

ORIENT  
FUND

东方晨报

2015/11/13





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周四(11月12日), A股高开后震荡走低, 上证综指盘中跌逾1%, 低见3603.23点, 创业板指则一度下挫逾2%至2743.26点, 午后充电桩等题材股纷纷活跃, 带动两市股指回升翻红, 但尾盘券商、银行股砸盘, 股指再次翻绿。

截至收盘, 上证综指跌0.48%报3632.90点, 深证成指跌0.33%报12635.39点, 结束六连阳。两市全天成交金额1.23万亿元人民币, 上日成交金额为1.14万亿元。中小板指收盘跌0.24%, 创业板指收盘跌0.76%。万得全A指数收盘跌0.22%, 万得全A指数(除金融, 石油石化)收盘涨0.08%。

盘面上, 申万一级行业涨少跌多, 电气设备、有色金属、农林牧渔等板块涨幅居前, 非银金融板块领跌, 银行板块紧随其后, 商业贸易、建筑装饰、传媒、钢铁等同样走势疲弱, 跌幅居前。概念股方面, 充电桩概念股集体爆发, 森源电气等5股涨停; 次新股延续强势, 个股再次批量涨停, 稀土永磁、智能电网、新能源汽车、能源互联网等涨幅均超2%, 智能电视、北部湾自贸区、上海自贸区、丝绸之路等回调较深。

### ➤ 股指期货

股指期货方面, 沪深300、上证50股指期货主力合约分别下跌0.79%、1.21%, 中证500股指期货主力合约上涨0.32%。

### ➤ 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	17448.07	-1.44	恒生指数	22888.92	2.40
纳斯达克综合指数	5005.08	-1.22	国企指数	10408.93	1.59
标准普尔500指数	2045.97	-1.40	红筹指数	4170.01	2.34
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6178.68	-1.88	日经225指数	19697.77	0.74
德国 DAX 指数	10782.63	-1.15	澳大利亚标普200	5125.69	0.06
法国 CAC40 指数	4856.65	-1.94	韩国综合指数	1993.36	-0.20
意大利指数	--	--	新西兰 NZ50 指数	6023.96	0.17
西班牙 IBEX 指数	--	--	中国台湾加权指数	8428.09	0.16

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



## 【热点资讯】

### 【10月M2增幅略超预期 社会融资规模增量大减】

中国人民银行12日发布的数据显示，10月人民币贷款增加5136亿元，低于市场预期；社会融资规模增量为4767亿元，分别比上月和去年同期少8523亿元和1770亿元。10月末，广义货币余额136.10万亿元，同比增长13.5%，增速分别比上月末和去年同期高0.4个和0.9个百分点；狭义货币余额37.58万亿元，同比增长14.0%，增速分别比上月末和去年同期高2.6个和10.8个百分点；流通中货币余额5.99万亿元，同比增长3.8%。当月净回笼现金1122亿元。

### 【去库存将成楼市主旋律】

当下，楼市正面临痛苦的去库存阶段，高层近日两次提到房地产去库存。业内人士指出，这意味着去库存仍将是未来房地产市场的重点，未来政府层面有望继续出台具体措施，而各地方尤其是目前库存高企的三、四线城市，去库存措施也会相继出台。

### 【资金面整体偏松央行公开市场连续两周无投放无回笼】

交易员透露，周四（11月12日），央行公开市场将进行100亿元7天期逆回购操作，这是自“双降”后，央行第6次开展100亿的逆回购操作。本周公开市场有200亿元逆回购到期，本周资金投放量与到期量持平，央行公开市场连续两周无投放无回笼。

本周到期资金量为200亿，央行持续6期100亿逆回购则显示中性策略。由于到期逆回购操作缩量，近期公开市场到期量少，减轻了央行对冲压力。与此同时，据交易员透露，目前大行资金供给充裕，资金面整体均衡偏松，因此预计央行将继续采用中性操作策略。

近期银行间市场资金面较为充裕。但业内人士分析，新股申购将于近期重启，因取消预缴款，冻结资金量减少，预计对流动性的冲击也会减弱。但考虑到同时有月度缴税因素，预计资金面或有一定程度的波动。

### 【财政部：10月份财政收入同比增8.7%，支出增36.1%】

财政部11月12日公布数据显示，10月份，全国一般公共预算收入14435亿元，比去年同月增长8.7%，较上月有所下滑；全国一般公共预算支出13491亿元，比去年同月增长36.1%。值得注意的是，10月份，证券交易印花税收入为129亿元，同比增长1.2倍；上月该数据为133亿元。

### 【发改委：六项电改配套文件料近期出台】

发改委于12日就宏观经济运行数据举行发布会，发改委新闻发言人施子海表示，发改委会同有关部门，研究起草了输配电价改革、电力市场建设、电力交易机构组建和规范运行、有序放开发用电计划、售电侧改革、加强和规范燃煤自备电厂监督管理等6个配套文件目前正在报批，预计近期就会出台。下一步，发改委拟在云南、贵州等省启动一批电力体制改革综合试点和专项试点。

