

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/6/29





【市场回顾】

➤ A股市场

上周五（6月26日），A股再现单边暴跌模式。上证综指早盘低开近3%直接跌破4400点，盘中金融股逆势飘红支撑大盘，但随后股指再度走低，跌幅一度超8%，接连下破4300点和4200点；创业板指则盘中暴跌逾9%，逼近2900点整数关口。行业板块及主题概念无一上涨，两市仅不到60只股票上涨，当日上市的国泰君安等5只新股均大涨44%，2302只股票下跌，其中有近2000只非ST个股跌停。

截至收盘，上证综指跌334.91点或7.40%报4192.87点，为2015年1月19日以来最大单日跌幅；深证成指跌1293.65点或8.24%报14398.79点。当周，上证综指累计下跌6.37%，深证成指累计下跌8.44%，均连续两周下跌。两市全天成交约1.34万亿元人民币，上日为1.55万亿元。中小板指收盘跌8.41%，当周跌9.42%；创业板指收盘跌8.91%，创历史上最大单日跌幅，当周跌11.89%。

行业方面，申万一级行业指数全线飘绿，其中国防军工、通信、农林牧渔、商业贸易、电子、有色金属、非银金融等15个板块跌幅超8%。Wind概念板块也全军覆没，芯片国产化、第三方支付、充电桩、上海自贸区、智能交通等指数跌幅居前。

➤ 股指期货

沪深300期指合约集体跌停，其中主力合约IF1507收盘跌468点或10.00%，报4212.4点，贴水123.8点。全天成交215.57万手，持仓10.96万手，减仓8178手。主力合约当周跌10.67%。现货方面，沪深300指数收盘跌370.32点或7.87%，报4336.2点，当周跌6.47%。

➤ 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	17946.95	0.32	恒生指数	26663.87	1.78
纳斯达克综合指数	5080.51	-0.62	国企指数	13088.19	-2.82
标准普尔500指数	2101.60	-0.03	红筹指数	4904.81	-2.12
欧洲			亚太		
英国FTSE100	6753.70	-0.79	日经225指数	20706.15	-0.31
德国DAX指数	11492.43	0.17	澳大利亚标普200	5545.89	-1.54
法国CAC40指数	5059.17	0.35	韩国综合指数	2090.26	0.25
意大利指数	25339.18	0.65	新西兰NZ50指数	5755.44	0.39
西班牙IBEX指数	11372.30	0.57	中国台湾加权指数	9462.57	-0.15

本资讯产品所有数据均来自wind资讯



【热点资讯】

【央行时隔7年再次双降意在提振实体经济】

七年等一回。与上一次同时降息降准时隔7年，央行6月27日宣布，自28日起定向降准并同时下调存贷款基准利率。调整后，一年期存贷款基准利率下调0.25个百分点，分别至2%和4.85%。

这是央行自2014年11月启动本轮降息降准“连环组合”以来，第四次降息、第三次降准。央行上一次在同一天宣布降息和降准是在2008年12月12日。

央行同时宣布，为进一步支持实体经济发展，促进结构调整，对“三农”贷款占比达到定向降准标准的城市商业银行、非县域农村商业银行降低存款准备金率0.5个百分点；对“三农”或小微企业贷款达到定向降准标准的国有大型商业银行、股份制商业银行、外资银行降低存款准备金率0.5个百分点；降低财务公司存款准备金率3个百分点，进一步鼓励其发挥好提高企业资金运用效率的作用。

中国人民银行研究局局长陆磊表示，有必要进一步实施松紧适度的货币政策。陆磊称，此次调整的特点还在于总量性政策与结构性政策并举，且预调与微调兼顾。稳增长压力依然较大，从前瞻性角度出发，有必要进一步实施松紧适度的货币政策以支持经济稳定增长。

民生宏观团队发布评论称，短期来看，降杠杆引发的市场恐慌情绪已经形成，降准降息的提振作用有限，稍有不慎仍有可能引发大规模平仓的风险，监管层仍不可大意。而且如果降息降准再度引发市场资金尤其是杠杆资金的非理性追捧，反而可能使监管层再度趋严，对市场不见得是好事。

