

ORIENT  
FUND

东方晨报

2015/6/26





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周四（6月25日），A股高开低走，结束反弹。上证综指高开上4700点后冲高回落，并围绕前收盘价红绿震荡，午后权重股纷纷回调，题材股跌幅扩大，上证综指再现大幅跳水，盘中跌幅超4%，接连失守4600点和4500点；创业板指则一度重挫逾6%失3100点；尾盘股指有所反弹，跌幅收窄。

截至收盘，上证综指跌162.37点或3.46%报4527.78点，深证成指跌619.87点或3.80%报15692.44点。两市全天成交约1.55万亿元人民币，上日为1.49万亿元。中小板指收盘跌4.01%，创业板指收盘跌5.23%，勉强守住3200点。

盘面上，申万一级行业尽数飘绿，传媒、计算机板块领跌，其中计算机板块迎跌停潮，超图软件等近30个股跌停；通信、有色金属、纺织服装、汽车、商业贸易、电子、建筑装饰、采掘等板块也有较明显跌幅。概念股同样集体下挫，移动支付、卫星导航、第三方支付等22个Wind概念指数跌幅超5%。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1507收盘跌254.6点或5.26%，报4587.2点 贴水119.32点。全天成交205.85万手，持仓11.78万手，减仓8948手。现货方面，沪深300指数收盘跌173.61点或3.56%，报4706.52点。

### ➤ 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	17890.36	-0.42	恒生指数	27145.75	-0.95
纳斯达克综合指数	5112.19	-0.20	国企指数	13467.90	-1.58
标准普尔500指数	2102.31	-0.30	红筹指数	5011.17	-0.75
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6807.82	-0.54	日经225指数	20711.40	-0.46
德国 DAX 指数	11473.13	0.02	澳大利亚标普200	5632.72	-0.95
法国 CAC40 指数	5041.71	-0.07	韩国综合指数	2085.06	-0.02
意大利指数	25175.19	0.76	新西兰 NZ50 指数	5733.30	-0.73
西班牙 IBEX 指数	11308.40	-0.12	中国台湾加权指数	9476.34	0.84

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



## 【热点资讯】

### 【央行时隔两个月重启逆回购操作本周投放 350 亿元】

周四（6月25日），央行公开市场将进行350亿元7天期逆回购操作，此前连续19次暂停操作，此为时隔两个月重启逆回购操作。

央行表示，央行6月25日开展公开市场逆回购操作，目前银行体系流动性总体充裕。近期，受半年末金融监管指标考核以及大盘股发行等因素影响，部分中小金融机构的短期资金需求有所增加。人民银行及时开展公开市场逆回购操作适量投放短期流动性，有助于稳定市场预期，促进货币市场平稳运行。

### 【金融改革大跨步资本市场“活水来”】

定位于国际性金融高端领域的“陆家嘴论坛”，从2008年迄今已举办了六届。今日，第七届论坛将在上海开幕。

日前从主办方获悉，第七届2015陆家嘴论坛的主题已确定为“新常态下的金融改革与扩大开放”，也将全方位围绕汇率与利率市场化改革、资本项目开放、股票发行注册制改革、“一带一路”与“长江经济带”等重大议题进行讨论。本届论坛，中国证监会主席肖钢和上海市市长杨雄担任共同轮值主席。

上一届陆家嘴论坛2013年6月末举行之际，恰逢“钱荒”，市场惊魂未定。中国人民银行行长周小川及时发声，称将综合运用各种工具和手段，适时调节市场流动性，保持市场总体稳定。

### 【今年上半年超 8000 亿元基建项目获批】

不完全统计，今年以来，截至目前，国家发改委批复的铁路、城市轨道交通、机场建设等大型基建项目预计投资规模已超8000亿元。仅自今年3月份以来，国家发改委所批复基建项目投资规模达到7261.66亿元。同时还批复了来自29个省市的1043个政府和社会资本合作（PPP）项目，总投资规模达1.97万亿元。

