

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/7/13





【市场回顾】

➤ A股市场

上周五(7月10日), A股市场再度迎来暴涨。受题材股强势提振, 上证综指在低开后直线拉升, 随后权重股接棒发力, 上证综指涨幅一度接近7%, 连续收复3800点和3900点, 随后围绕3900点强势震荡; 深成指、中小板指和创业板指则高开高走, 创业板指再次实质性涨停。

截至收盘, 上证综指涨168.47点或4.54%报3877.80点, 深证成指涨527.81点或4.59%报12038.15点。当周, 上证综指累计上涨5.18%, 结束连续三周大跌; 深证成指累计下跌1.70%, 连续四周下挫。两市全天成交约9278亿元人民币, 上日为9509亿元。

中小板指收盘涨4.22%, 当周跌0.83%; 创业板指收盘涨4.11%, 收复2500点, 当周跌2.66%; 均连跌四周。万得全A指数收盘涨7.66%, 报4697.18点, 当周涨1.34%; 万得全A指数(除金融, 石油石化)收盘涨9.54%, 报5737.35点, 当周跌0.50%。

盘面上, 行业指数全线飘红, 国防军工、家用电器、建筑装饰、交通运输、建筑材料、非银金融、食品饮料、采掘等板块涨幅居前。两市交易的近1400只个股中, 有超1300只非ST个股涨停; 其中, 创业板205只交易个股除金利华电外, 全部涨停。

➤ 股指期货

股指期货方面, 三大股指期货合约继续走强, 截至收盘, 沪深300主力合约涨逾9%, 当周涨5.15%; 上证50主力合约涨近4%, 当周涨8.74%; 中证500合约则再次全部涨停, 其中主力合约当周跌2.93%。

➤ 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	17760.41	1.21	恒生指数	24901.28	2.08
纳斯达克综合指数	4997.70	1.53	国企指数	11858.55	3.60
标准普尔500指数	2076.62	1.23	红筹指数	4535.19	3.34
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6673.38	1.39	日经225指数	19779.83	-0.38
德国 DAX 指数	11315.63	2.90	澳大利亚标普200	5492.00	0.38
法国 CAC40 指数	4903.07	3.07	韩国综合指数	2031.17	0.17
意大利指数	24443.16	2.88	新西兰 NZ50 指数	5725.34	-0.21
西班牙 IBEX 指数	11036.10	3.08	中国台湾加权指数	—	—

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



【热点资讯】

【证监会网信办合力规范股市场外配资】

股市回稳后，上周末，虽然没有救市新招出台，但监管层规范股市运作、稳定股市回稳局面、巩固救市成果的动作却没停止。昨日傍晚，证监会官网公布《关于清理整顿违法从事证券业务活动的意见》，再次要求派出机构和证券公司加强对场外配资业务的清理整顿力度。同时，国家互联网信息办公室也发布通知，要求互联网平台、媒体从12日起，全面清理所有配资炒股的违法宣传广告信息，禁止任何机构和个人通过网络渠道发布此类违法宣传广告信息。

《意见》表示，严禁账户持有人通过证券账户下设子账户、分账户、虚拟账户等方式违规进行证券交易。一段时期以来，部分机构和个人借助信息系统为客户开立虚拟证券账户，借用他人证券账户、出借本人证券账户等，代理客户买卖证券，违反了《证券法》关于证券账户实名制、未经许可从事证券业务的规定，损害了投资者合法权益，严重扰乱了股票市场秩序。对违法从事证券活动的行为，中国证监会将依法查处；涉嫌犯罪的，依法移送公安机关。

证监会表示，近日随着市场回稳，这些违法现象又出现了卷土重来的势头，可能再次危及股票市场平稳运行，必须予以清理整顿。《意见》还要求各地证监局应督促证券公司规范信息系统外部接入行为，并于2015年7月底前后完成对证券公司自查情况的核实工作。业内人士认为，过去两周的股灾以及救市行动代价很大，而场外配资被认为是造成股市疯牛和暴跌的元凶之一。证监会此次及时清理整顿场外配资，出发点应该是维护A股市场的“回稳”局面和救市成果。

【公安部发现个别公司涉嫌操纵证券期货交易】

7月10日上午，公安部副部长孟庆丰率跨部门工作组抵达上海。工作组现已发现个别贸易公司涉嫌操纵证券期货交易等犯罪的线索，正在依法开展调查。

公安部7月9日公告称，针对近期境内证券市场出现的异常波动，公安部高度重视，会同中国证监会进行分析研判，部署全国公安机关依法打击证券期货领域违法犯罪活动。

公安部要求，各级公安机关要充分发挥职能作用，密切配合有关主管部门，进一步严密防范、依法打击证券期货领域违法犯罪活动，对涉嫌内幕交易、泄露内幕信息、编造并传播证券期货交易虚假信息、操纵证券期货市场等犯罪案件要坚决依法查处，对恶意卖空股票与股指涉嫌犯罪的线索，要会同有关主管部门迅速展开调查、依法处理，全力维护资本市场正常秩序，切实保障广大投资者合法权益。