长期来看，也不用过度悲观。从周六这个降准降息时点的选择来看，中央已经在有意识的进行危机应对，坚决避免大规模强制平仓引发系统性的金融风险，这有助于市场信心的恢复。归根到底，市场的方向并没有发生变化，只不过节奏放缓、波动加大，未来赚钱将越来越难。一方面，牛市的节奏没有变，因为基础性因素没有质变：房地产下行之下的居民资产重配、政府信用收缩之下的银行资产重配、经济下行之下的货币宽松。但另一方面，牛市的节奏会放缓，因为基础性因素出现了一些量变：房地产局部已经逐步走出低谷，政府信用开始通过PPP和城镇化基金等模式对冲债务约束，货币宽松的节奏也可能有所放缓，开始更多采用定向工具。此外，作为牛市催化剂的杠杆资金现在监管也更加严格，这些都会让市场更加敏感。

申万宏观团队发布评论称，本次降息+定向降准在预料当中，其在近期的流动性周报中已经强调，货币政策总体将延续偏宽松基调，在IPO密集开启、第二轮地方债发行、企业缴税的共同影响下，临近六月末的流动性已经边际趋紧，在此时点降息和定向降准，是宏观政策适时适度预调微调，综合运用利率、存款准备金等多种工具组合，保持流动性合理充裕，引导市场利率适当下行，降低社会融资成本的需要。

此前市场对货币政策宽松持怀疑态度的主要原因，一个是上周逆回购重启，一个是担忧货币宽松流入资本市场造成泡沫。对于第一点，其在《逆回购重启的信号意义》中已经表示，央行在此时选择重启逆回购，主要是为了呵护半年末的短期资金面，防止短期流动性出现大幅度扰动，这与中长期的货币政策并不矛盾，货币政策更加注重松紧适度，适时适度预调微调。而对于第二点，目前股市已经连续两周调整，上证指数在9个交易日完成了近1000点的跌幅，场外配资清理已经引发了市场恐慌情绪。此时采取降息政策，打消了对于货币宽松助长泡沫的担忧。

稳增长任重道远，降息接近尾声，降准150个bp仍可期待，第三季度宽松性财政政策力度渐显。预计的本年度第三次降息已经实现，一年期存款基准利率已下调至2%，后面降息的空间已经很小。他们认为，降准会逐渐变成常规性手段，一是为了对冲外汇占款持续下降的需要，第二，央行货币政策的重点在疏通政策传导渠道、降低社会融资成本，取消存贷比考核可能只是银行松绑的开始，若希望促进资金向实体企业流动，降低社会融资成本，央行需要在当前基础上进一步大幅度下调存款准备金率、进一步促进不良资产的剥离，未来有更多政策可



以期待。下半年财政将真正积极发力，不仅包括稳增长投资和降税清费“加力”，还包括财政资金的使用“增效”。存量资金要由“碎”化“整”，加快预算执行。二季度经济下行压力大于预期，但对全年经济并不悲观，综合考虑政策的累积效应以及地产投资的企稳，维持全年经济增长7%左右的判断，下半年经济增长企稳可期。

兴业银行首席经济学家鲁政委表示，从目前形势来看，二季度经济显然还面临着下行压力，预计第二季度增速会跌破7%，但下半年经济应该能够企稳。对于股市而言，今年市场是一个宽幅震荡的市场，所以很可能未来一段时间，这个特点会更加明显。但短期来看，牛市仍未结束。

兴业证券首席分析师张忆东表示，“降息降准”同时推出，表达了政策对于股灾的及时给力的维稳应对态度，“多杀多、融资盘杠杆强平”的负面循环有望缓解，至少止赢盘暂时稳一下。其次，立足于短期博弈角度，每次急跌暴跌市场恐慌之后都会出现反弹，这次也不例外。但反弹的参与难度比上半年明显要大。第三，暴跌结束并不意味着立刻重新进入到“疯牛”暴涨阶段，“大尖顶”调整之后，较长一段时间的市场将呈现指数箱体震荡而个股行情分化。

