

ORIENT  
FUND

东方晨报

2015/9/2





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周二（9月1日），A股早盘低开后一度下挫近5%至3053点，之后银行、券商股拉升带动指数回弹。午后A股基本维持横盘整理态势，收盘最终下跌逾1%，盘面上再现千股跌停景象。值得注意的是，部分蓝筹股获护盘资金重点关照，盘中出现大额买单托市。

截至收盘，上证综指跌39.37点或1.23%报3166.62点，深证成指跌386.64点或3.67%报10162.52点。两市全天成交约7248亿元人民币，上日为7964亿元人民币。

中小板指收盘跌3.82%，创业板指收盘跌5.38%。万得全A指数收盘跌4.09%；万得全A指数（除金融，石油石化）收盘跌5.59%。

盘面上，银行板块涨2.8%。建设银行、工商银行均涨8%左右。交通银行、农业银行涨6%左右。非银金融小幅高收，国信证券、西部证券、招商证券、光大证券等升幅较大。商业贸易、农林牧渔、纺织服装、国防军工均下挫逾6%。概念股方面，沪股通50指数小涨，网络安全、国资改革、上海本地重组、体育均重挫8%以上。

### ➤ 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2.19%、0.84%、9.83%。

### ➤ 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	16058.35	-2.84	恒生指数	21185.43	-2.24
纳斯达克综合指数	4636.11	-2.94	国企指数	9454.11	-2.95
标准普尔500指数	1913.85	-2.96	红筹指数	3909.83	-3.28
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6058.54	-3.03	日经225指数	18165.69	-3.84
德国 DAX 指数	10015.57	-3.03	澳大利亚标普200	5096.41	-2.12
法国 CAC40 指数	4541.16	-2.40	韩国综合指数	1914.23	-1.40
意大利指数	23062.06	-2.22	新西兰 NZ50 指数	5654.99	-0.02
西班牙 IBEX 指数	9992.80	-2.59	中国台湾加权指数	8017.56	-1.92

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



## 【热点资讯】

### 【央行频繁释放流动性 双降预期仍存】

央行昨日在公开市场通过逆回购向市场释放 1500 亿元流动性，中标利率维持在 2.35% 的低位。如此大资金量的逆回购在近期频频出现，显示央行投放短期流动性的明确意图和力度。市场人士认为，央行前期实行的货币宽松政策的效用正在显现，这将对经济产生助推作用，预计央行还将通过逆回购、降息降准等组合货币政策工具来保障市场的流动性充足。

### 【国内汽柴油价格今起每升下调 0.09 元和 0.1 元】

此次成品油价格调整幅度，是按照现行成品油价格形成机制，根据 9 月 1 日前 10 个工作日国际市场原油平均价格变化情况计算确定的。8 月中旬以来，受全球原油供应过剩等因素影响，国际市场油价呈震荡下行走势，尽管近几日大幅反弹，但前 10 个工作日平均价格仍有所下降。

通知要求，中石油、中石化、中海油三大公司要组织好成品油生产和调运，确保市场稳定供应，严格执行国家价格政策。各级价格主管部门要加大市场监督检查力度，严厉查处不执行国家价格政策的行为，维护正常市场秩序。

### 【中国将设立 600 亿元人民币基金促进中小企业发展】

国务院总理李克强 9 月 1 日主持召开国务院常务会议，决定设立国家中小企业发展基金，政府与市场携手增强创业创新动力；确定调整和完善固定资产投资项目资本金比例制度，促进投资结构优化。

会议认为，改革创新投融资机制，强化定向调控，让积极财政政策更加精准发力，缓解中小企业融资难、融资贵，对于扩大就业，推动大众创业、万众创新，增强发展新动能，具有重要意义。会议决定，中央财政通过整合资金出资 150 亿元，创新机制发挥杠杆作用和乘数效应，吸引民营和国有企业、金融机构、地方政府等共同参与，建立总规模为 600 亿元的国家中小企业发展基金，通过设立母基金、直投资基金等，用市场化的办法，重点支持种子期、初创期成长型中小企业发展。基金原则上采取有限合伙制，其募资、设立、管理、收益分配、到期退出等均按市场化原则操作。通过社会出资人优先分红、国家出资收益适当让利等措施，更多吸引社会资本，激发中小企业“双创”活力。

