

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/8/13





【市场回顾】

➤ A股市场

周三（8月12日），A股大幅低开，上证综指盘中冲高再度回落，随后围绕3900点大幅震荡，尾盘跳水，最终跌逾1%失守3900点；与之相比，创业板跌幅更为明显，下挫近3%。

截至收盘，上证综指跌41.59点或1.06%报3886.32点，深证成指跌205.99点或1.55%报13117.10点。两市全天成交约1.10万亿元人民币，上日为1.33万亿元人民币。中小板指收盘跌1.31%。创业板指收盘跌2.84%。万得全A指数收盘跌1.47%；万得全A指数（除金融，石油石化）收盘跌1.49%。

盘面上，申万一级行业普跌，仅建筑装饰、国防军工、纺织服装板块逆势上扬，休闲服务、计算机、医药生物、家用电器、化工、汽车、银行等板块跌幅居前。概念股方面，国企改革、上海自贸、土地流转、黄金珠宝等指数表现活跃，西藏振兴、次新股、食品安全、移动支付等指数跌幅超3%。个股方面，协鑫集成当日恢复上市，涨986.07%，此外，梅雁吉祥等近70股涨停，宁波韵升等4股封跌停板。

➤ 股指期货

股指期货方面，沪深300、上证50、中证500股指期货主力合约分别下跌1.21%、0.72%、2.38%。

➤ 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	17402.51	0.00	恒生指数	23916.02	-2.38
纳斯达克综合指数	5044.39	0.15	国企指数	11042.2	-1.97
标准普尔500指数	2086.05	0.10	红筹指数	4338.05	-3.22
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6571.19	-1.40	日经 225 指数	20392.77	-1.58
德国 DAX 指数	10924.61	-3.27	澳大利亚标普 200	5382.08	-1.66
法国 CAC40 指数	4925.43	-3.40	韩国综合指数	1975.47	-0.56
意大利指数	24655.06	-2.88	新西兰 NZ50 指数	5757.22	-1.12
西班牙 IBEX 指数	10880.10	-2.44	中国台湾加权指数	8283.38	-1.32

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【央行周四上午将就人民币举行记者会传已干预汇市】

中国央行8月13日（周四）上午10:15将就人民币举行记者会。



据彭博援引消息人士称，中国央行周三通过代理银行入场干预人民币兑美元在岸市场汇率，目的是避免人民币兑美元过度贬值，而非阻止人民币贬值。其中一位人士称，央行在1美元兑6.4300元人民币附近位置进行了干预。

消息还称，中国外汇管理局当日下发通知，要求部分银行对境内购汇量较大的客户进行限制，并加强相关业务监测。但并非一刀切不许购汇，企业拥有正常贸易背景的刚需购汇不受影响。

一位知情人士称，外汇局要求银行避免出现客户集中大额购汇，银行可视情况对客户购汇进行限制涉及的购汇业务包括在即期、远期和期权产品，要求银行加强业务真实性、合法性审核。

上述人士称，此举可能为限制一些企业通过境内外人民币外汇市场套利。

另据路透社消息，中国政府内部有强大的声音要求人民币继续贬值，总贬值幅度将近10%，以刺激出口。中国7月份出口额下降幅度远远低于预期。

消息人士称，中国央行进行人民币贬值的决定反映了政府内部要求通过货币贬值支持出口商的声音，意味着未来几个月中国央行仍面临进一步货币贬值的压力。

一位政府智囊团的高级经济学家表示，一直以来政府内部有一种声音，要求汇率变得更具灵活性，或适度贬值，以稳定外需和增长。其认为人民币贬值在10%以内是可控的。人民币应该有一次充分贬值，否则不足以刺激出口。

【国企改革顶层设计蓄势待发上市公司密集停牌】

A股巨震过后，多家央企上市平台密集停牌——从上周六中远、中海旗下上市公司宣布集体停牌，到中航工业旗下多家公司因重大事项停牌。业内人士认为，在国企改革顶层方案即将出台的风口，国企改革“第二季”的大幕已徐徐拉开。

