

ORIENT  
FUND

东方晨报

2015/9/7



## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

上周三（9月2日），A股低开逾4%逼近三千关口，早盘震荡回升并在午盘成功转涨，午后上冲十日均线未果后再度转跌，尾盘曾一度翻红，但最终小幅低收。午后，沪深300成分股分化明显，工商银行、海天味业、兖州煤业等涨停，金地集团、乐视网等跌停。9月3日至4日A股因假期休市。

截至收盘，上证综指跌6.45点或0.2%报3160.17点，深证成指跌107.72点或1.06%报10054.80点。两市全天成交约7480亿元人民币，上日为7248亿元人民币。当周，上证综指累计下跌2.23%，深证成指跌6.9%，均连跌三周。

中小板指收盘跌0.15%，当周跌6.08%；创业板指收盘跌1.82%，当周跌10.9%。万得全A指数收盘跌1.8%，当周跌7.88%；万得全A指数（除金融，石油石化）收盘跌2.49%，当周跌10.67%。

盘面上，银行板块尾盘发力拉升，最终收升2%，当周涨超8%。工行涨停，农业银行、建设银行均涨6%左右。建筑材料当天亦小幅上扬。国防军工下挫约6%，计算机、采掘、农林牧渔、机械设备等均跌3%以上。

概念股方面，上海自贸区、沪股通50、苹果指数均小涨，卫星导航、西藏振兴、通用航空、航母均下跌7%左右。

### ➤ 股指期货

股指期货方面，沪深300、上证50、中证500股指期货主力合约收盘分别下跌1.38%、2.13%、1.1%，当周分别下跌5.4%、2.8%、14.33%。

### ➤ 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	16102.38	-1.66	恒生指数	20840.61	-0.45
纳斯达克综合指数	4683.92	-1.05	国企指数	9169.59	-1.42
标准普尔500指数	1921.22	-1.53	红筹指数	3862.39	0.11
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6042.92	-2.44	日经 225 指数	17792.16	-2.15
德国 DAX 指数	10038.04	-2.71	澳大利亚标普 200	5046.60	0.25
法国 CAC40 指数	4523.08	-2.81	韩国综合指数	1886.04	-1.54
意大利指数	23072.10	-2.97	新西兰 NZ50 指数	5546.88	-0.41
西班牙 IBEX 指数	9821.80	-2.20	中国台湾加权指数	8000.60	-1.18

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

## 【热点资讯】

### 【周小川：中国股市调整已大致到位 金融市场可望更为稳定】

周小川在会上介绍近期中国金融市场情况时指出，今年6月中旬以前，中国股市泡沫不断积累。3月至6月，上证指数上涨了70%。在这一过程中，出现了投资者杠杆率快速上升等问题，存在风险隐患。6月中旬以来，中国股市发生了三轮调整，其中前两轮调整未有国际影响，8月下旬的第三轮调整产生了一些全球性影响。为避免发生系统性风险，中国政府采取了一系列政策措施，包括人民银行通过多个途径向市场提供流动性。中国政府的措施防止了系统性风险发生。股市调整以来，杠杆率已明显下降，对实体经济也未产生显著影响。

在人民币汇率方面，周小川说，鉴于金融市场的相互影响，人民银行于今年8月11日对人民币汇率中间价报价机制进行了改革，加大了市场决定汇率的力度，这是人民币汇率市场化改革的重要步骤。受前期美元走强和新兴市场经济体货币普遍贬值影响，人民币实际有效汇率偏强，同时由于金融市场有所动荡、近期市场注入流动性较多等原因，改革后人民币出现了一定程度的贬值。但中国经济基本面并未发生实质性改变，对外贸易仍然保持较大顺差，人民币并不存在长期贬值基础。

周小川指出，目前人民币兑美元汇率已经趋于稳定，股市调整已大致到位，金融市场可望更为稳定。周小川强调，尽管金融市场出现了一些波动，中国政府深化改革的决心并未改变，仍将有序推进各项改革。

### 【股市异常波动时政府绝不坐视不管】

中国证监会有关负责人近日答新华社记者问时表示：股市异常波动时政府绝不坐视不管；研究制定实施指数熔断机制方案，严格管理和限制程序化交易。

### 【国资委携央企与多地合作一批重大项目或陆续落地】

9月4日从国务院国资委了解到，从4月份开始，国资委携一批中央企业先后与一些省区，通过举办座谈会等形式洽谈合作项目、签署战略合作协议，一批重大项目有望陆续落地。

4月至8月，基本每月一次，国资委及一批中央企业走访了广西、海南、贵州、河北、山西等省区。五次走访活动参与央企少则50余家多则近70家。据观察，与不同省区的合作各有侧重。比如：国资委及中央企业8月下旬走访山西时，商讨重点在于推动黑色煤炭绿色发展、高碳资源低碳发展，加快非煤产业转型升级步伐；而在7月份与河北座谈中，重点是共同落实京津冀协同发展战略的重要举措。