会议指出，围绕优化投资结构，调整和完善固定资产投资项目资本金比例制度，可以合理降低投资门槛，提高投资能力，增加有效投资，加快补上公共产品、服务及其他发展“短板”，通过改革促进结构调整和民生改善。会议确定，将关系国计民生的港口、沿海及内河航运、机场等领域固定资产投资项目最低资本金比例要求由 30% 降为 25%，铁路、公路、城市轨道交通项目由 25% 降为 20%。为推动农产品加工转化，将玉米深加工项目由 30% 降为 20%。城市地下综合管廊和急需的停车场项目，以及经国务院批准、情况特殊的国家重大项目资本金比例可比规定的再适当降低。同时，对钢铁、水泥、电解铝、焦炭、多晶硅等产能过剩行业，严格执行现行的 30%—40% 较高资本金比例要求。金融机构在提供信贷时，要坚持独立审贷、自主决策，切实加强风险防范。通过有扶有控的政策引导，促进形成更加合理的投资结构，增强发展后劲。

### 【中国 8 月官方制造业 PMI 为 49.7 创三年新低】

2015 年 8 月份，中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.7%，比上月回落 0.3 个百分点，降至临界点下方。

分企业规模看，大型企业 PMI 为 49.9%，比上月下降 0.7 个百分点，年内首次落至临界点下方；中型企业 PMI 为 49.8%，比上月下降 0.2 个百分点，低于临界点；小型企业 PMI 为 48.1%，比上月回升 1.2 个百分点，继续位于收缩区间，但收缩幅度有所减小。

从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数和供应商配送时间指数继续高于临界点，新订单指数、从业人员指数和原材料库存指数仍低于临界点。



生产指数为 51.7%，比上月回落 0.7 个百分点，高于临界点，表明制造业生产继续保持扩张态势，但增速放缓。

新订单指数为 49.7%，比上月下降 0.2 个百分点，连续两个月位于临界点下方，表明制造业市场需求继续减弱。

从业人员指数为 47.9%，比上月微降 0.1 个百分点，低于临界点，表明制造业企业用工量减少。

原材料库存指数为 48.3%，比上月下降 0.1 个百分点，继续位于临界点下方，表明制造业生产用原材料库存量继续减少。

供应商配送时间指数为 50.6%，比上月上升 0.2 个百分点，高于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间有所加快。

### 【联合救市第二波：50 家券商再集维稳资金逾千亿】

境内券商再次驰援 A 股，7 月底净资产前 50 的券商按净资产的 20% 与证金公司进行收益互换交易，由证金统一投蓝筹。根据券商中国粗略估算，此次将汇集约 1000 亿元左右维稳资金。

而继国泰君安 9 月 1 日午间率先打响自营增资“第一枪”后，多家上市券商纷纷跟进，或上调自营规模，或出资参与证金公司专户。Wind 资讯统计显示，截至当日 21 时，已有 16 家上市券商采取行动，其中中信证券再投 54 亿元继续与证金公司开展收益互换业务，合计投资金额为 211 亿元。

### 【中国股市上周新增投资者数量 35.12 万连续三周上升】

中国证券登记结算公司 9 月 1 日公布数据显示，上周（8 月 24 日-8 月 28 日）新增投资者数量为 35.12 万，环比上升 6.52%，为连续三周上升。

数据显示，上周参与交易 A 股的投资者数量为 2590.27 万，占已开立 A 股账户投资者数量的 27.86%，比例较此前一周有所下滑；期末持有 A 股的投资者数量为 5097.86 万，占已开立 A 股账户投资者数量的 54.84%，占比进一步上升。

### 【全球央行或抛售 1.5 万亿美元外汇储备】

新浪美股报道，德银 9 月 1 日（周二）发布报告称，全球央行在明年年底前将抛售 1.5 万亿美元外汇储备，以遏制中国增长减速、低油价和美国加息预期所导致的资本外流。这将标志着全球资本流动的一个大转变，结束新兴市场持续二十年的储备积累，并可能迫使美联储在结束其量化宽松刺激措施时放缓速度。参与撰写这份报告的德银货币策略师称，1.5 万亿美元的数字是根据近期新兴市场国家——特别是中国——减持外汇储备的速度而估算出的。荷兰合作银行在周二发布的一份报告中估计，8 月中国抛售了至多 2000 亿美元的外汇储备。

## 【基民学堂】

### 【持有临下折的分级 B 如何降低损失】

一、不放弃，积极挂单卖出分级 B 份额。

作为杠杆属性较强、净值杠杆越跌越大的投资品种，在剧烈下跌市场里，投资者要特别小心，以上周前三个交易日为例，股指大幅下挫，市场动辄出现千股跌停，此时投资分级 B 份额不是十分明智的选择，因此，对于持有分级 B 基金的小伙伴们而言，在市场持续走跌的情况下，哪怕是分级 B 份额跌停，也要在最快的时间内积极挂



