

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/6/9





【市场回顾】

➤ A股市场

周一（6月8日），A股市场再现二八格局：上证综指在以金融为首的蓝筹板块的强劲拉抬下震荡攀升，涨幅超2%冲上5100点关口，再创新7年半新高；而中小创表现疲弱，创业板盘中更是大跌逾6%，一度连失3800点和3700点两道整数关口。

截至收盘，上证综指涨108.78点或2.17%报5131.88点，深证成指跌196.78点或1.11%报17452.31点。两市全天成交约2.26万亿元人民币，上日为2.25万亿元。中小板指收盘跌1.60%，创业板指收盘跌4.67%。

盘面上，在银行“混改”消息持续发酵影响下，银行股强势领涨，个股涨幅均超5%，其中交通银行、中国银行涨停。非银金融板块紧随其后，交通运输、食品饮料、采掘、房地产、钢铁等板块也有良好表现，涨幅居前；计算机、传媒、电子、电气设备、机械设备、国防军工等板块跌幅居前。题材股表现低迷，仅有27个wind概念板块上涨，粤港澳自贸区、沪股通50、大央企重组、燃料电池、上海本地重组指数涨幅居前，相对应的，生物识别、智能交通、智能IC卡等13个板块跌幅超过4%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1506收盘涨105.4点或2.02%，报5335.4点，贴水18.35点。全天成交164.47万手，持仓11.69万手，减仓21267手。现货方面，沪深300指数收盘涨123.2点或2.36%，报5353.75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	17766.55	-0.46	恒生指数	27316.28	0.21
纳斯达克综合指数	5021.63	-0.92	国企指数	14113.98	1.43
标准普尔500指数	2079.28	-0.65	红筹指数	5072.66	-0.55
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6790.04	-0.21	日经225指数	20457.19	-0.02
德国 DAX 指数	11064.92	-1.18	澳大利亚标普200	---	---
法国 CAC40 指数	4857.66	-1.28	韩国综合指数	2065.19	-0.14
意大利指数	24179.02	-0.90	新西兰 NZ50 指数	5885.81	0.31
西班牙 IBEX 指数	10917.30	-1.31	中国台湾加权指数	9368.43	0.30

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



【热点资讯】

【5月经济数据今公布分析称最快6月再次降准降息】

6月9日，国家统计局将发布5月份居民消费价格指数（CPI）和工业生产者出厂价格指数（PPI）。多家机构预测CPI同比增长可能在1.3%至1.4%之间，物价增长再次减速说明当前我国低通胀压力仍然偏大，最快6月份再次迎来降准降息。

光大证券首席宏观分析师徐高表示，高频指标显现经济生产增长势头延续疲弱。发电量单周同比跌幅扩大，产能利用率延续下行，宽松政策并未有效推动生产改善。而房地产销售面积持续回升，30大中城市销售面积同比涨幅继续保持在30%左右。宽松政策下需求将持续改善，但由于向投资传导的不确定性，经济下行压力依然延续。

徐高表示，在向实体经济的流动性投放途径没有打通之前，金融市场流动性陷阱很难消除，未来政策将更加注重于引导金融体系资金进入实体经济。

【中美将共同推进新能源技术应用】

从国家能源局获悉，日前第四届中美可再生能源产业论坛在美国华盛顿召开。本次论坛由中国国家能源局与美国能源部共同主办，会议探讨了中美可再生能源最新发展形势，提出了继续深化合作的重点领域。

双方认为，2014年APEC期间中美发布的应对气候变化联合声明对两国可再生能源发展提出了新的要求，构建可再生能源为主的能源系统是今后数十年的能源转型根本目标，中美需要通过不断深化合作解决面临的共同挑战。一是不断完善交流合作机制，搭建新能源城市交流合作平台，研究规划建设更高水平的新能源城市和园区，在新型城镇化发展中扩大可再生能源利用，从终端推动能源转型。二是加强先进技术产业化，加速最先进的太阳能热发电、智能微电网、储能、能源互联网的应用。三是推进电力转型升级，共同研究适应新能源的电力系统规划设计方法、电力市场机制，使电力系统完全适应大规模可再生能源电力的使用。四是创新投融资工具，打通可再生能源与资本市场的通道，推动项目融资和资产证券化，降低融资成本。

