

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/7/3





【市场回顾】

➤ A股市场

周四（7月2日），A股早盘高开小幅冲高后快速跳水，盘中虽在金融股支撑下震荡翻红，但其他权重股依旧低迷，题材股继续重挫，股指再度跳水，10:30后，金融板块再次发力上攻，上证综指回升翻红重返4000点，但午后，市场震荡下挫，一路狂泻，上证综指一度跌破3800点，最低下探至3795.25点，深成指盘中跌破13000点，最低下探至12727.23点。临近尾盘，两桶油以及中信银行为首的银行股直线飙升，带动股指回升，上证综指收复3900点。

截至收盘，上证综指跌140.93点或3.48%报3912.77点，深证成指跌726.63点或5.32%报12924.19点。两市全天成交约1.29万亿元人民币，上日为1.53万亿元。中小板指收盘跌4.94%，创业板指收盘跌3.99%，失守2700点。

板块方面，仅银行板块逆势飘红，中信银行涨停；石油、券商、保险板块跌幅较小，其中中国石油、中国石化分别涨8.75%、5.47%；军工、交通运输、电力、有色金属、煤炭、钢铁等板块跌幅居前。概念股集体重挫，天津自贸区、航母、创投、上海自贸区、广东国企改革、核能核电等概念板块跌幅明显。

个股方面，两市仅141只股票上涨，当日上市的光力科技、蓝晓科技两只新股涨幅均达44%；有2168只股票下跌，其中近1500只非ST个股跌停。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1507收盘跌85.6点或2.03%，报4130点，升水22.00点。全天成交259.47万手，持仓10.26万手，增仓4124手。现货方面，沪深300指数收盘跌145.02点或3.41%，报4108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	17730.11	-0.16	恒生指数	26282.32	0.12
纳斯达克综合指数	5009.21	-0.08	国企指数	26282.32	-1.51
标准普尔500指数	2076.78	-0.03	红筹指数	4855.67	-0.43
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6630.47	0.33	日经225指数	20522.5	0.95
德国 DAX 指数	11099.35	-0.73	澳大利亚标普200	5599.80	1.53
法国 CAC40 指数	4835.56	-0.98	韩国综合指数	2107.33	0.45
意大利指数	24141.73	-1.39	新西兰 NZ50 指数	5841.47	0.81
西班牙 IBEX 指数	10846.40	-0.60	中国台湾加权指数	9379.24	0.04

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



【热点资讯】

【李克强：培育长期稳定资本市场和货币市场】

李克强总理7月2日在法国图卢兹的中法工商峰会上表示，中国经济要长期保持中高速增长，需要在稳定宏观经济政策、继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策的同时，根据形势变化不断灵活应对，加大定向调控力度，适时预调微调，推动结构性改革，让积极的财政政策更加有效。同时培育公开透明、长期稳定健康发展的资本市场和货币市场，不断巩固中国经济向好基础。

【证监会：对涉嫌市场操纵行为进行专项核查】

证监会新闻发言人张晓军7月2日答记者问。针对“有人认为，期指恶意做空是近期市场下跌的主要原因。对此，证监会有何举措？”的问题，张晓军表示，近期，股市出现较大幅度下跌，股指期货合约价格也出现大幅下挫。根据证券和期货交易所市场监察异动报告，证监会决定组织稽查执法力量对涉嫌市场操纵，特别是跨市场操纵的违法违规线索进行专项核查。对于符合立案标准的将立即立案稽查，严肃依法打击，涉嫌犯罪的，坚决移送公安机关查办！

【中金所启动数据监控部分期货公司排查异常账户】

据接近中金所的消息人士透露，针对近期市场的剧烈波动，中金所已经启动数据监控，并对部门会员单位及机构客户进行了电话沟通，部分期货公司也表示接到了交易所通知，开始排查做空的异常账户。

事实上，中金所大数据监控业务已经启动，此前市场传闻南方基金香港公司、高盛等外资机构做空A股市场，中金所随即对参与股指期货市场的所有38家QFII，25家RQFII的期、现货交易情况进行了核查。排查结果显示，南方基金系RQFII没有在该所开户交易。包括高盛在内的QFII、RQFII在股指期货中只能做套保交易，这些机构近期在股指期货市场的套保交易符合规则，没有所谓的大幅做空行为。