### 【阿里年底将办年货购物节】

昨天凌晨，阿里巴巴集团CEO张勇宣布，在新年之前，阿里巴巴将举办“淘宝年货节”。张勇表示，随着阿里农村淘宝战略的积极推进，很多农民开始享受城市般的生活，同时许多农产品深受城市消费者的欢迎。“一方面要更好地服务农村，另一方面让农村更好的商品提供到城市消费者手中。这也是我们举办淘宝年货节的由来。”据悉，首届“淘宝年货节”将在2016年1月中旬正式启动。

### 【部分券商：结构性行情尚未终结】

上周在券商股全线涨停带动下市场大涨，沪指站上3600点压力位，大盘进入筹码密集区。机构人士认为，从此番上涨的驱动因素看，IPO重启的消息是造成券商股全线大涨的主要驱动力。在资产配置荒下，股市仍然是



场外资金重点配置的资产。短期内震荡格局延续，板块结构性行情犹在。不过，由于券商板块已经提前大涨，对利好消息有一定程度的透支，在消息兑现后走势可能弱于上周。

### 【分级基金“骑牛”归来 上折潮存套利机会】

春江水暖鸭先知——作为对市场风向最为敏感的场内交易品种，带有杠杆的分级基金B，在近一周的市场反弹中出尽风头。除了二级市场交易价格暴涨外，久违的分级基金上折现象也频频出现，并大有暗潮汹涌的态势。截至昨日，由于母基金净值触发阈值，已有两只分级基金宣布上折，除此之外，根据集思录数据，还有11只分级基金的净值距离上折阈值在10%以内。这意味着，如果市场能够延续上涨态势，分级基金可能会迎来一波汹涌的上折潮。

## 【基民学堂】

### 【分级基金投资可“一鱼三吃”】

关于分级基金的投资，是这样认为的，分级基金的投资可比喻为“一鱼三吃”，即普通的投资者可以简单地把它当成指数基金进行投资，对于低风险偏好的投资者来讲可以购买A份额，类似投资永续年金，B份额是一个带杠杆的产品，适合高风险人群博取高收益。由于分级基金存在上折和下折的调整，产品本身要比其他投资品种更复杂，但是永续型分级基金和期货、期权还不一样，并不是到期就结束。

分级基金触发下折后的次日继续上市交易是必须的。虽然市场上有人认为对当日错买的人有失公平，但在触发下折当天，原本的持有人只有等到收盘之后，才能知道是否下折，也要对原来持有B份额的投资者公平，给这些投资者一天的交易机会。

目前各家基金公司、券商都在通过网络、微信等媒体积极的进行分级基金基础知识普及以及各类投资风险揭示，各家对投资者的教育也会继续加强。交易所在下折公告的基础上，折算基准日二级市场交易停牌一个小时，也是为了进一步提示风险。交易所现在已经在触发下折的分级基金之前标上了一个星号，以进一步提示风险。但是，投资者在投资分级基金时也要尽可能全面了解分级基金的风险收益特征和上折、下折等条款，关注投资产品的公告，了解分级基金产品，即便在市场好的时候，也不要忽视其风险所在。

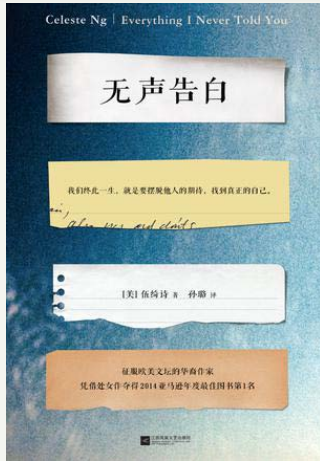
此外，由于下折机制的原因，分级基金另一个比较大的风险在于，在股市上涨的过程当中，B份额类的杠杆是越来越小，而下跌时候则是不断加大。从一定程度上来说，加速了投资者亏损。如果触发下折，B份额的杠杆会减小，这是分级基金的下折机制设计本身导致的。目前，业内也有不少人在呼吁限制分级基金最高杠杆，或者说干脆设置B份额的交易门槛，这些都存在着两面性。B份额部分损失是溢价过高造成的，提高预警上限可能会让B份额溢价的幅度没那么高，但是，可能会让分级基金下折现象发生的更加频繁。提高交易门槛对一些资金较少，但熟知分级基金的投资者来说是不公平的。（来源于Wind资讯）

## 【东方书苑】

书名：无声告白

作者：[美]伍绮诗

出版社：江苏凤凰文艺出版社



我们终此一生，就是要摆脱他人的期待，找到真正的自己。

莉迪亚死了，可他们还不知道。

莉迪亚是家中老二，李先生和李太太的掌上明珠，她遗传了母亲的蓝眼睛和父亲的黑头发。父母深信，莉迪亚一定能实现他们无法实现的梦想。莉迪亚的尸体被发现后，她的父亲内疚不已，母亲则一心报复。莉迪亚的哥哥觉得，隔壁的坏小子铁定脱不了关系，只有莉迪亚的妹妹看得一清二楚，而且，她很可能是唯一知道真相的人……

关于爱与失去，以及我从未告诉你的秘密（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。