在本届论坛上，中国鉴衡认证中心与美国UL公司签署了关于风电认证互认协议，向第一太阳能公司颁发光伏组件证书；中电投集团、上海电气和美国亮源公司签署了关于共同推进青海德令哈光热发电项目建设的谅解备忘录。

【A股是否纳入MSCI明日揭晓】

北京时间周三（6月10日）5点左右，摩根士丹利将公布是否将中国A股纳入MSCI新兴市场指数的决定。若A股被纳入，则意味着海外资金配置A股又多了一项指标，A股引入海外活水也多了一个突破口。根据高盛预计，如果A股加入MSCI指数，加上已经纳入其中的在美国上市的中概股，按照当前价格，到2017年年中，中国权重将分别占到MSCI新兴市场指数和非日亚太指数的31%和29%。这将给中概股带来300亿美元资金流入，给A股带来170亿美元资金流入。

【AH溢价指数创新高 H股吸引力凸显】

恒生AH股溢价指数8日刷新近四年高位，A股较H股平均溢价接近40%。分析人士预计，由于估值相对A股具有吸引力，在AH股溢价较高的情况下，H股有望出现追赶之势，令两地价差收窄。

【基金业协会：暴涨暴跌不利经济稳定】

日前，中国基金业协会网站发布消息称，近期，市场对公募基金投资创业板市场较为关注，媒体对此进行了大量报道。中国证券投资基金业协会合规与风险管理专业委员会对此高度重视，进行反思并达成共识。协会向全行业发出倡议：作为机构投资者，公募基金应当积极履责、勇于担当，倍加珍惜投资人对于公募基金行业的信赖，坚定维护投资人利益。



基金业协会表示，基金管理人应当积极履行社会责任，倡导理性成熟的投资理念、坚持价值投资导向，充分发挥买方作用，对各类资产建立可行的价值评估体系，投资于具有技术领先、低成本和细分市场竞争优势的公司，提升公司整体价值，促进市场长期、平稳、健康发展。

此外，基金业协会还要求基金管理人应当始终将基金投资者的利益置于自身利益之上，公平对待基金投资者；不得在不同基金资产之间、基金资产和其他受托资产之间以及基金资产和外部机构之间进行利益输送；不得从事内幕交易或利用未公开信息交易活动，不得泄露利用工作便利获取的内幕信息或其他未公开信息，或明示、暗示他人从事内幕交易活动；不得利用资金优势、持股优势和信息优势，单独或者合谋串通，操纵证券交易价格或交易量，误导和干扰市场。

基金业协会的倡议书指出，当前，我国经济步入“新常态”，“大众创业、万众创新”催生了大量的创新型、快速化融资需求，资本市场对于促进经济结构转型具有重要意义，但是，市场的暴涨暴跌将对经济稳定带来不利影响。公募基金提供大众理财投资工具，“公”字当头，汇集大众财富，承担着“受人之托、代人理财”的使命，关系社会民生，责任重于泰山。

倡议书要求基金管理人始终坚持行业自律与依法合规，以“双十限定”为最低要求，以流动性管理为重点，综合评估自身的风险控制能力与市场整体情况，进一步优化自身风险管理水平，合理进行投资决策。不断提升专业知识和技能，保持专业胜任能力，始终秉承专业、追求卓越，不跟风、不盲从，遵守合同约定，审慎投资，避免短线交易，坚持长线投资。

【A股投资者信心指数连续一年处乐观区间】

中国证券投资者保护基金有限责任公司8日发布的调查报告显示，5月中国证券市场投资者信心指数达63.8，同比大幅上升34.3%，环比小幅下降2.1%。投资者信心继续保持稳定乐观，连续12个月处于乐观区间。在子指数方面，5月大盘乐观和大盘反弹指数分别下降1.7和1.5，大盘抗跌指数与上月持平。