据统计，上一波央企上市公司密集停牌发生在去年6月至8月间，即央企“四项改革”首批试点名单发布前后。当时，在实际控制人人为国资委的268家上市公司中，停牌筹划重大事项的公司约有45家，占总数的六分之一。而目前因重大事项停牌的央企上市公司达到46家，其中8月份以来停牌的有14家，接近前两个月的总和。

【新华网：稳增长仍需发挥投资关键作用】

月度工业增速有所回落，但总体保持平稳；投资增速稳中略缓，但结构不断优化；消费增长稳健，商品房销售继续回暖……国家统计局12日公布的月度主要经济数据显示，当前我国经济转型与结构调整不断取得积极进展，但在国内外经济环境复杂严峻的背景下，顶住下行压力，巩固向好趋势，仍需付出艰苦努力。

工业生产总体平稳

规模以上工业增加值是我国经济月度核心指标。7月份，全国规模以上工业增加值同比实际增长6%，增速较6月份6.8%的年内最高值回落了0.8个百分点，但从前7个月的工业生产累计增速看，与上半年持平，总体仍属平稳态势。

国家统计局工业司高级统计师江源解读数据时称，7月份工业生产增速出现回落，一方面表明工业经济企稳的基础还不牢固；另一方面，工业月度之间增速出现一定的波动也属于正常现象。他认为，外需低迷，出口下降，在投资需求减弱影响下部分投资品生产进一步下滑，汽车、卷烟等部分消费品生产下降以及去年同期基数较高、台风天气影响局部地区生产等因素，导致了7月份全国工业生产增速的回落。

相较于增速的波动，工业经济结构的调整更值得关注。从统计数据看，7月份高技术产业与符合消费升级方向的新兴产业延续了近期快速增长的势头。

7月份，高技术产业增长9.6%，增速较6月份加快0.4个百分点。同期，在汽车产量总体下降的情况下，运动型多用途乘用车(SUV)增长32.9%，新能源汽车增长3倍以上，智能电视与智能手机分别增长47.1%和31.7%。



专家认为，7月份制造业PMI回落、工业生产者出厂价格（PPI）降幅加深等均表明，当前需求端回稳基础不牢与供给端深度调整并存，尤其上游能源原材料行业表现疲弱，部分工业企业经营面临诸多困难，化解过剩产能任务依然艰巨。

投资略缓但结构改善

前7个月，全国完成固定资产投资同比增长11.2%，增速比上半年小幅回落0.2个百分点，基本保持平稳增长态势。更重要的是，投资结构继续优化。

例如，随着近年来国家不断出台鼓励和支持民间投资的政策，基础设施领域放宽民营资本进入条件，基础设施投资中民间投资增长较快，比重不断提高。与此同时，高端技术产业与高耗能产业投资“一快一慢”的趋势得以延续。

前7个月，全国高技术产业投资同比增长16.4%，比全部投资增速高5.2个百分点；六大高耗能行业投资增长6.3%，增速比上半年回落1.2个百分点，比投资整体增速低4.9个百分点。

房地产投资对投资整体走势影响较大。受益于降息、公积金贷款政策调整等影响，今年以来全国商品房销售持续好转，深圳等部分热点城市表现火爆。

国家统计局投资司高级统计师李皎介绍称，销售市场好转给房地产开发企业提供了有力的资金支持，将提振企业开发建设的信心。在经历了一年半的下行后，1至7月我国住宅投资同比增长3%，为去年以来的首次回升，而住宅投资占房地产投资的比重超过三分之二，其增速回升将对下一步房地产投资产生拉动作用。

中国国际经济交流中心信息部部长王军认为，下半年稳增长还是要注重发挥投资的关键作用，当前制造业去产能压力较大，较高库存也对房地产投资存在抑制作用，新开工、土地购置面积等指标显示，房地产投资明显回升尚需时日，这意味着应更加注重释放有效需求，充实完善重大投资工程包。