近期审计署在审计中重点抽查重大投资项目的审批和开工情况发现，13个省区的部分项目未按计划开工。为了发挥投资对稳增长的关键作用，国家发改委办公厅针对这些项目以及未开工的原因，向有关省区进行了通报，并要求有关省区发展改革委积极协调相关部门和地方政府，针对项目未开工的原因，抓紧解决项目存在的困难和问题，落实项目各项建设条件，限期开工建设。对不能按时开工的项目，要收回中央投资并按规定履行投资计划调整程序后，调整用于其他重点项目建设。

为促进稳投资、稳增长目标的实现，推动重大水利工程顺利实施，督促新开工项目尽快开工、在建项目加快投资完成，国家发改委于6月下旬开始对全国重大水利工程开展专项稽查。

稽查的项目范围包括重大农业节水工程、重大引调水工程、重点水源工程、江河湖泊治理骨干工程、新建大型灌区工程等六类，检查的重点是项目开工、建设进展、资金到位及使用等。同时，对项目建设中存在的问题和困难、如何促进水利项目顺利实施、完善投资和项目管理等情况开展调研。

目前抓开工率已经成为地方政府推进重大项目投资的核心工作。6月11日，河南省重点项目办召开上半年全省重点项目建设工作座谈会。对下半年全省重点项目建设，会议提出要抓前期，促开工。此外，吉林省、甘肃省也相继召开重大项目推进工作会议，并积极推动一大批重大项目开工建设、投产达效。

### 【新三板新规将发存续不满两年公司禁止借壳】

新三板借壳无监管的状态或在近期结束。据悉，中小企业股份转让系统将对新三板借壳进行规范，具体通知将于近日下发。值得注意的是，在该份规范通知中，明确了存续期不满两年的公司不能通过借壳方式登陆新三板。

根据股转系统的规定，挂牌企业要满足5个基本条件，其中一条是依法设立且存续满两年。中信证券一位投行人士表示，很多借壳的企业便是因为不满足这个要求想要借壳挂牌新三板，但这条路在未来应该是行不通了。



目前新三板借壳有两种方法，第一种是通过收购新三板企业股权的方式取得控制权，再用“资产+增发股权”买入新资产，反向并购借壳，原有资产在此方案中被置出；第二种是买方通过参与挂牌公司的增发，注入现金，获得公司控股权，然后出售旧资产，购入新资产。

据了解，但无论采用哪一种方式注入资产，注入的资产都必须是经营性资产，并且该注入的经营性资产要在原控制人下运营两年，否则股转系统的审核员将对其劝退。

面对借壳新规，有部分借壳企业或将撞上枪口。一位北京地区的投行人士向记者透露：“如果通知下发禁止存续期不满两年的企业借壳，那我手里这单想要借壳的客户就没法继续谈下去了。”

### 【发改委：正编制节能减排等有关专项规划】

国家发展改革委张勇副主任主持召开座谈会时表示，目前发改委正编制节能减排等有关专项规划，需充分认识节能减排工作的重要性和紧迫性。

一是坚持不懈抓好节能减排工作。虽然目前节能减排指标完成较好，但不能盲目乐观、放松警惕。要全面分析、深刻理解我国发展面临的新形势、新情况和节能减排工作面临的新挑战、新问题，认真做好节能减排形势分析和监测预警，确保完成约束性目标任务。

二是坚持深化改革、放管结合，创新节能减排工作方式。面对新形势、新任务、新要求，要从深化改革、简政放权和创新驱动中要动力，更多运用税收、价格、金融等市场化手段，着力激发市场活力；要坚持依法行政，进一步完善节能减排法规制度，着力构建节能减排长效机制，开创节能减排工作新局面。

