级基金的母基金华丽变身，DUANG 一下，



也转换为既可在二级市场上交易，又可在一级市场申购赎回的类 LOF 基金啦，提供了投资者一二级市场套利的可能。

具体来看，当上交所分级母基金二级市场价格低于其净值时，投资者可选择二级市场买入母基金份额，并且当日赎回获取折价套利，注意哦，是当日赎回，这意味着，DUANG~DUANG~DUANG~套利空间当日锁定啦。当然那如果二级市场价格持续高于净值，也可以选择申购母基金，但在溢价套利下，其 T+2 日方能卖出。

2、不一样的整体折溢价套利策略

传统的分级基金整体折溢价套利并非实时完成的，为了规避净值波动，通常套利投资者会选择股指期货进行对冲。而在上交所模式下，套利将变得有所不同。具体来看，当上交所分级基金 A\B 份额按比例配比后的二级市场价格相比母基金净值或是母基金二级市场价格出现折价时，可在二级市场按比例买入子份额，同时立即申请合并为分级基金母基金，随后可以选择立即卖出或者是赎回，折价套利效率为 T+0 日。T+0 啊，亲。需要注意的是，尽管赎回母基金或是卖出母基金在套利效率上来看都是 T+0，无需承担第二日净值波动，但赎回是以收盘价作为成本结算，需要承担盘中市场波动，而卖出则是分分钟落袋为安的节奏。此外，在资金使用效率上也是绝对不同滴，卖出母基金的资金立即可用，而赎回母基金的资金通常在 T+3 日才能使用，在时间就是金钱的股市里，资金的效率还是尤为重要的。因而，只要二级市场母基金的价格相比母基金的净值折价不是太大，且不存在流动性问题，则投资者应该优先考虑在二级市场卖出分级母基金完成套利流程。

而当溢价情况出现时，需要分两类情况来看，第一类情况是分级母基金二级市场价格小于按比例配比的子份额二级市场的价格，在这种情况下，投资者可以立即在二级市场买入分级母基金同时申请拆分得到子份额立刻卖出，完成套利。这类情况下套利的效率是 T+0，且一旦卖出子份额后，资金立即可用。

第二种情况是母基金二级市场价格与子份额二级市场价格并无套利空间，但母基金净值相比子份额二级市场价格有较大的折价，这时意味着分级母基金一二级市场存在套利空间，可以通过上述介绍的第一个策略完成。当然，如果担心母基金流动性不佳，卖出存在冲击，投资者也可以选择 T 日申购分级母基金，T+2 日开盘后即可拆分为子份额卖出完成套利。在这种套利模式下，需要承担 2 天的净值波动，可以通过股指期货套保等方式来锁定套利空间。

除了上述 2 个策略，在上交所分级模式下，我们还可以实现 T 日日内回转交易和尾盘策略交易，至于怎么实现的，且听下回分解。

（文章摘自 Wind 资讯）



【东方书苑】

书名：早餐礼赞

作者：[日]饭岛奈美 / 飯島奈美

出版社：北京时代华文书局

译者：吴绣绣



《深夜食堂》《海鸥食堂》《东京塔》《南极料理人》《眼镜》……

日剧日影背后的食物造型师——饭岛奈美

早餐菜谱大公开，首次引进出版

歌颂生活的方式有很多，热爱早餐便是其中一种。

用滋滋作响的煎蛋和香气四溢的烤三文鱼迎接清爽的一天，并不是日剧主角的专利。《深夜食堂》《海鸥食堂》的幕后功臣、食物造型师饭岛奈美，首次公开她的私房早餐食谱。她设计了十二个场景中的早餐，并列出了详细的菜谱及如此搭配的原因，手把手教你做出令人难以抗拒的精致早餐。

用简简单单的材料，再花上一点点时间，就能做出美味丰盛的早餐。从今天起，开始期待每一天的到来。

（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。