消费稳健有望回升

在进出口疲软、投资增速下滑的背景下，今年以来国内消费市场表现抢眼，这既体现在增长速度上，更体现在消费和流通产业对国民经济增长的拉动作用显著增强。

7月份，全国社会消费品零售总额同比增长10.5%，增速虽比6月份低0.1个百分点，但比上半年整体高0.1个百分点。消费“这驾马车”不仅奔跑稳健，而且新兴业态保持高速增长，大众化餐饮、基本生活用品消费稳中加快，文体娱乐类商品需求趋旺，通讯器材类商品持续热销。

统计显示，1至7月份，全国网上实物商品零售额同比增长37%，高出消费整体增速26.6个百分点，在社会消费品零售总额中所占比重高达9.7%。

就消费未来走势，交通银行金融研究中心发布报告认为，由于猪肉等价格持续上行，带动7月份居民消费价格涨幅回升至年内新高。预计在节假日及季节性因素影响下，下半年CPI将缓慢上行，消费增长受此影响将有所提速。

专家表示，近期《关于进一步促进旅游投资和消费的若干意见》等政策出台，部署改革创新促进旅游投资和消费工作，在就业形势与收入增长平稳的支持下，预计未来消费有条件继续平稳增长。

商务部副部长房爱卿表示，消费新业态、新模式、新技术在不断增加，从中长期看，我国消费进入新的增长周期，下半年我们预测将稳中回升，增速会更稳健、结构会进一步优化、质量进一步提升，对经济增长的拉动力会进一步增强。

【养老金投资办法已提交国务院颁布进入倒计时】

养老金投资办法现最新动向，8月12日，一位接近人力资源和社会保障部的研究者透露，养老保险基金投资管理办法经过征求意见后进行了部分修订，形成定稿并且已经提交国务院。



“已经提交国务院”，这意味着《基本养老保险基金投资管理办法》的颁布进入倒计时，养老金全面委托投资时代将开启。届时，养老基金投资将以市场化、多元化、专业化为原则，在保证基金资产安全性、流动性的前提下，实现基金的价值增值，促进养老保险制度健康持续发展。

此前从一位权威人士处获悉，未来不排除设立新的受托机构。该人士透露，国务院未来有可能以意见的形式确定。

【李小加：深港通技术准备工作7月已完成只待批准】

港交所行政总裁李小加周三（8月12日）表示，深港通技术工作7月已完成，港交所正等待相关监管部门批准深港通。

李小加还称，中国救市措施给市场带来不确定性，且该举动增强了国内市场自由化的必要性。而且，中国股票市场自由化短期内可能会推迟。

之前，针对港股近期成交量不断萎缩，李小加称不用担心，按体量比例，港股的成交量约为A股的八分之一到十分之一，内地投资者熟悉香港市场之后比例还会增长，股市互联互通推进后，港股成交量会随着内地市场回升而增加。

李小加指出，香港市场有能力面对未来大幅波动，因内地暂停IPO，部分企业转到香港上市，而且根据经验下半年IPO较强，利好新股市场。深港通目前已做好基本准备，在宣布开通之后仍需要3至4个月才会正式启动，现在未知知道具体时间。

【非存款类放贷经营监管将有法可依】

国务院法制办昨日就《非存款类放贷组织条例》（以下简称《条例》）向社会公开征求意见。如《条例》正式施行，非存款类放贷组织这一民间金融的主力军将告别法律缺失和监管空白的问题，我国多层次信贷市场的“中间层”将有法可依。

【战略新三板选秀加速：200多家企业排队登台】

备受瞩目的上交所战略新三板正在紧锣密鼓地筹备当中。从目前相关各方已透露的信息来看，其与注册制同步推出是大概率事件。近日从知情人士处获悉，对于战略新三板，有意愿上市的企业“投奔”热情很是高涨，目前已有200多家企业在排队审核当中，初步判断，其中100多家符合挂牌标准。

战略新三板，顾名思义，挂牌的企业属于新兴产业。据了解，上交所未来对申报战略新三板上市的企业是否属于战略新兴产业并不作实质性评判，而是把这个评判权交给市场。这个市场评判包括行业研究、企业本身情况、保荐机构和战略投资者反应等。而未来战略新三板将是保荐机构根据一些标准有依据地推荐企业，而上交所则是对保荐机构进行合规性审查。