目前，中金所已经将异常交易放在监控重点位置。根据中金所相关要求，“日内开仓交易量较大”、“频繁高买低卖”以及计算机程序化交易都会成为监控目标。一旦期货公司的客户出现异常交易行为，交易所可以采取电话提醒、要求报告情况、要求提交书面承诺、列入监管关注名单、约见谈话等措施；情节严重的，交易所可采取相应监管措施或者纪律处分措施；涉嫌违反法律、法规、规章的，交易所提请中国证监会进行立案调查。

据了解，到目前为止，并没有出现中金所客户出现情节严重的异常交易情况。各个期货公司正在保持密切监控，防止意外情况发生。

【龙头券商下调两融保证金比例】

7月2日，中信证券有关人士表示，信用账户融资保证金比例由0.7调整至0.6，这也是继国泰君安之后，又一家大券商降低了保证金比例。同日，长江证券、广州证券等也发声放松两融业务。

据悉，中信证券主要是将融资保证金比例由0.7调整到0.6，而在一个月前，中信证券发布通知，为了有效防范和化解融资融券业务风险，决定调整信用账户持仓集中度实时控制指标，并且调整后的信用账户持仓集中度实时控制指标自2015年7月1日起生效。

6月30日，国泰君安证券逆势上调了部分标的的折算率。该公司表示，市场近期出现大幅回调，蓝筹板块的投资价值已逐渐显现。为发挥融资融券业务逆周期调节的功能，引导投资者树立理性投资、价值投资的理念，公司经研究决定，上调沪深300部分成分股折算率，并相应下调融资保证金比例。

【险企继续买入蓝筹和指数基金 抄底节奏稍放缓】

自上周五以来，保险资金已连续多个交易日进场抄底。记者与多家保险公司内部人士私下交流后了解到，昨日仍有部分保险公司继续买入，主要为低估值蓝筹股和蓝筹类ETF基金。但抄底节奏有所放缓，规模上不及本周前几个交易日。



昨日收盘后，一家大型保险公司内部人士向记者透露，当天买入规模约十几个亿左右，主要是ETF基金。“当前处于市场与政策的博弈阶段，我们坚信之后大盘还会有反弹，所以我们会在一一定的仓位区间内，以存量底仓和低估值防御品种为主，开展波段操作。”

【超20省份出台地方国企改革文件推动国有资产处置整合】

据了解，自去年上海首先出台“国企国资改革二十条”纲领性文件后，多地随后都纷纷出台相关文件。截至目前，已有四川、黑龙江、天津、山东、江西、河南、北京、江苏、广东等超过20个省市国资委出台地方国企改革相关文件。引入非公经济，改变过去国资“一股独大”局面成为本轮地方国企改革的一个重点。

今年以来各地政府正在加速推动地方国企通过股权转让、资产出售等方式来整合处置国有资产，实现对国企国资存量的改革，同时也成为地方剥离低效国有资产、增加财政收入、化解地方债务问题的一剂良药。

中国企业研究院首席研究员李锦表示，这是一个积极的信号。和央企改革主要从增量着手不同，对庞大的存量进行改革无疑是本轮地方国企改革的重点，而以产权和股权挂牌等方式来实现资产的优化配置和增强国有资金效率，无疑是下一步改革的重要方式。

【中国指数研究院：楼市逐步回暖趋势基本确立】

2日中国指数研究院发布最近报告称，2015年上半年在中央定调稳增长、调结构、促消费的背景下，央行连续降准降息，放松信贷门槛，调整个人住房转让营业税免征期，构建宽松的市场环境，同时积极推进长效机制完善。地方也纷纷出台公积金放松、财政补贴等系列政策，刺激需求促进库存去化，改善性需求获积极支持。多重政策效应叠加影响下，楼市逐步回暖趋势基本确立。