中原证券首席经济学家袁绪亚表示，这是中央及央行对当下实体经济、流动性、资本市场的及时、适当操作，经历两周调整的股市周一将应声反弹。

中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇表示，央行此次降息、降准的确和资本市场出现的暴跌，极度不稳定是有关的。实际上利率和法定存款准备金率一直有下调的空间，主要看选择的时点。而央行此次选择这个时机，不能说与周五股市暴跌没有关联。“从经济增长来看，下滑的局面仍然明显的改观，经济的恢复与增长仍然没有企稳，所以在这种情况下，央行祭出降息与降准政策对于稳增长，使经济走出低谷有很大帮助。”

上海易居房地产研究院副院长杨红旭表示，受股市暴跌影响以及当前经济低迷，降息降准继续且携手出击。他指出，目前官方开始控制股市言论，证监会不便公开表态了，但可以行动。预计后续货币继续宽松，利好股市和楼市，值得注意是股市暴跌后，预计周一很可能高开低走，对中线走势基本无影响。但对楼市的利好确定，继续推涨房价。

【亚投行协定今日在京签署习近平将出席】

6月29日，亚投行“基本大法”《亚洲基础设施投资银行协定》将在北京举行签署仪式，国家主席习近平出席。

目前亚投行最终的股权结构尚未正式对外公布，不过目前中国、印度、俄罗斯成为前三大股东的格局已经基本浮出水面。下一步亚投行最大的悬念之一就是关键职位的人选，目前担任亚投行多边临时秘书处秘书长的金立群就任亚投行首任行长的呼声最高。

中国外交部6月25日宣布：《亚洲基础设施投资银行协定》（以下简称《亚投行协定》）签署仪式系列活动将于6月29日在北京举行，国家主席习近平将会见出席签署仪式的意向创始成员国代表团团长，国务院总理李克强将向其间的亚投行特别财长会发表书面致辞。

财政部部长楼继伟撰文表示：这是亚投行筹建进程中又一重要里程碑，将为今年年底前亚投行正式成立并及早投入运作奠定坚实基础。

【证监会发布会要点：市场下跌是自然调整继续抑制场外违规配资】

6月26日，证监会新闻发言人张晓军在新闻发布会上表示，近期市场大幅下跌是自然调整，经济向好趋势未变，投资者理性看待市场波动；将继续抑制场外配资活动，查处大股东及高管违规减持；首发企业将出现大面积中止审查情况不实；将统筹原油期货上市前准备工作，预计3个月左右。

●上周以来市场出现较大幅度的下跌，这是市场前期过快上涨的调整，也是市场运行自身规律的结果，同时也与年中流动性、资金去杠杆等因素有关。虽然市场出现回调，但改革开放红利释放、市场流动性以及居民财富



分配的格局未变，经济企稳、大众创业等因素均将激发市场活力。希望投资者理性看待市场波动，不听信、不盲从。

●前期证监会出台了关于融资类业务的规定，是为了实现市场逆周期调节，维护稳定运行，证监会将继续依法履行监管职能，抑制违反账户实名制的场外配资活动，同时坚决打击市场违法违规，对市场反应集中的大股东、董监高人员违反承诺规定的减持行为依法查处。

●近期“首发企业将因财务资料有效期原因大面积中止审查”的报道并不属实。此前证监会于5月22日发布的发行监管问答已经明确，发行人申请文件中记载的财务资料过有效期的，再补充审计报告期间不再中止审查，财务资料延长1个月的有效期内，不再中止初审、发审会，目前正在照此执行。同时，发行人申请材料记载的有效期逾期超过3个月未补充材料的将直接终止审查。

●证监会下一步将统筹原油期货上市前的准备工作，包括出台配套政策，审批上期所国际能源中心章程规则，做好境外机构参与交易、投资者交易等工作，完成这些准备工作预计要3个月左右。

●证监会日前起草了区域性股权市场管理办法征求意见稿，办法共24条，包括基本定位、功能作用、监管体制、市场规则、支持措施等。

【两融余额五连降 降杠杆不等于“去杠杆”】

随着大盘的调整，市场的杠杆比率也有所下降。《证券日报》记者根据沪深交易所公布的数据统计发现，经过6月18日2.27万亿元的历史峰值后，沪深两市的两融余额连续五个交易日出现下滑，6月26日，已降至2.15万亿元；与6月18日相比，降幅达5.29%。