三是统筹谋划好“十三五”各项工作。目前发改委正在编制“十三五”规划纲要，环资司也正在研究“十三五”生态文明建设、节能减排、循环经济、环境保护等方面的重要目标、重大政策、重大工程、重大项目，并编制有关专项规划。希望大家出谋划策、群策群力，结合各自工作职责和负责领域，多提宝贵意见和建议，共同谋划好“十三五”有关工作。特别是不少地方已经先行先试，在市场化机制、总量管控、专项行动等方面进行了有益探索，也有不少好经验、好做法，要善于总结推广，创新工作思路，不断取得新成效。

四是做好半年形势分析。要坚持问题导向，真实查找节能减排和节能环保产业发展中的实际问题，突出重点、亮点、难点，注重思路和观点的提炼；结合政策预研储备工作，提出可行管用的政策措施建议。

### 【稳增长政策见效可期 三季度经济有望筑底企稳】

2015年行将过半。多位宏观经济专家和券商研究人士认为，在一系列稳增长政策作用下，宏观经济增速有望在三季度或下半年企稳，未来宏观调控政策仍将保持偏宽松态势。

在25日举行的“中国未来经济论坛暨北大国家发展研究院中国经济观察报告会”上，北京大学教授卢峰认为，下半年或明年，中国经济有望走出这一轮宏观调整的最低的下行压力，迎来一个相对较好的、内生的、制度的增长。未来中国经济体制会发生一个全面、深刻的转轨，有望初步建成一个开放型的现代市场经济架构。

### 【中国保险投资基金将设立 3000亿元支持实体经济】

24日召开的国务院常务会议决定，按照市场化专业化运作和商业可持续原则，设立中国保险投资基金，基金采取有限合伙制，规模为3000亿元。

该基金主要向保险机构募集，并以股权、债权方式开展直接投资或作为母基金投入国内外各类投资基金，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，以及“一带一路”和国际产能合作重大项目等。用长期稳定的资金支持打造公共产品和服务的经济新引擎。

近些年，中国保险业发展迅速，2014年全国保费收入突破2万亿元大关，总资产突破10万亿元，发展增速为17.5%。今年一季度，保险业预计利润总额870.9亿元，增长142.6%。

为推动保险业转型升级，2014年8月出台的保险业“新国十条”中已经提出，发挥保险资金长期投资的独特优势，创新资金的运用方式，提高资金配置效率，支持实体经济发展；拓展保险资金运用空间，通过投资股权、



债权、基金以及探索资产证券化等方式，支持科技创新和战略性新兴产业发展，支持重大基础设施建设，特别是在服务城镇化方面要发挥更大的作用等等。

事实上，随着规模不断壮大，保险业已经成为资本市场的重要机构投资者和国家重大基础设施建设的重要资金提供者。数据显示，2014年保险公司共发起基础设施投资计划1.1万亿元，较年初增长56.8%，其中投资1072.5亿元用于棚户区改造和保障房建设。

一些业内人士指出，保险资金具有长期投资的独特优势，设立中国保险投资基金不仅有利于保险业创新资金运用方式，提高资金配置效率，也推动更多稳定的保险资金注入实体经济，保险业支持实体经济大有可为。

### 【沪股通延续流出态势两日净流出66亿】

周四（6月25日），沪股通延续周三大幅流出态势，两交易日净流出约66亿元。港股通净买入6.47亿元，使用额度较昨日有所减少。

截止收盘，沪股通每日额度130亿元剩余165.56亿元，占比127%；港股通每日额度105亿元剩余98.53亿元，占比94%。

## 【基民学堂】

### 【怎样确定股基卖出时机】

许多基民在看到本文标题后很可能会这么想：既然认为当前尚处于牛市中后期，就开始谈怎样确定卖出时机，是不是太早了点？

笔者认为，这首先是由卖出行为的重要性所决定。许许多多惨痛教训表明，基民若忽视对所买基金及时止损（止盈），则结果很可能是错过在牛市末期或熊市初期的卖出机会，最终导致先赢后输，甚至出现被深度套牢严重亏损情况。同时，尽可能早地明确所持有基金的卖出条件，可以减少甚至防止情绪化卖出行为，降低因错误卖出而导致的损失。其二，是由人性自身弱点所决定。通常到了牛市后期，绝大部分普通投资者都一心只想着怎样更多更快地让手中基金净值大幅增长，已很难理性地思考所投资基金，究竟该在什么条件下卖出才是正确选择。因而，必须提前制定所持有基金的卖出条件。