【股转系统监事长：新三板转板创业板年底试点】

在7月2日举办的中国中小企业投融资交易会新三板与中小企业发展论坛上，全国中小企业股份转让系统监事长邓映翎透露，股转系统今年年底将推出转板试点工作。

邓映翎称，今年年底要求进行新三板企业转板创业板试点。另外，如果企业在新三板孵化成长成为了成熟的企业，未来如果要更多的流动性也可以到创业板或是上交所的新兴板去。

除转板之外，邓映翎还表示大力发展机构投资者，特别是要将非证券公司的机构投资者尽快的引入新三板。

【基民学堂】

【“散户市场”的“羊群效应”】

中国股市经过二十多年的发展，散户众多的特征比较明显，这也是股市大起大落的一个重要原因。在当前这一新市场周期内，一些情绪化散户带来的不利影响依旧。

早前的一项数据显示，尽管散户在中国市场中持有的市值仅有20%多一些，但却贡献了70%以上的交易量。这意味着A股是一个以散户为主的市场，上半年的股市大涨又吸引了大批个人开户，市场往往过度重视开户数的增加，尽管带来的资金并不多，却是市场情绪的一个重要指标。

散户市场的特征在于“羊群效应”非常明显，涨跌都非理性，容易大起大落。机构往往对这种市场特征加以利用，从而导致股市会在很短的时间内完成一个牛熊转换的周期，而成功地吸引散户入市，主要依靠制造某种让普通百姓深信不疑的概念，比如通胀预期或者改革牛市等。

对于全球大部分的证券市场而言，机构投资者的占比最大意味着市场的稳定性更高，投资者的组成结构更趋成熟，从而大幅降低了市场的整体系统风险。中国市场的散户化特征还表现在机构投资者操作也具有散户特征，比如公募基金与私募资金的博弈，从而导致影响系统的稳定性。



散户化的原因在于中国资本市场历史还比较短，尚待完善。投资是一种具有较高门槛的活动，必须对宏观经济、产业走向、公司治理以及交易技术等都有专业性的了解，尤其是在一个开放性的市场，还要熟悉世界经济、国际金融等。但是，散户众多的市场更多时候受到政策利好驱动，因此，对专业素质要求比较低，遇到特定的牛市，大家一窝蜂的涌入投机。

这造就了中国散户一个重要特征，即对上市公司、交易技术等并不在意，只重视炒作氛围与政策走向，即随大流行为。这些人中有一部分经历过计划经济并且全部经历了经济在调控中不断增长的过程，因此，在市场发生转换被套后，他们相信会有一些救市行动，而这几千万账户后面是几千万个家庭，很多时候股市出现剧烈的下跌后，不得不采取救市措施，这也形成了机构通过制造下跌与政策博弈的习惯。

最近一些散户被套牢，与上一轮不同的是，目前的市场增加了做空手段以及允许使用杠杆，机构投资者可以借助股指期货的期现交易制度不对称性而实现套利，而资金规模有限的散户完全不具备对冲套利的能力。

随着中国资本项目开放的来临，一个更为国际化的中国市场必然会到来，到时候市场参与的门槛必然会提高，散户完全不具有博弈的能力，即使是国内机构投资者也要适应。一个由市场力量决定的市场将要形成，散户越早离开越好。

(摘自 Wind 资讯)

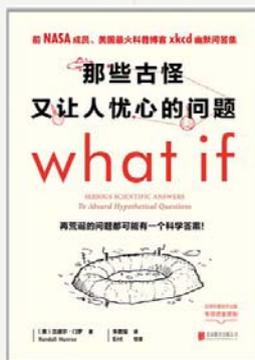
【东方书苑】

书名: what if 那些古怪又让人忧心的问题

作者: 兰道尔·门罗

出版社: 北京联合出版公司

译者: 朱君玺



本书是前 NASA 员工、超热门科普漫画“xkcd”作家兰德尔·门罗的新作，内容来自他的“What If”科学问答专栏，辅以“xkcd”经典火柴人漫画，轻松幽默地将各学科知识跃然纸上。

如果人体内的 DNA 瞬间消失了会怎样？如果把海水抽干会怎样？如果地球膨胀得像太阳一样大会怎样？牛排从多高的地方掉下来正好烤熟？全人类搬离地球需要几步？这不是中规中矩的《十万个为什么》，而是脑洞大开的科学真相，小时候萌生的异想天开，都可以在这本书里找到最机智幽默的科学答案！（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纰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。