

ORIENT
FUND

东方晨报

2016/7/12





【市场回顾】

➤ A股市场

昨日沪指上午强势走高，涨幅超1%，市场人气活跃，而午后开盘冲高不久就开始跳水回落，创业板翻绿，沪指涨幅缩小，日K线上收出一个“墓碑”状结构，空头意味浓厚。截至收盘，沪指报2994.92点，涨6.82点，涨0.23%；深指报10594.82点，跌16.98点，跌0.16%；创业板报2218.59点，跌20.41点，跌0.91%。成交量方面，沪市成交2719.16亿元，深市成交4279.70亿元，两市共成交6998.86亿元，较上一交易日增量近1100亿元。盘面上，黄金、白酒、军工、稀土等板块涨幅居前；次新股现跌停潮。个股方面，两市近40股涨停，逾10股跌停。

➤ 股指期货

股指期货方面，截止收盘，沪深300指数报3203.33点，涨幅为0.35%，IF1607报3176.6点，跌幅为0.02%；上证50指数报2155.72点，涨幅为0.32%，IH1607报2146.0点，涨幅为0.27%；中证500指数报6312.50点，涨幅为0.20%，IC1607报6248.0点，跌幅为0.46%。

➤ 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	18226.93	0.44	恒生指数	20880.50	1.54
纳斯达克综合指数	4988.64	0.64	国企指数	8703.00	1.97
标准普尔500指数	2137.16	0.34	红筹指数	3622.58	1.21
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6682.86	1.40	日经225指数	15708.82	3.98
德国 DAX 指数	9833.41	2.12	澳大利亚标普200	5337.11	2.04
法国 CAC40 指数	4264.53	1.76	韩国综合指数	1988.54	1.30
意大利指数	17829.55	1.25	新西兰 NZ50 指数	7062.45	0.89
西班牙 IBEX 指数	8305.10	1.46	中国台湾加权指数	8786.47	1.68

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



【热点资讯】

【逆回购到期“软着陆” 资金面有望保持适度宽松】

在宽松的资金环境支持下，前期央行开展的大量短期逆回购操作得以实现“软着陆”。11日，央行实施300亿元逆回购交易，当日公开市场操作实现净回笼600亿元，为7月以来连续第7次净回笼。面对持续净回笼，市场资金面仍然宽松。

【经济增长仍平稳 政策微调有空间】

国家统计局本周将公布部分6月经济数据及上半年国民经济运行情况。业内人士预计，6月固定资产投资增速或下降，社会零售品总额增速将与上月持平，近期外贸走势偏弱，衰退性贸易顺差持续。综合来看，上半年GDP增速将在6.7%左右。下半年积极财政政策将继续发力，发挥对稳增长的关键作用，货币政策可适度保持宽松。

【下半年积极财政政策精准发力 减税降费与财政支出并举】

今年以来，财政政策通过助力供给侧结构性改革，在稳增长方面发挥了重要作用。下半年，积极的财政政策如何精准发力？在一些专家看来，积极的财政政策应加大落地力度，要减税降费与财政支出并举，减轻民营企业和小微企业负担。事实上，财政部部长楼继伟受国务院委托近日在向全国人大作2015年中央决算报告时明确，下一步要发挥好积极财政政策的作用，这体现在减税降费、地方政府置换债券、加快资金拨付和推广政府和社会资本合作(PPP)模式等方面。

【离岸人民币对美元汇率鏖战6.7关口】

昨日离岸市场上，人民币对美元汇率交投于6.7下方。在岸、离岸两个市场人民币对美元汇率之差保持在逾百个基点。同时最新人民币汇率指数继续下行。市场对于中长期人民币汇率看多、看空观点不一。有鉴于此，对于近期人民币汇率走势，有市场人士猜测，监管层或在进行“贬值范围”的测试。

【上海国企改革全面铺开 资产划转密集实施】

近日，上海国有企业动作频频，国有企业改革全面铺开，涉及过半数的上海上市国企。证券时报记者发现，时至今日，上海两大国有资产流动平台上海国盛与上海国际持股正在急速扩张，上海国企整体上市、卖壳等预期逐步实现。2016年初召开的上海国资国企工作会议明确，今年上海将基本完成上海市国资委系统企业集团的改制，加快推进企业集团整体上市或核心业务资产上市，符合整体上市标准的企业集团将加快调整管理体制；竞争类混合所有制企业将试点员工持股，实现国家利益、企业效益和个人收益相结合。

【央企整合再下一城 国资委直管企业降至105家】

记者昨日从国资委获悉，经报国务院批准，中国国旅集团有限公司(简称国旅集团)整体并入中国港中旅集团公司(简称港中旅集团)，成为其全资子公司。中国国旅集团有限公司不再作为国资委监管企业。至此，国资委直接监管企业已从最初的196家缩减至目前的105家，锐减91家。专家认为，央企合并同类项重组，有利于减少无谓的竞争、提高央企经营效率、巩固市场竞争地位。

【28家房企发布中报预告 逾八成实现净利润同比增长】

行业回暖给房地产企业带来了红利，但是，现在拿地成本愈发高昂，未来几年行业毛利率将难以提升，甚至会下降。截至7月11日，记者根据数据统计，沪深两市共计28家上市房企公布了2016年中报业绩预告，其中，9家房企预告净利润预减或亏损。剔除数据公布不全的房企后，按照预告净利润同比变动幅度来看，净利润同比下滑企业仅5家，占比不足两成，可见多数房企经营状况有大幅提升。