5月股票估值指数出现反转，较上月下降8.0，为44.7。这是该子指数2010年12月以来首次降至50的中性值以下。同时，由于增量资金持续涌入，市场赚钱效应明显，买入指数微升1.3，成为本月唯一环比上升的子指数。

报告分析，与4月相比，5月投资者信心指数总体变化不大，下降较明显的是国内经济基本面和股票估值两项子指数。一方面，5月汇丰中国制造业PMI初值为49.1，连续3个月处于荣枯线下方，投资者对经济基本面的信心有所下降；另一方面，随着A股牛市行情的延续，股票估值面临的风险有所加大，投资者对此表现出较谨慎的态度。买入子指数不降反升，说明投资者的买入意愿并未受到影响。

【“巨无霸”中国核电6月10日将登陆上交所】

上交所周一（6月8日）公告，中国核电将于6月10日在上海证券交易所上市，股票代码601985。

根据披露，中国核电总资产超过2200亿元，是首只在A股市场上公开发行的核能发电行业股票。中国核电此次公开发行新股38.91亿股，约占发行后总股本的25%。发行价3.39元，计划募资总额131.9亿元，除补充流动资金外，主要用于福建、浙江、海南和江苏四地的核电工程建设。

盈利方面，今年一季度公司实现营业收入63.62亿元，较上年同期增长45.06%；归属于母公司股东的净利润11.5亿元，同比增长120.78%。在过去的3年中，中国核电分别实现净利润51.6亿元、51.2亿元和45.7亿元。目前公司在役的核电机组共有12台，其中装机容量最大的“福清核电1号”和“秦山一期方家山核电1号与2号”三个机组，去年末才投入运营，是公司今年一季度利润大幅增长的原因。

此外，深交所8日发布公告，汇洁股份等7只新股也将于6月10日（周三）登陆深交所上市交易。



【机构忧外汇额度影响互认 两地代销跃跃欲试】

距离基金互认实施还有一个月的时间，到7月1日，两地证监会还将出炉具体申报注册细则，海外机构表达了对内地外汇5万美元等额外币换汇的担忧，或将限制内地居民申购香港基金。尽管如此，两地机构仍在积极准备，部分内地公募基金已经完成母公司与香港子公司的销售体系的对接，而部分托管机构则已经开始积极接洽海外基金。

等待细则解决外汇限额

据悉，业内正在等待的细则将要解决两个问题：一是申购香港基金的币种。一家香港拿9号牌（香港资产管理牌照）的机构人士向记者透露，虽然期待进入大陆销售基金，但是目前没有规定内地基金民应该以哪类币种来申购。如果必须以港币申购，当前人均5万美元的等额购汇外汇限制下，人均每年可认购额的香港基金上限仅有30万元人民币左右。“这意味着我们争取不到高净值客户。”该人士沮丧地表示。

相比之下，在香港申购内地基金则没有外汇顾虑。从去年开始，香港居民港币兑换人民币已经完全放开，原来每日2万元额度上限的取消。

业内人士认为，这一问题可能要等到合格个人境外投资（QDII2）放开试点后，才能逐步解决。根据媒体报道，QDII2境外投资试点管理办法将很快发布，首批试点QDII2的城市共有六个，分别为上海、天津、重庆、武汉、深圳和温州，对符合条件的个人投资者取消5万美元的年度购汇额度限制，不再设上限。

业内人士表示，到时两地证监会应该会挂出具体申报注册细则，但是由于牵涉到外汇问题，担忧中国证监会的细则能否及时出炉。

境外基金互联网销售平台奕丰金融的香港（大中华）地区董事张启华介绍，由于基金公司是持牌机构，内部对合规的要求也较高，在细则方面，相信仍有很多方面想厘清，如具体的运营及清算的跨境部分、跨境资金流、信息披露等具体细节。

机构紧锣密鼓准备参与

虽然细则还没有出炉，但距离基金互认正式实施仅有不到一个月时间。多家相关机构已经在做产品梳理和申报准备。根据《香港互认基金管理暂行规定》规定，担任香港互认基金产品的代理人应当是内地公募基金管理人或者托管人。