那么，基金卖出条件究竟该由哪些内容组成呢？

第一部分，用以应对市场系统性风险的卖出条件。众所周知，在熊市中长期持有股票类基金，不但会将牛市中获得的收益全部侵蚀，还可能会导致进一步亏损。由此也决定一旦确认市场中长期趋势出现逆转，由持续上涨转为持续下跌，前期牛市已不复存在，就必须将手中的相应基金卖出。而要有效识别市场中长期趋势是否出现逆转，则首先要看货币政策的调控方向。通常，当政府为振兴经济而实施降低存款准备金率和存贷款基准利率，往往会诱发一轮牛市。反之，当政府为抑制经济过热和降低通胀水平，开始一次又一次提高存款准备金率和存贷款基准利率后，往往又会成为牛市终结的诱因。其二，要看管理层态度及相应举措究竟是鼓励市场上涨，还是抑制行情过热。通常当管理层宣布调高证券交易印花税、暂停批准新基金发行时，往往意味着市场中长期趋势很可能将由升转跌。还应看到，市场实际表现与货币政策调控方向并不完全同步。在熊市后期，虽政府已开始降低存款准备金率和存贷款基准利率，但市场下跌趋势还会延续一个阶段。同样，在牛市后期，尽管政府已开始提高存款准备金率和存贷款基准利率，市场的上涨趋势也会延续一个阶段。所以，卖出条件的具体实施时机还应取决于市场的表现：当基民发现股指由阶段性高点滑落，在历经数天调整后，突然止跌出现缩量小阳线，但不论股指点位还是市场整体成交量均无力再度刷新，即可能预示着前期高点即为市场的整体头部，这个小阳线就是“多头逃命线”，应卖出避险。需要强调的是，在基民实施卖出操作前必须提醒自己遵从主观服从客观的原则，不得受包括



专家在内某些人的观点影响，一经确认符合卖出条件就必须坚决执行，严格禁止存有丝毫侥幸心理。

第二部分，用以应对非系统性风险的卖出条件。即便市场趋势并未逆转，在牛市中如果遇到“总是在同类基金业绩排名中倒数之列”的“熊基”，甚至是“问题门基金”，为确保资金使用效率，也需果断卖出。对于前一种情况，基民需提醒自己，辨别是否熊基的依据不能是诸如一周、一个月的业绩排名，而应该是一个季度甚至是半年的排名。同时，还应关注短期排名与中长期排名间的关系。如果该基金中长期排名并不出众，但短期排名正在趋强，则还应该再观察等待。对于后一种情况，则应选择在第一时间卖出。这是因为，诸如业绩变脸之类事件，对投资机构来说，是完全可以跟踪和研究这些公司产品价格变动、业务扩张、毛利状况、原料价格等情况，发现蛛丝马迹而提前实施减持。而基民却发现自己手中那只基金对这类问题无动于衷，自然无再留之理。

（摘自数米基金网）

## 【东方书苑】

**书名：说中国**

**作者：许倬云**

**出版社：广西师范大学出版社**



许倬云教授以系统论的方法，围绕着“中国究竟是什么，我们究竟是谁”这个问题，从新石器时代谈起，一直到清朝结束前夜，讲述“华夏/中国”这一个复杂的共同体是如何不断演变的。本书的结构体例、行文风格，均属于“大历史”的范畴，没有铺陈细节，也没有繁琐的论证，而是选择每个时代在政治、经济、社会、文化方面的关键点，以及相互间的互动，来勾勒出各个时代的面貌，其中多有令人击节的真知灼见，也不时流露出作者对中国文化和当代社会的深切关怀。（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，未经我们公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式转发、复制或修改。