一位资深市场人士向《证券日报》记者表示，两融余额的变化是市场理性行为所致，不能把降杠杆解读为“去杠杆”，依法合规利用杠杆是市场正常行为。

【消息称中国制造2025 领导班底正抓紧制定十大领域产业规划】

备受关注的“中国制造2025”战略顶级领导机构-国家制造强国建设领导小组于近期组建。日前，接近领导小组的一位人士透露，领导小组目前的工作是抓紧制定出台十大领域产业规划，包括新一代信息通信技术产业、高档数控机床和机器人、航空航天装备、海洋工程装备及高技术船舶、先进轨道交通装备、节能与新能源汽车、电力装备、新材料、生物医药及高性能医疗器械等。

据悉，国家制造强国建设领导小组6月24日正式出现在公众面前，主管工业和金融的马凯副总经理领衔，国务院24个部门相关领域的负责人作为小组成员出现，辅佐马凯组长的5位副组长分别来自于工信部、国务院、国家发改委、科技部和财政部。

【今年以来一线城市房价普涨北京土地供应创近三年新低】

2015年即将过半，今年以来楼市逐渐走出低潮。从房价来看，北上广深四个一线城市涨幅较高，但三四线城市由于库存较多，房价仍在下调。另一方面，北京土地市场则显得有些冷清，今年以来仅成交35宗土地，供应量创下近三年来新低。

相比于土地市场，近期由于北京“政府搬迁”传闻，通州地区楼市成交量和房价均出现大幅增长。

央行的调查报告则显示，对于第三季度房价，近两成居民预测将上涨，购房意愿也普遍有所提高。

【中国保险投资基金首期募集1000亿元主要投资重大基建项目】

6月26日，在国新办举行的国务院政策例行吹风会上，保监会主席助理梁涛指出，新设3000亿元的中国保险投资基金，首期募集1000亿元，主要针对国内重大基建项目投资，也对外参与“一带一路”等项目跟投。保监会下一步将抓紧推进基金设立工作，在投资政策和偿付能力监管等方面出台相关政策，引导基金投向国家重大项目。



据介绍，投资方式方面，除了债权等传统方式，也包括夹层基金和权益投资。一是作为直接投资基金，对接国家经济战略、混合所有制改革等产生的市场需求；二是作为母基金，对接国内外各类投资基金。基金主要投向棚户区改造、城市基础设施、重大水利工程、中西部交通设施等建设及“一带一路”和国际产能合作重大项目等。

从具体运作上来看，基金是有限合伙制，由保险资产管理公司等机构共同出资设立的有限责任公司担任普通合伙人，保险公司等机构担任有限合伙人。此外，基金按照市场化方式募集，专业团队管理，多元化退出渠道。

【陆家嘴论坛：注册制改革准备工作稳步推进】

在26日召开的陆家嘴论坛“推进股票发行注册制改革，多措并举提高直接融资比重”分论坛上，来自监管部门、交易所、证券公司的人士就注册制的制度建设、准备工作、具体影响等问题进行了思想碰撞。论坛上传递的声音显示，交易所正在紧锣密鼓地准备注册制相关工作。

证监会主席助理黄炜在论坛上指出，从中国的市场条件和环境出发，应当建立以证券交易所注册审核为基础的发行注册制度，由证券交易所负责对发行申请依法进行审核，提出审核意见，证监会给予注册以交易所同意注册的意见为前提。

上交所副总经理徐明表示，对于注册制，上交所正在从总体方案、规则体系、组织建设三个方面来准备。

深交所副总经理王红介绍，在未来的注册制之下，上市委员会将把原来证监会发审委和交易所上审委的职能合二为一，主要针对交易所的审核部门审核意见，采取合议制方式审议公司申请。

