

ORIENT  
FUND

东方晨报

2016/1/5





【市场回顾】

➤ A股市场

新年首个交易日，A股午后暴跌5%，首次触发熔断新规。在暂停交易15分钟后，沪指继续向下跌幅达7%，再度触发熔断提前收盘，上证综指跌破3300点。三大期指主力合约同样全线跌停触发7%熔断。盘面上，逾千股跌停。截至收盘，上证综指涨跌6.85%报3296.66点，深证成指跌8.16%报11630.94点。两市全天成交金额5945亿元人民币，上日成交金额为6853亿元。

中小板指跌8.2%；创业板指收跌8.2%。万得全A指数收盘跌8.34%；万得全A指数（除金融，石油石化）收盘跌8.8%。盘面上，申万一级行业普跌。银行板块跌4.5%。非银金融、有色金属、传媒、汽车、医药生物、电子、建筑材料、电气设备、家电板块均重挫逾8%。

概念股方面，135个指数中，有98个指数跌幅超过8%。其中，智慧农业、冷链物流、合同能源管理、智慧医疗、北部湾自贸区、次新股、上海本地重组、无人机、充电桩、稀土永磁、创投、锂电池等30个指数跌幅超过9%。

➤ 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6.7%、6.2%、7%。

➤ 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	17148.94	-1.58	恒生指数	21327.12	-2.68
纳斯达克综合指数	4903.09	-2.08	国企指数	9311.18	-3.62
标准普尔500指数	2012.66	-1.53	红筹指数	3914.29	-3.40
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6093.43	-2.39	日经 225 指数	18450.98	-3.06
德国 DAX 指数	10283.44	-4.28	澳大利亚标普 200	5270.48	-0.48
法国 CAC40 指数	4522.45	-2.47	韩国综合指数	1918.76	-2.17
意大利指数	22536.39	-3.01	新西兰 NZ50 指数	--	--
西班牙 IBEX 指数	9313.20	-2.42	中国台湾加权指数	8114.26	-2.68

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



## 【热点资讯】

### 【还原 A 股熔断时刻】

昨日是 2016 年首个交易日，也是 A 股熔断机制实施的第一天。出乎大多数市场人士意料，熔断机制在 A 股市场问世首日便进行了完整的演绎。作为熔断机制基准指数的沪深 300 指数午后先后触发两档熔断阈值。上交所、深交所、中金所最终于 13 时 33 分暂停交易至收盘。午后，沪深 300 指数逐渐逼近跌幅 5% 熔断阈值并于 13 时 12 分触及。沪深两市及股指期货暂停交易 15 分钟。13 时 27 分，三家交易所恢复交易，大盘呈现加速下跌态势。6 分钟后，沪深 300 指数跌幅达 7%，触及第二档熔断阈值。三家交易所暂停交易至收盘。

### 【制度变革发酵 新股“生态”谋变】

从 2016 年 1 月 1 日起，新股发行将按照新的制度执行。券商人士预计，“旧规”与“新规”之间的“空窗期”不会太长，不久后将有新股获批发行。随着全新打新制度实施，以及注册制等多项制度改革的发酵，业内人士认为，A 股市场的新股“生态”或将发生变化，全年新股市场或在制度巨变中迎来供需关系的转向，在这过程中“打新”和“炒新”收益有望逐步回归合理。

### 【一号文件将连续第四年聚焦农业现代化启动供给侧改革】

时值年初，聚焦“三农”问题的 2016 年中央一号文件颁布在即。据悉，去年底中央农村工作会议上公布的《中共中央、国务院关于落实发展新理念加快农业现代化实现全面小康目标的若干意见（讨论稿）》已被列为今年一号文件的草稿。而从标题看，一号文件也将连续第四年聚焦农业现代化。而与前两年相比，今年在秉承农业现代化工作推进的基本思路上，更提出了落实新的发展理念和实现全面小康的目标。

中国社会科学院农村发展研究所研究员李国祥表示，一号文件将具体落实“十三五”规划，提出全面建设小康社会的目标，现代农业建设就要按照创新、协调、绿色、开放、共享这五大发展理念来进行补短板、补短腿。这份将于“十三五”开局之年发布的中央一号文件将为我国农业中长期发展张本和引路。