从中国中冶集团了解到，该集团已与山西等省就科技创新城项目、城市地下综合管廊建设、能源基础设施建设、钢铁冶金建设、房地产及保障性住房建设、水利建设与基础建设等领域合作展开深入会谈，并达成高度共识。

一批重大项目开始逐步落地。从中交建集团获悉，该集团5月份参加海南省与中央企业战略合作座谈会时达成的“共同进军邮轮产业”已迈出实质性步伐，中交建、港中旅及三亚市政府8月下旬签约成立合资公司，共同开发国内外邮轮航线，发力邮轮全产业链。

### 【财政部：进一步扩大小型微利企业所得税优惠政策范围】

财政部9月2日发布关于进一步扩大小型微利企业所得税优惠政策范围的通知。自2015年10月1日起至2017年12月31日，对年应纳税所得额在20万元到30万元（含30万元）之间的小型微利企业，其所得减按50%计入应纳税所得额，按20%的税率缴纳企业所得税。

各省、自治区、直辖市、计划单列市财政厅（局）、国家税务局、地方税务局，新疆生产建设兵团财务局：为进一步发挥小型微利企业在推动经济发展、促进社会就业等方面的积极作用，经国务院批准，现就小型微利企业所得税政策通知如下：

一、自 2015 年 10 月 1 日起至 2017 年 12 月 31 日，对年应纳税所得额在 20 万元到 30 万元（含 30 万元）之间的小型微利企业，其所得减按 50% 计入应纳税所得额，按 20% 的税率缴纳企业所得税。

前款所称小型微利企业，是指符合《中华人民共和国企业所得税法》及其实施条例规定的小型微利企业。

二、为做好小型微利企业税收优惠政策的衔接，进一步便利核算，对本通知规定的小型微利企业，其 2015 年 10 月 1 日至 2015 年 12 月 31 日间的所得，按照 2015 年 10 月 1 日后的经营月份数占其 2015 年度经营月份数的比例计算。

三、《财政部 国家税务总局关于小型微利企业所得税优惠政策的通知》（财税〔2015〕34 号）继续执行。

四、各级财政、税务部门要严格按照本通知的规定，做好小型微利企业所得税优惠政策的宣传辅导工作，确保优惠政策落实到位。

### 【美联储 9 月加息可能小 12 月份概率仍然最高】

随着 9 月中旬美联储会议的临近，有关美国加息的讨论再次升温。不过，从美国的经济数据以及市场运行的状况来看，9 月份美联储加息的可能性比较小。

中金公司分析师吴杰云认为，美联储 9 月份加息的可能性小。一方面，作为美联储实施货币政策的一贯原则，在作出任何重大政策改变之前，都会先与市场充分沟通。但在 7 月 FOMC 会议声明及之后的纪要中，美联储没有给任何加息暗示；另一方面，近期市场的动荡带来了更多不确定性，需要进一步观察近期全球市场的动荡对美国经济的影响。

瑞达期货宏观研究院认为，由于资本市场的大幅波动，美联储 9 月份加息可能性再度降低，基本已经没有可能”。最新一次美联储议息会议结果将于北京时间 9 月 17 日凌晨公布，十天的时间不足以令决策者的信心得到恢复，难以做出加息决定。从目前看，今年 12 月份首次加息的概率仍然最高。

此前，美联储三号人物、纽约联储主席杜德利表示，9 月份不必要加息。

### 【基金业协会：资产证券化产品备案数量快速增长】

中国基金业协会公布的《2015 年上半年资产证券化备案监测报告》显示，自协会去年 12 月正式启动资产证券化业务备案监测工作以来，资产证券化产品备案数量、规模实现了快速增长，产品类型也愈加丰富，基础资产种类也得到很大拓展；但受限于政策及法律等问题，资产证券化产品短期内并未出现井喷式发展态势。

截至 2015 年 6 月 30 日，基金业协会共收到 38 家公司报备的 56 只资产支持专项计划，其中出具备案确认函的专项计划共计 54 只，产品规模约 526.66 亿元；补正材料的专项计划 2 只。在目前已备案的 54 只专项计划中，其管理人为 25 家证券公司和 11 家基金子公司，其中证券公司发行产品 41 只，基金子公司发行产品 13 只，而目前发行数量领先的为恒泰证券的 6 只和中信证券的 5 只，另外兴证证券发行 3 只，其他机构发行 1 至 2 只产品。

同时，在已备案的专项计划中，以融资租赁资产、小额贷款和公共事业收费权作为基础资产的三类专项计划在数量和规模方面均占比较大并且较为均衡。同时，管理人还进一步探索基础资产类别开展资产证券化操作，其中包括不动产物业收入、股票质押式回购债权及信托受益权、住房公积金贷款等资产，市场中资产证券化产品的基础资产类型进一步拓展。