对于公安部排查恶意做空A股有关情况，证监会新闻发言人邓舸10日曾表示，监测是有过程的，具体情况还不了解，有新进展会及时向大家汇报。

【A股迎来复牌潮周一逾360只个股复牌】

经历惊心动魄的非理性下跌导致的停牌潮过后，A股又将迎来史无前例的“闪电”复牌潮。截至12日22时，据上交所及深交所公告统计，将有366家公司于本周一（7月13日）开市复牌，将创历史单日复牌数量新高。而上述公司多是在7月8日停牌的上市公司。

多数上市公司为上周三7月8日刚刚停牌，理由可谓众说纷纭，不过，多打着“重大事项”停牌。在经历7月9日、10日连续两天上演的A股惊天大逆转暴涨之后，上述公司再次扛起“股东增持”、“商讨出维持股价稳定方案”大旗闪电复牌。

对于大量个股复牌后的走势，多数券商还是表示了看好。海通证券分析认为，目前近六成个股短期快速反弹显得“矫枉过正”，并非常态。随着停牌公司逐步复牌、投资者情绪稳定，市场将以业绩优劣形成分化。东方证券认为，当前流动性环境没有改变，利率下行周期没有逆转，经济转型与升级正取得积极成果，长期来看A股值



得看好。不过短期内，市场需要更长时间的修复，投资者的信心也需要一定时间才能建立，市场震荡走势的可能性更大。

【李克强 8 天两提资本市场稳定健康发展】

短短 8 天时间，国务院总理李克强两次就资本市场发展表态。

7 月 9 日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强在主持召开部分省（区）政府主要负责人经济形势座谈会时指出，促进资本市场和货币市场公开透明、长期稳定健康发展。

而在 7 月 2 日，李克强在法国图卢兹的中法工商峰会上表示，要培育公开透明、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。

业内人士表示，李总理短短 8 天时间内两次提及资本市场发展，表明政府支持资本市场长期健康稳定发展的鲜明态度，资本市场应与经济发展相匹配。

【国土部：不动产统一登记对房地产市场影响并不明显】

不动产登记落地是否形成对楼市回暖的对冲也一度引发决策者关注，据悉，国土部也对此做了专题性的调研和分析。调研的主要对象即是全国首批不动产登记联系点。国土部不动产登记中心副主任佟绍伟表示，实践证明，不动产统一登记对房地产市场的影响并不明显。

不动产登记的推进与短期稳定住房消费的方向如何协调，成为国土部在 2015 年力推不动产登记遇到的一大难题。楼市下半场的利好离不开持续宽松的市场、政策环境。

自住建部系统多方采访获悉，稳定住房消费仍将是下半年楼市新政的主题，房地产业持续宽松的市场环境特别是金融环境可期，住建部将通过落实地方调控的主体责任，督促提高住房公积金使用效率等确保楼市消费。

稳楼市依然是楼市下半场的主题，不过，中国房地产研究会副会长胡志刚认为，鼓励入市和激励救市的进程中还隐藏着一个巨大的“暗礁”，那就是不动产登记的推进以及房地产税的落地。

胡志刚指出，近年来，有关不动产登记以及房产税的推进的争议以及中央鼓励住房消费的不同声音频出，其中不乏一些过度渲染，这导致了消费者乃至市场对刺激政策产生了“抗药性”，市场回暖也随之出现了徘徊。在胡志刚看来，各级政府为了救市而出台的近期阶段性鼓励住房消费政策和被纳入远期常态化发展战略的房产税应该首尾相应，相互配合，相互融合，归根结底要力戒相克，力促相生。

【《支持互联网金融健康发展的指导意见》将于近期发布】

《证券时报》报道，CF40 成员、中国人民银行条法司司长张涛，周日（7 月 12 日）在“2015·上海新金融年会暨互联网金融外滩峰会”表示，《支持互联网金融健康发展的指导意见》将于近期发布。

张涛称，人民银行已会同有关部委牵头、起草、制定的这个《指导意见》已经经过党中央国务院的研究和批准，有望于近期正式公布。该《指导意见》将要确立一个鼓励创新、防范风险、趋利避害、健康发展的总体要求，保障消费者的合法权益，维护公平竞争、市场秩序，同时也提出鼓励创新，支持互联网金融的发展。总体来说，要求互联网金融的业态，既要积极的发展，同时也要在健康的轨道上运行。

【环保部：“土十条”已上报国务院等待审批通过】

继“气十条”“水十条”相继发布后，被称作“土十条”的“全国土壤污染防治行动计划”何时出炉成为舆论关注焦点。环境保护部副部长李干杰 7 月 11 日透露，环保部会同相关部门编制的这一行动计划，已经基本成型，并向国务院汇报，等待审批通过。