据了解，“供给侧改革”，这一在化解工业产能过剩中提出的理念今年也将被应用于农业。

市场人士预测，农村电商和互联网农业将成为今年中央一号文件关注的重点之一。

### 【资金外流+年初钱紧 降准预期再升温】

1 月 4 日，跨年后的首个交易日，银行间市场资金面意外偏紧。尽管昨日回购利率多数走低，但大行供给收缩，场内融资较为不易，资金面在 2015 年最后一个交易日突然转紧后并未因跨年而有所缓解。市场人士指出，短期流动性迅速转紧受到多重因素的作用，资金持续外流背景下，资金面转紧令央行投放流动性的猜想再度升温。

### 【人民币对美元中间价跌破 6.5 离岸汇率跌近 700 点】

2016 年第一个交易日，人民币对美元汇率中间价跌破了“6.5”的大关口。当天，离岸市场上人民币对美元即期汇率也在开盘后急跌逾近 700 个基点，跌破 6.6。尽管人民币对强势美元贬值，但对欧元、泰铢、卢布等多数交易货币，仍保持坚挺。市场人士预计，2016 年人民币对美元汇率将呈阶段性升贬值交替出现格局。人民币不会出现趋势性大幅度贬值。未来人民币汇率弹性将进一步增强，双向波动运行特征明显。

### 【发改委：加快京津冀交通一体化重大项目建设】

据发改委网站 4 日消息，基础产业司司长费志荣近日主持召开京津冀交通一体化发展协调推进专题会议时表示，2016 年是京津冀交通一体化发展十分重要的一年，下一步要加快重大项目建设，尽早启动项目前期工作，落实征地拆迁、资金筹措等问题，加快推进京沈客专、京张铁路、呼张铁路、张家口至大同铁路、京霸铁路等项目建设进度。

### 【财新制造业 PMI 连续 10 月低于荣枯线】



与官方公布的不同，2015年12月财新中国制造业采购经理人指数(PMI)较11月回落0.4个百分点，结束前两月回升态势，连续十个月低于50的荣枯分界线。中国制造业继续在收缩区间徘徊，低迷走势未见好转。财新智库首席经济学家何帆称，这说明经济复苏动力受阻，下行压力加大。美联储开始加息后全球市场预计会更加动荡，中国政府短期内应更关注外部风险因素，并相应对宏观经济政策进行微调，来确保经济不会出现断崖式下降。

### 【A股触发熔断：公募基金系统申赎调整对接压力暗升】

早在2015年12月中旬，监管层曾就公募基金应对熔断机制的配套工作进行了强调。而据记者从多家公募基金处获悉，在指数熔断后，针对投资范围包含熔断标的品种的基金申购赎回、转换和定投等申请将被暂停或延后。据业内人士透露，之所以暂停熔断后的基金产品的申购赎回，原因一方面在于防范资金的跨市场套利，另一方面则在于缓解基金产品的流动性压力向市场传导，引发资金流出的恶性循环。但公募人士同时表示，目前基金公司的主要难点在于暂停申购赎回的系统升级问题。由于日内第二次熔断将休市至收盘，而公募基金的申赎窗口能否在同一时间完成关闭及告知，是当前大部分基金需要解决的障碍。而另一方面，由于日内二次熔断将终结全日交易，而交易所也将以熔断前一分钟成交的加权平均价作为收盘价进行结算，因此熔断机制对基金资产净值的估值影响相对有限。

## 【基民学堂】

### 【全解析：熔断机制对场内基金有何影响】

2016年1月1日起，A股市场将正式步入“熔断时代”。若沪深300指数涨跌幅超过5%，则暂停交易15分钟，若指数涨跌幅超过7%的，则熔断至收盘，同时股指期货交易时段与股票市场同步。这一机制对市场涨跌影响或许有限，但对基金公司来讲，极端情形下可能会影响基金公司的运作和管理，目前还没有明确规定熔断期间是否开放基金的申购赎回，假设熔断时基金依然开放申购赎回，那么基金公司和市场将受到以下方面的影响：