### 【2015 年基金中报：增利又增收股票换手率翻倍】

Wind 资讯统计数据显示，2015 年上半年公募基金合计盈利 8672.79 亿元。各类基金整体无一出现亏损。偏股型基金占据盈利大头，合计盈利 7921.05 亿元。94 家基金公司上半年合计获得 226.003 亿元的管理费，同比增长 63%；一年来混合型基金异军突起，规模迅速膨胀，带动基金资产总规模达到 62426 亿元，同比增长 77%。

另类投资和债券基金是当前机构持有比例居前的基金种类，分别达到 73.26% 和 59.8%，货币基金持有比例从去年的 64% 下降至 39.56%，股票型基金以个人投资者持有为主，机构持有比例只有 13.83%。2015 年上半年各类

基金公司管理人持有占比差异明显，东海基金以 24.3%比例居首，华融基金管理人持有比例为 17.7%，汇添富基金以 0.8%的持有比例处于第 15 名。

主动型偏股型基金整体换手率为 241.57%，比去年同期的 112.43%提升了一倍多，上半年市场表现火爆，顺势而为积极交易的基金大多都取得了不错业绩。上半年，受益油价走低和需求回升，东方航空和南方航空成为基金增持最多的股票。从行业分布看，交通运输、计算机和医药生物各占 3 只。获得增持的股票业绩整体较好，平均涨幅达到 153%。

从 QDII 基金 2015 上半年末投资市值地域分布来看，受益沪港通催生的港股热，中国香港地区占比达 75.15%，位居首位，较去年年底上升了 16 个百分点。值得注意的是，嘉实全球互联网和南方金砖四国两只基金中国内地配置资产较高，受此拉动，中国内地资产市值占比提升至 4.22%，而其余地区占比均有不同程度下降。

### 【大数据发展享政策红包券商揭秘掘金路线图】

9 月 5 日下午，中国政府网发布《国务院关于印发促进大数据发展行动纲要的通知》(后文简称“《通知》”)。《通知》提出，“2017 年底前形成跨部门数据资源共享共用格局”、“形成公共数据资源合理适度开放共享的法规制度和政策体系，2018 年底前建成国家政府数据统一开放平台”等目标。《通知》还提出，将强化中央财政资金引导，集中力量支持大数据核心技术攻关、产业链构建、重大应用示范和公共服务平台建设等。利用现有资金渠道，推动建设一批国际领先的重大示范工程。完善政府采购大数据服务的配套政策，加大对政府部门和企业合作开发大数据的支持力度。鼓励金融机构加强和改进金融服务，加大对大数据企业的支持力度。鼓励大数据企业进入资本市场融资，努力为企业重组并购创造更加宽松的金融政策环境。引导创业投资基金投向大数据产业，鼓励设立一批投资于大数据产业领域的创业投资基金。

## 【基民学堂】

### 【剧烈震荡市场下 量化对冲产品值得拥有】

自股灾以来，A 股一直在区间大幅震荡。在这样的背景下，量化对冲产品逐渐脱颖而出，因为可以建立保护性的对冲标的，量化对冲基金与股市关联性较弱，这类产品在市场较不佳的时候回撤也比较小，甚至可以取得正收益。

所谓量化对冲基金是“量化”和“对冲”两个概念的结合。量化投资通过借助统计学、数学方法，运用计算机从海量历史数据中寻找能够带来超额收益的多种“大概率”策略，并纪律严明地按照这些策略所构建的数量化模型来指导投资。“对冲”一般被定义为利用期货、期权等金融衍生产品以及相关关联的不同股票进行多空操作，从而预防或降低风险，锁定盈利。

量化对冲基金最惊艳的表现出现在大幅调整市，由于持有对应的股指期货空头合约，这些基金实现大盘风险的对冲，并利用选股优势获取阿尔法收益。从银行等渠道的反馈来看，在近期的震荡市中，该类产品需求旺盛。

数据显示，量化对冲产品净值的涨跌受市场大起大落影响甚小，其低风险抗跌特性在下行市场中得以充分体现。数据统计显示，今年以来，A 股市场共出现 4 次较大幅度的调整，分别是 1 月 27 日-2 月 6 日、4 月 28 日-5 月 7 日、6 月 15 日-7 月 8 日、7 月 24 日至 28 日。四次调整中，沪指跌幅分别为 9.08%、9.17%、32.11%和 11.18%，而同期量化对冲基金整体的平均净值增长率为 0.6%、-0.1%、0.34%和-0.18%。(来源于 Wind 资讯)

## 【东方书苑】

书名：无心法师

作者：尼罗

出版社：长江出版社



无心拥有不老不死之身，等到他下山之日，才知人间风云变幻，已经到了民国时期。

无心遇到了逃婚出门的姑娘月牙，两人为了求生，搭伴去军阀顾大人家捉鬼，结果不慎触动机关，放出了封印百年的妖人岳绮罗。岳绮罗深爱无心，双方展开了残酷的斗争与追逐，最后岳绮罗设计害死了无心所爱的月牙，无心悲愤难言，拼死重新封印了岳绮罗，然后告别已成为好友的顾大人，独自离去...（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。