随着注册制改革的推进，投资银行也面临诸多业务挑战。海通证券董事长王开国在分论坛上就指出，注册制对投资银行的研究实力、定价能力、销售能力和风险控制能力等都提出了更高的要求，投行的组织架构和业务模式也将发生显著变化。

【基民学堂】

【股市巨震后 多空激战中如何生存】

“5.28”的余悸还未褪去，A股再次遭遇重挫。6月中旬一周，A股遭遇了7年来最大单周跌幅。巨震之后，多空之辩也更加激烈。市场不可能永远上涨，但从历史数据来看，当下与2007年仍旧有着本质区别。2007年“5.30”之后权重股拉抬指数，34个交易日沪综指上涨了1100点，最大涨幅接近80%，从而加快了牛市的结束。而如今伴随中国工业4.0，一带一路，国企改革，互联网+，创新2.0，大众创业一系列政策利好的推出，支撑牛市继续前行。因此，针对此次市场调整，未来将由“疯牛”向“慢牛”演变，似乎是更为理性的解读。

但需要提醒的是，股市可能已经过了“躺着赚钱”的日子。随着震荡加剧，越来越多的普通投资者无法掌控节奏，追涨杀跌往往无奈变成高吸低抛。因此，选择具备专业投资研究人员和强大数据信息网络的基金投资，成为下半场牛市的不错选择。其中，仓位灵活、攻守兼备的混合型基金尤其值得关注。

混合型基金设计的目的是让投资者通过选择一款基金品种就能实现投资的多元化，而无需去分别购买风格不同的股票型基金、债券型基金和货币市场基金。混合型基金会同时使用激进和保守的投资策略，是一种风险适中的理财产品，而一些运作良好的混合型基金回报甚至会超过股票基金的水平。

今年以来，混合型基金受到基金公司推崇迎来“大爆发”。基金业协会公布的最新基金规模数据显示，截至5月底，混合型基金份额规模达到17113亿份，比股票型基金的11729亿份多出5384亿份，一举超越长期位居权益类产品老大位置的股票型基金。同时按照净值规模计算，混合型基金也一举反超，截至5月底，混合型基金净值规模为21315亿元，比股票型基金20370亿元的净值规模高出945亿元。



反应到基金管理人方面，同样如此。以东方基金为例，今年现已发行的新基金绝大多数为混合型，分别为东方主题精选、东方睿鑫热点挖掘A\C、东方鼎新灵活配置、东方惠新灵活配置、东方新策略灵活配置和东方新思路灵活配置。

在新基金不断发行的同时，老基金同样因业绩表现较出色而受到投资者青睐。在海通证券最新基金评级中，东方基金旗下共有3只混合型基金——东方精选混合、东方增长和东方龙获得五星评级。同时据同花顺 iFind 统计，截至2015年6月17日，这3只五星基金今年以来总回报分别为121.15%、116.81%和95.89%，近一年总回报均分别为159.47%，187.57%和124.81%。其中东方精选混合，作为“基龄”近10年的老混基，成立以来总回报达1118.86%，成功实现十年十倍回报。

眼下，东方基金旗下又一只灵活配置的混合型基金——东方新价值正在发行中。据了解，东方新价值的投资策略是，根据资本市场实际情况对大类资产比例进行动态调整，力求有效地回避证券市场的系统性风险。同时，以专业的研究分析为根本，挖掘市场中有潜力的投资标的和被低估的投资品种，获得基金的长期稳定增值。另据了解，东方新价值还将积极参与一级市场股票申购增厚收益。

【东方书苑】

书名：不被理想束缚的生活

作者：[日]金子由纪子

出版社：北京联合出版公司·后浪出版公司

译者：焯伊



这本小书，写给所有被生活所困、觉得事事都不如意的人。也许你觉得工作不理想、世界不公平，花了很多时间思考“我究竟是怎样一步一步毁掉自己的生活的”“人生的意义到底在何处”……

可世间的一切从来如此，也许我们恰恰是在精细琢磨、权衡利弊间远离了真正的幸福。

作者就生活、工作、恋爱中现代女性的常见困扰给出了自己的暖心建议。当你做到不被自己的理想束缚，也不被他人眼光左右时，才能无限接近人生的智慧和意义。

(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。