市场预期，战略新三板与注册制有望同步推出。近日，一位接近上交所的相关人士表示，比较靠谱的说法是有望于明年上半年推出，再早些也不排除明年年初，有可能开板即有企业挂牌，也有可能先开板，注册制推出后再挂牌。

据悉，上交所的注册中心目前已筹备成立，人员和设备也已到位。注册制出台后，审核权将下放到交易所，对于战略新三板，上交所将进行独立审核，审核周期初定大概为6个月左右。6个月之中，若企业有融资需求还可以选择发行企业债、进行股权融资等。

【央行周三同时开展正逆回购及央票询量】

交易员称，周三（8月12日），央行公开市场一级交易商可申报7天逆回购，14天和28天正回购及3个月期央票需求。



周二（8月11日），央行公开市场进行了500亿元7天期逆回购操作，另外，公开市场当日有500亿元逆回购到期。因此，当日既无资金投放也无回笼。Wind资讯统计数据 displays，本周（8月8日-14日），公开市场有850亿元逆回购到期，无正回购及央票到期。

市场人士指出，近期资金面持续宽松，公开市场微调的影响较为中性；实体经济需求疲弱，银行难觅合意资产导致流动性淤积于银行间，而央行后期或更倚重定向工具，有针对性地 为稳增长提供弹药。

上海证券固收报告分析称，流动性维持充裕格局不变。本周预计央行将继续滚动逆回购操作对冲到期资金。在连续的降准降息之后，目前市场流动性较为宽裕，而且央行仍有意通过公开市场操作等手段对流动性进行微调，稳健货币政策仍未改变，短期出现流动性收紧的概率较低，因此，判断短期内充裕的流动性格局仍有望持续，这将继续为债市营造良好的环境。

申银万国债券分析师陈康表示，八月资金面暂无明显压力因素，流动性宽松的状态预计还将维持，之前七月MLF（中期借贷便利）也是净回笼，与逆回购类似，应该也是需求不大的原因，说明商业银行对于拿偏贵的资金都没有太大兴趣。

【基民学堂】

【震荡行情下 如何用基金避险】

基金避风港误区

误区1: 新基是避风港。新基有一定的建仓期，但并非意味着建仓期，就是保本期，不会亏损。如果投资者选择基金的时点不当，其基金管理和运作能力不佳，新基金同样会面临一定程度上的投资风险。

误区2: 分级基金不稳定。分级基金是以母基金的形式发行且募集资金的，且在上市后会 自动分离为A类基金与B类基金份额。但A类基金的稳定性明显强于B基金。因此，投资者不能 够只看到分级基金的B类基金的价格变化，还应当看到A类基金的投资优势。

误区3: 分红基金代表收益锁定。基金分红，只是基金管理人将投资者持有的基金产品总资产由左手转右手关系，并不对投资者持有的基金产品总资产产生影响。若在震荡行情下，基金分红不是以现金分红形式存在，而是以红利再投资形式存在，投资者得到的就是基金份额，因此，同样会面临基金投资风险。

基金风控路径

流动性强的货币市场基金。目前，货币市场基金产品很多，由于货币市场基金主要投资于一年期货币市场工具，免申购赎回费，具有较强的流动性。于是，货币市场基金作为现金管理工具，及银行活期存款的替代品，被广泛运用到日常投资活动中。比较常见的理财宝、余额宝等各种“宝宝们”，就是此类基金产品。

不投资股票的纯债型基金。面对不断上涨的牛市行情，权益类型基金的收益快速增长，相应的固定收益类基金的收益就逊色一些。投资者保持持基稳定性，回避证券市场风险，可以选择纯债型基金，只投资债市，而不投资股票，就能够完全回避股市震荡的影响。

以周期来保障的保本型基金。基金有风险，投资需谨慎，充分说明了基金净值是波动的。但投资者可以投资保本型基金，通过在认购期购买，持满三年避险期，从而得到本金保障。周期是保障基金本金的前提。