单卖出分级B，将风险尽可能地转移出去。据了解，有一些“老手”会在凌晨排队挂单，就是为了早一点排上跌停交易的队伍。

## 二、 买入分级A，配对合并成母基金，并赎回母基金

对于临近下折的分级基金，投资者可以根据相应的母基金的配对转换机制，买入相应份额的分级基金A份额，与已持有的B份额进行合并。一般而言，在买入分级A的当天交易日，在系统股票界面下找到交易所基金选项，在基金合并/分拆项里提交基金合并申请，合并代码填母基金，按照A、B的比例来填写母基金的份额。

当然，买入分级A份额合并，赎回母基金，需要提醒小伙伴们注意以下3点：

首先，要关注分级A的折价率情况，如果分级A份额的折价幅度较高，参与下折的对冲效果才会更加明显。而近期以来，伴随着股指大幅下挫，分级A的看跌期权投资价值逐渐被市场发现，使得二级市场上分级A的价格不断攀升，如约定收益率为“一年期存款利率+3%”的分级A目前的价格上涨到0.9元左右，相比7月初的0.8元左右上涨幅度不小，使得分级A的折价率大大收窄，这意味着买入分级A的成本更高，临近下折买入分级A能够获得的折价收益也相对较少。总结来看，如果A的折价率在下折日控制在10%以上，买入A份额后参与下折，才会具有较为明显的对冲效果。

其次，并不是买入分级A合并赎回母基金就能完全避免分级基金下折风险。合并成母基金只能将亏损幅度收窄，并不能完全避免亏损，尤其是在母基金整体溢价率较高的情况下，买入分级A合并成母基金，投资者仍然需要承受母基金的整体溢价部分，尤其是在市场大幅波动的情况下，投资者还要承担合并成母基金的净值波动风险。

操作之前需要提醒小伙伴们，请务必确定你所在券商是否真的可以T日买入A和B，并当日完成合并，这一点操作上并不是所有券商都允许。

在触发下折之前，小伙伴们当日买入、当日合并后，晚上能看到合并好的份额，次日可以直接赎回，在股票界面下找到交易所基金选项里，在基金申购(赎回)项里提交基金赎回申请，就可以有效降低分级B份额下折带来的投资损失。

注意要点：目前仅有少数券商APP支持分级合并，因此请在PC端操作合并及赎回。这种做法可以防止基金持续下跌时难以卖出，但赎回同时也损失了部分母基金的整体溢价。

## 三、 来不及赎回，买入A份额合成母基金参与折算

对于分级基金下折触发日刚合并、第二天因为是基准日，基金难以办理赎回，小伙伴们可以继续持有母基金，等下折后再卖出，母基金参与折算会亏掉母基金溢价部分，并要承受母基金的净值波动风险，但是这种方法的亏损幅度也小于分级B的溢价部分全部亏掉。

注意要点：请注意基金公司下折时发布的系列公告，弄清楚折算原则。

## 四、 买A份额以A+B的形式参与下折

由于分级B的杠杆越跌越大，部分投资者会希望通过杠杆较大的品种抢市场反弹先机。

但是在市场不好、误踩地雷的情况下，最后一天买入B份额却因跌停无法卖出，此时分级B马上要参与下折，投资者可以买入相应的A份额，以A+B的形式参与折算，如果A存在一定的折价，也能部分弥补分级B份额的溢价损失。若未存在折价，则没必要如此操作。

注意要点：如果分级A小有溢价，同样不能买，折算之后不能带来额外收益。（来源于Wind资讯）

## 【东方书苑】

书名：独立日



作者：魏小河

出版社：生活·读书·新知三联书店



这是一本年轻人写给年轻人的书，一本关于书的书。

普通读者魏小河，坚持原创经营“不止读书”两年，获得 250000 读者订阅，5000000 人次阅读，成为新媒体“最懂年轻人的书评人”。本部处女作涉及书房、书店、书单、读书随笔等，为你打造理想的个人读书生活。全国首个专注独居生活的文化品牌“独立日”开篇力作，从读书开始，找寻一个人生活的乐趣。

俞晓群、梁鸿、阿乙和 25 万读者诚意推荐，给新生活一个契机。

你理想的读书生活是什么样的？

不管房间大小，开辟一个属于自己的读书空间，用一间书房抵抗全世界；每天下班，看一篇书评，读一本书，在墨香中找寻生活趣味；如果累了，就去你所在城市的独立书店逛逛，说不定有奇妙的相遇；当你想去独自探寻这世界的美好时，书单，是最好的指引。

本书收录 14 间温馨私家书房，49 篇魏小河精选读书随笔，11 家最美独立书店，11 份俏皮书单，为你打造理想的个人读书生活。（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。