【私募产品上半年业绩出炉 期货策略夺冠】



私募产品上半年业绩出炉。数据显示，在各类型策略中，管理期货类产品借助商品牛市以 7.4% 的平均收益夺魁，股票策略类产品业绩垫底。整体看，股票策略型私募产品上半年业绩不尽如人意。数据显示，4069 只股票策略型非结构化私募产品平均亏损 6.59%，获得正收益的私募有 1050 家，占比为 1/4。

【基民学堂】

【从万科复牌看分级基金套利“三板斧”】

上周万科 A 的复牌是 A 股市场的焦点，与之相关的分级基金套利也引发诸多热议，最终看来本次套利比较成功。那么，记者就复盘下本次套利的全过程，为套利交易者记录经典案例。

7 月 1 日晚间，停牌半年多的万科 A 发布复牌提示消息，万科 A 股票定于 7 月 4 日(上周一)复牌。由于停牌期间 AMAC 地产指数跌去 25.37%，而停牌前万科 A 停牌的股价为 24.43 元，很多重仓万科 A 的基金在万科 A 停牌期间，按照 AMAC 地产指数涨跌幅给万科 A 估值，也就是 24.43 元跌去 25.37% 后的 18.23 元，约为 2.5 个跌停。

首先是算价格，万科 A 受关注度高，不少投资人士预计万科 A 复牌后不会下跌 25.37%，甚至第二个跌停就会打开。正是基于这种判断，在万科 A 复牌恢复正常交易后，将按照公允的交易价格估值。而公允价比 AMAC 地产指数估值的 18.23 元要高，便有了估值差，这将对重仓万科 A 的基金净值产生正面影响。

其次是选标的，梳理重仓万科 A 的基金，会发现鹏华中证 800 地产指数分级和国泰国证房地产指数分级持仓万科 A 的比例最高，分别为 24.32%、20.75%。而且这两只是分级基金，可以通过场内申购基础份额分拆在二级市场卖出，也就是最快 T+2 日就可以完成套利了。

乐观来看，若市场转暖，持仓万科 A 比例高、套利效率高、在万科 A 开板带动下，同板块地产股可能还会涨，在市场关注度高的情况下，分级基金场内的分级 B 有可能更受关注，带来整体溢价。重要的是，鹏华地产分级和国泰地产分级场内 0 申购费率，0 申购费申购后在二级市场卖出费率也很低，因而交易成本基本可以忽略不计了。

从重仓万科 A 的净值占比，到套利效率、交易成本，以及万科 A 复牌提前开板可能带来的板块效应等等。不少人把套利标的锁定在鹏华地产分级和国泰房地产分级两只基金上，从套利结束之后来看，7 月 4 日当天申购鹏华地产分级和国泰房地产分级，7 月 6 日在二级市场卖出 A、B 份额，以 7 月 6 日收盘两类份额的收盘价计算，此次套利的收益率分别为 4.8% 和 2.08%。

但回过头来看，本次套利能取得成功，宝能在第二天尾盘扫货万科 A，万科 A 第三天开板并略微收红，这个估值差给两个基金的净值影响并没有那么大，按估值差带来的净值影响粗略计算，分别为 2.08% 和 1.78%。而套利能获得 4.8% 和 2.08% 的投资收益率，还与市场环境、同类地产股的上涨以及场内溢价率上升有关。

由于市场转暖，万科 A 的复牌不仅未将其他地产股拖下水，反倒带动整个地产板块走强，而估值差的预期也使得不少资金在二级市场买入鹏华地产分级和国泰房地产分级的 B 类份额，即地产 B 和房地产 B，场内整体溢价率提升，这些因素增厚了套利的业绩。

在套利成功的同时，大家还不能忽略一点。就是 7 月 4 日参与的套利资金并不是特别多，没有造成 7 月 6 日套利资金涌入的踩踏情形。数据显示，相比 7 月 4 日，7 月 6 日地产 B、房地产 B 的份额分别增加了 2461 万份、15766 万份。而当天的成交量，承接这些新增抛压没有问题，但若是套利资金太多造成踩踏，那么场内溢价这部分钱估计就赚不到了，甚至由于抛压太大可能还要折点价。这方面，可以查询当天交易所相关数据来判定。(来源于 Wind 资讯)

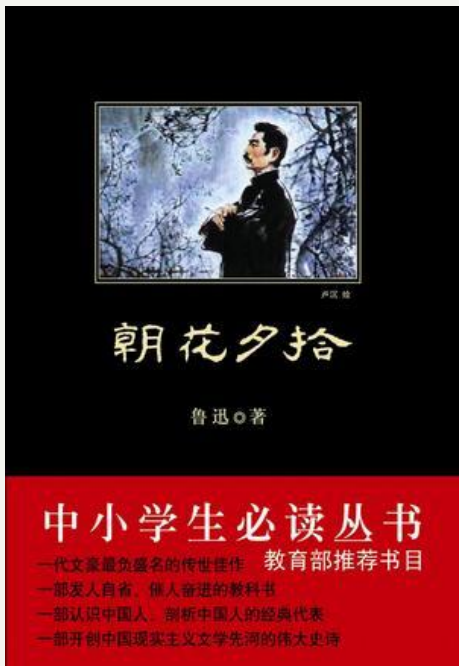
【东方书苑】

书名：朝花夕拾

作者：鲁迅



出版社：陕西师范大学出版社



本书特别收录了包括《从百草园到三味书屋》、《为了忘却的纪念》、《咬文嚼字》等在内的诸多鲁迅的精品文章。每篇文章都生动地向读者描绘了清末民初的生活画面，文笔深沉隽永，是中国现代散文中的经典之作。在刻画那些旧社会的不幸者时，鲁迅不仅仅是着眼于他们在物质上的贫穷和落后，更多的是着眼于他们在精神上的麻木和愚昧。所以，这些文章实质上就是对现代中国人灵魂的伟大拷问。（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。