基金公司或将以代销自家产品打头阵。从博时基金获悉，其香港子公司博时国际和母公司销售体系已经紧锣密鼓在进行内部对接。博时基金表示，母公司销售体系期待能快速拓展海外基金代销市场，而博时国际将趁势强化国际化战略，推动公司向“泛资管”转型。根据银河证券的数据，截至2015年3月31日，博时基金有26只产品可以参与基金互认，净值规模达779.34亿元。

部分基金公司则在寻找海外的代销机构。据悉，去年有一些中资基金公司在去年基金互认的正式法规还未出台时，已开始向其平台介绍内地的旗舰产品。

而能同时提供托管和外包服务的券商也已经跃跃欲试。据悉，已有海外机构与内地有托管资格的券商进行联系。一位券商人士透露，对代理人，海外机构比较看重两样标准，一是完善的汇率结算系统，二是是否有国际资质。

目前国际上对托管外包机构的流程规范采用ISAE3402鉴证准则，由国际审计与鉴证准则委员会制定，主要对当今服务组织所提供的各种服务的类型、设计以及业务控制的执行效能做出规定，是目前国际公认的、标准最高、最权威的鉴证准则，内地已有招商证券率先通过鉴证。



【基民学堂】

【ETF 如何实现 T+0 回转交易】

ETF 借助两个市场两个价格的机制，可以实现变相 T+0，可以实现在两个市场之间的多次套利行为，提高资金使用效率。

就像买股票是当天买入，最快第二个交易日才能卖出一样，当天在一级市场申购的 ETF 是不可以在一级市场赎回的。同样的，当天在二级市场买入 ETF 也是不可以在二级市场卖出的。但是，在一级市场申购了 ETF 份额之后，是在当天拿到二级市场卖出的。同样的，在二级市场买入了 50 万份 ETF 后，也是可以在当天拿到一级市场赎回的。

这样就变相实现了 T+0。做过期货的人大多都有这个习惯，不留仓位过夜，因为无法确认第二天会发生什么情况。大多数职业套利者也有这个习惯，不留仓位过夜，因此他们利用 ETF 的变相 T+0 功能实现了清仓过夜这一点。

有的时候一天可以做上好多个来回，因为股票虽然是 T+1 才能卖出，但资金的使用是 T+0 的，也就是到账后可以马上买成其他股票。所以当 ETF 的 T+0 遇到资金使用的 T+0，就能让投资者一天之内不断地在 ETF 一二级市场之间来回套利的情况得以实现，而不需要占用额外资金。大大提高了资金的使用效率。

（摘自 Wind 资讯）

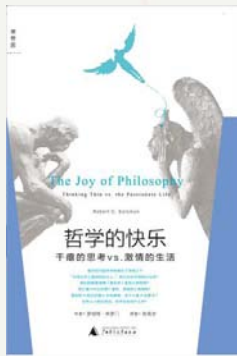
【东方书苑】

书名：哲学的快乐

作者：[美] 罗伯特·C. 所罗门

出版社：广西师范大学出版社

译者：陈高华



人们通常认为，哲学是一门枯燥又无聊的学问，只有那些有闲阶级才有时间思考，但《大问题》的作者罗伯特·所罗门却要讲，哲学绝不是一小群专业人士的专业特权。哲学需要严格的清晰，但它不仅是现代的方法、专业者的游戏，更是一种生活方式，是需要传达给每一个人的声音。

在本书中，所罗门教授以哲学的干瘪和职业化为主线，用他所受的分析哲学训练与对大陆哲学的热爱，以一种存在主义的情怀，重新追问什么是激情、正义、悲剧、死亡、自我等等，论辩这些奠基哲学的永恒追问所受的冷遇，探讨理性的人类该如何运用自己的各种情感，突破理性的界限，拥抱爱和智慧，过上善与好的公共生活



和个人生活，并让每个热爱思考和生活的人，都能勇敢、真诚地去发现并珍惜哲学中蕴含的无穷快乐。（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。