1、对基金估值与申购赎回的影响，指数熔断导致的股票暂停交易会导导致股票收盘价失真，这会给基金的估值带来困难。比如沪深300指数超过7%时导致的熔断，由于市场暴涨但是熔断，投资者无法买入股票，因此投资者在预期下一交易日市场仍然大涨时候，由于无法买入会去参与基金申购，而申购对价按照熔断时候股票估值的话，如果后续市场确实上涨，这会导致申购者稀释原有基金份额持有人的利益。但是这个问题在没有熔断机制存在时候也存在，不过是熔断后问题更加严重了。反之在市场大跌熔断后会导致基金集中赎回，这会损害其他份额持有人的利益。

2、对基金公司补券抛券的影响，由于申购赎回需要在T+2或者其他时间进行补券和抛券操作，如果进行熔断意味着原来补券抛券的操作空间在正负10%变成正负7%，因此补券抛券的操作空间相应缩小，特别是在补券时候出现了下跌熔断后，基金公司无法在二级市场卖出股票应对赎回时，届时会出现较大的流动性风险。

3、由于熔断参考标准是以沪深300为基准，但是熔断对象又是全市场股票，因此可能出现结构影响。若在市场风格极端，比如银行股突发暴涨拉升，沪深300涨跌幅过大出现熔断，而其他指数比如中证500或者中证1000相关品种却涨幅有限下，将会影响这些指数相关的股票和ETF、基金品种的正常运转，而反过来中证500这种容易出现暴跌，但是沪深300跌幅却小于5%的情况下，中小盘股的恐慌却无法通过熔断冷却市场非理性。

4、其实在熔断机制下，涨跌停板制度带来的各种限制在熔断机制下更加严重了，股票和基金的运作空间也更小了，不过分级B的跌幅带来的下折损失可在一定程度上减轻，但是只是在一定程度，毕竟在临近下折高杠杆下，若3.3倍价格杠杆，指数跌超过3%分级B高估就开始出现。不过熔断机制但是若确实能够起到冷却市场，恢复理性，付出些许的其他代价也是值得的。

5、根据交易所规定，黄金ETF和货币ETF不受熔断机制的影响，而对于跟踪海外指数的跨境ETF目前还没



有明确的规定，由于其净值和国内指数无关，理论上应该也不受熔断机制的影响。

6、对于用股指期货做对冲的策略来说，熔断实施后，由于之前两者涨跌停板理论上都是10%，而现货基本无跌10%可能，现在期货涨跌停最大为7%，而现货跌7%是可能的，因此之前两者涨跌幅差异现在由于制度原因在被缩窄了。其次结构上来讲，由于熔断标的和对象的不一致，也会对股指期货的基差产生一定影响。比如沪深300指数未到达5%的限制，而中证500指数跌幅超过7%，这时候中证500期货最大跌幅仍然是5%，这会导致中证500的负基差被低估。（来源于Wind资讯）

## 【东方书苑】

书名：斯通纳

作者：[美] 约翰·威廉斯

出版社：世纪文景/上海人民出版社



《斯通纳》讲述了生命中最重要的部分：爱，认同，怜悯，志业，傲骨，信任与死亡。

一个勇者有过的失败不失意的人生：即使不能拥有完美的生活，所幸追求过完整的自我。

美国，密苏里州。来自偏远农场的农家子弟、19岁的威廉·斯通纳进入州立密苏里大学学习农学。自一堂选修文学课为起点，他的一生就此悄然改变。未来的斯通纳成为了一名大学老师，结婚、生子、教学、退休、衰老、死亡。在他生命的尽头，或许他可以坦然面对这个问题：你的一生，还要期望别的什么吗？

一部蕴含着真诚、激情与紧凑力量的小说，探究了历史洪流所忽视的人性之间的冲突、溃败与幸存，重新唤起思考每个个体独特存在的意义。作者约翰·威廉斯向世人展示了凡人中的勇者在如何生活。（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。