其它风险保障措施

进行资产配置。通过贯彻“不把鸡蛋放在同一个篮子里”的理财思想，将闲置资金在银行存款、保险及资本市场之间进行分配，严格遵守投资法则，控制股票型基金投资比例，选择属于自己的激进型、稳健型及保守型基金产品组合，就能够很好地起到回避集中投资基金风险作用。投资者通过对资金进行合适分配，可以降低持有权



益类资产比例，降低持有基金产品的风险系数。

构建个性化风格组合。尽管投资者选择的持基方式和策略很多，但归根结底还是离不开核心卫星法、定期定额投资法及理财金字塔法，同时，投资者还需要善于运用基金转换法，不断调整持基的结构与状态，从而涵盖基金投资全过程，使基金投资活动的整个周期，都能够有效应对基金风险。

利用基金自身理财功能消化。投资者投资基金，主要是投资基金未来，也就是投资基金管理人管理和运作基金产品的能力。但影响基金产品净值的因素，不仅有证券市场环境，还有基金管理人管理和运作基金能力及投资者的个人风险控制。归根到底在于基金本身的风险控制能力。如调整基金持仓股票，调出估值高股票而调入估值低股票品种，减少权益类资产持仓比例，增加固定收益类资产比重。同时，通过基金管理人提供的基金转换功能，将不同类型基金产品进行基金转换等。如牛市行情下，将货币市场基金及债券型基金转换成股票型基金增值，震荡行情下，将股票型基金转换成债券型基金及货币市场基金避险等。同时，还应当运用基金分红调整仓位避险，通过更换基金经理增强基金管理和运作实力等，都将对基金的风险控制起到积极作用。（来源于 Wind 资讯）

【东方书苑】

书名：生活与命运

作者：[俄罗斯] 瓦西里·格罗斯曼

出版社：广西师范大学出版社·理想国



1960年，瓦西里·格罗斯曼完成长篇历史小说《生活与命运》。苏联当局负责意识形态的执鞭苏斯洛夫称此书“比帕斯捷尔纳克的《日瓦戈医生》更加危险”，要“过二三十年才可能出版”。1980年，该书在被封锁二十年后历经坎坷首度出版，引起巨大轰动。

关于斯大林苏联社会生活的真实面貌，没有比《生活与命运》更为全面的描写：它是一整个时代的画像和心灵史，极权体制下复杂多面生活的一部百科全书，20世纪最黑暗的一段历史的深刻反思。

一如《战争与和平》，《生活与命运》围绕一个家族在时代变迁中的故事展开。格罗斯曼以托尔斯泰式的宏大视角和写实笔法，讲述了沙波什尼科夫一家在苏联卫国战争时期的经历，并通过家族成员各自的遭际串起上百位出场人物与一系列交叉延伸的历史事件。历史的创痛、现实的积弊，极权与战争双重碾压之下人性的艰难处境，都以栩栩如生的深刻细节纳入其中。

格罗斯曼是世界上用文字记录犹太灭绝营惨况的第一人，也是“二战后首位起而反抗苏联极权的作家”，其独一无二的经历和人道主义勇气，使本书具有足以令强权胆寒的震撼力。书中对战争真情实况的描写，对纳粹



灭绝营、苏联古拉格的哀歌与沉思，对人生、政治和历史命运的哲思与探讨，对人性的极端邪恶与细微的善良之间斗争的刻画……至今读来依然具有深刻的感染力。

格罗斯曼女儿叶卡捷琳娜·科罗特卡娃唯一授权中文版。著名俄苏文学翻译家力冈经典译本，译者序言首次完整发布。独家收入罗伯特·钱德勒长文导读《为长眠者发声》。

知名媒体人梁文道作序力荐：“这大概是我做读书节目，从广播电台到电视，到现在做视频十来年来，最想最想给我的观众们介绍的一本书。”

英国著名历史学家、《耳语者》作者奥兰多·费吉斯倾情推荐：“《生活与命运》比我知道的任何一本书更能让读者了解二战时期的苏联。但最重要的是，它迫使我们思考极权主义的本质（无论它在何地出现），以及人性善与恶之间更大的斗争。”（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。