他还透露，根据编制该计划的前期研究，环保部拟定了一个目标，即争取利用六七年，使土壤污染恶化趋势得到遏制。为此，我国还将在第一次全国土壤污染状况调查的基础上，组织开展土壤污染状况详查工作，全面会诊土壤污染现状，尽快摸清土壤污染家底，为进一步搞好土壤污染防治规划、计划和污染治理修复提供科学依据。



【中国股基上周吸金 130 亿美元】

近期上市公司股价普遍下挫。随着大盘企稳反弹，上半年业绩大幅增长股价却大幅下跌的公司开始受到关注。在市场下跌过程中，一些机构投资者频频调研上市公司，为后续投资布局做准备。与此同时，产业资本开始密集举牌部分股价跌幅较大的上市公司。

【基民学堂】

【分级基金能做空：迎接多空分级基金】

同分级基金一样，不考虑多空性，多空分级基金也可以拆分合并为母基金进行申购赎回操作，子基金上市交易，母基金可能上市也可能不上市，目前，中欧、中海和国泰三家公司已经正式上报了做空基金，三者均以沪深 300 指数为跟踪标的，后期会有更多相关产品问世。那么多空分级基金交易策略有哪些？

1、套利。多空分级基金也属于分级基金行列，根据多空分级基金母基金和子基金可以分拆合并的规则，我们可以采取申购分拆套利和买入合并套利的策略。申购分拆套利和买入合并套利都存在 2 个或 3 个交易日的风险口，这时候需要利用对冲来规避它们的风险。但是多空分级基金中存在多空货币分级基金这类产品，它的母基金为货币基金，这时候投资者的申购分拆套利或买入合并套利的风险极低。这类带有杠杆的分级基金通常可以分为两类。一类母基金为指数型基金，每 3 份母基金可以按照 1:2 的比例拆分为 1 份 1 倍空份额和 2 份 2 倍多份额，或者每 4 份母基金拆分为 1 份 2 倍空份额和 3 份 2 倍多份额的子基金；另一类母基金为货币基金，它是将货币基金拆分为等份额的 2 倍多份额和 2 倍空份额，或者每 3 份母基金拆分为 2 份 1 倍空份额和 1 份 2 倍多份额以跟踪目标指数涨跌幅进行对赌，可以视为一个杠杆较低的迷你股指期货。例如，假设某多空分级基金初始杠杆率为 3 倍，初始净值为 1，母基金在持有期限内标的指数上涨 10%，那么多份额净值增长率为 30%，达到 1.3 元；而空份额增长率为 -10%，降低为 0.9 元。我们将母基金分拆为多份额和空份额，将其分别卖出后就可以获得套利。

2、T+0 交易。目前，国内偏股型基金尚不能实现 T+0 交易，多空分级基金的多份额和空份额采用的也是目前 T+1 日交收结算制度。所以从单个份额来看，多空分级基金并不能实现 T+0 交易，但我们可以利用多份额和空份额之间的互补关系进行当日冲销交易，实现变相“T+0”交易。例如，某日上午投资者看空某指数，买入空份额，如果当日下午投资者改变投资看法或者投资者不想跨天持有空份额，那么投资者可以买入多份额或参考标的指数基金来进行对冲。比如：空份额的杠杆倍数为 -1 倍，投资者可以买入 1 倍的参考标的指数基金，或者买入 1/3 杠杆倍数为 3 倍的多份额，从而实现“市场中性策略”。或者投资者可以大量买入 B 类份额改变投资方向。

注意事项：

多空基金属于高风险高收益的产品，对市场趋势的研判把握程度决定了投资成败，投资策略最好采取右侧交易；投资适合自己的杠杆多空基金，注意多空份额的风险收益特征，特别要注意子份额到期折算以及子份额的强制止损机制。当市场波动大时，场内申请份额转换有可能会遇到的流通性障碍，必须提前研判。



【东方书苑】

书名：愿生命从容

作者：周国平

出版社：北京十月文艺出版社



★ 周国平 2015 最新精选散文集，亲笔序文推荐。人生任何美好的享受都有赖于一颗澄明的心。唯有内心富有充盈，方能从容抵抗世间所有的不安与躁动。

★ 迄今为止最全面、最经典、最值得收藏的周国平散文精选集。收录豆瓣、人人、百度、新浪、网易、腾讯等亿万网友感动和推荐最多的篇目，横跨周国平三十载创作经典，诚如周国平在自序中言，“我嫌我的作品选本已经太多，对于出版新的选本总是十分犹豫，可是这个选本很特别，我决定开绿灯。好比烹饪，点菜率高反映了某种普遍的口味，把这些品种集中起来，专开一间餐厅，对于人们未尝不是提供了方便。”选篇经典全面，绝对值得再三阅读，细细品味。（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。