

ORIENT  
FUND

东方晨报

2015/12/09





**【市场回顾】**

➤ **A股市场**

周二（12月8日），A股全天于低位运行，午后金融股拉升未果，A股最终收跌近2%。值得注意的是，盘面个股分化明显，近期强势股强者恒强，收盘仍有超60只非ST股涨停。

截至收盘，上证综指跌1.89%报3470.07点，深证成指跌2.23%报12164.97点。两市全天成交金额7872亿元人民币，上日成交金额为7487亿元。

中小板指跌2.14%；创业板指收跌1.7%。万得全A指数收盘跌2.02%；万得全A指数（除金融，石油石化）收盘跌2.23%。

盘面上，申万一级行业全数收低。银行板块午后一度转升，收盘跌0.59%。浦发银行涨逾3%，再创历史新高。公用事业、化工、建筑材料、农林牧渔、机械设备、商业贸易、钢铁、采掘板块跌逾2%，建筑装饰、国防军工板块跌幅超过3%。

概念股方面，网络游戏、次新股、去IOE指数均录得1%左右升幅。创投、新能源、迪士尼、石墨烯、土地流转、燃料电池指数均下挫4%左右。

➤ **股指期货**

股指期货方面，沪深300股指期货主力合约跌1.37%，上证50股指期货主力合约跌1.43%、中证500股指期货主力合约跌1.58%。

➤ **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	17568.00	-0.92	恒生指数	21905.13	-1.34
纳斯达克综合指数	5098.24	-0.07	国企指数	9660.87	-1.40
标准普尔500指数	2063.59	-0.65	红筹指数	4086.53	-1.48
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6135.22	-1.42	日经 225 指数	19492.60	-1.04
德国 DAX 指数	10673.60	-1.95	澳大利亚标普 200	5108.60	-0.91
法国 CAC40 指数	4681.86	-1.57	韩国综合指数	1949.04	-0.75
意大利指数	23317.85	-2.10	新西兰 NZ50 指数	6035.00	-0.49
西班牙 IBEX 指数	9837.10	-2.04	中国台湾加权指数	8343.86	-1.31

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



## 【热点资讯】

### 【李克强：提高创新对经济增长的贡献率】

12月7日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强到国家发展和改革委员会考察，并主持召开“十三五”规划编制工作国内外专家座谈会。

李克强说，简政放权、放管结合、优化服务是个持续深入的过程，要进一步转变政府职能，能放给市场的尽可能放给市场，避免横向转移，防止“中梗阻”，以激发市场活力和社会创造力，使政府有更多精力加强事中事后监管。通过互联网+政务，使审批更加简便，以透明高效的政府服务换取更具活力的市场和更强劲持久的发展动能。

### 【不良贷款资产证券化有望推进】

中央经济工作会议将于近期召开，供给侧改革有望成为明年经济工作重点，传统行业并购重组、转型升级有望加快，金融改革也将砥砺前行，这将有效降低银行业风险。专家建议，适时调整拨备覆盖率监管要求，推进不良贷款资产证券化，化解银行业不良资产风险、盘活存量。

### 【楼市去库存期待政策“组合拳”】

规格颇高的“全国城市工作会议”将于近日召开，市场关注的焦点包括城市规划、城市基础设施建设、城市公用事业运营等。其中，对于去库存等方面或给出一定的解决思路。业内人士认为，房地产市场进入新一轮去化周期，围绕去库存可能会有一系列鼓励住房消费政策出台，包括给予财税支持、鼓励农民工买房等，未来房地产价格走势将进一步分化。

### 【人民币汇率三连跌 收盘创4年新低】

昨日境内汇市美元兑人民币收盘报6.4172，人民币下跌0.14%，刷新2011年8月以来的4年多低点。与今年“811汇改”后大幅震荡不同，最近3个交易日人民币连续下挫。业内人士分析称，技术上的关键点位6.4被突破以后，人民币汇率偏弱态势短期料延续。在经济基本上，国内的外汇储备与进出口数据也难以支撑人民币强势。

### 【国家发改委官员：内地今年GDP将保持7%左右增长】

国家发展和改革委员会秘书长李朴民8日在香港表示，目前，内地经济形势是缓中趋稳、稳中向好。初步预测，今年全年GDP增速将保持7%左右。

中国侨联、香港侨界社团联合会当天在香港联合举办“中国经济形势与前景展望”报告会，李朴民应邀发表主旨演讲时作上述表示。他说，在GDP保持7%左右增长的同时，内地今年居民消费价格指数(CPI)增幅将控制在1.5%左右，实现城镇新增就业1300万人以上。

李朴民指出，在国际形势复杂严峻、世界经济复苏乏力和中国经济下行压力大的环境下，内地经济发展取得这样的成绩来之不易。其“缓中趋稳、稳中向好”的“稳”主要体现在以下几个方面：

一是经济增长稳，一、二季度增速都超过7%，虽然三季度下滑至6.9%，但还是保持在合理区间运行；二是就业稳，前三季度城镇新增就业超过1100万人；三是物价稳，前10个月CPI温和上涨1.4%；四是收入稳，内地城镇居民前三季度可支配收入同比增长9.2%；五是农业生产稳，今年已连续实现第12个丰收年，粮食产量将达到或超过1.2万亿斤。

这位中央政府官员表示，下一步，内地将通过宏观政策要稳、产业政策要准、微观政策要活、改革政策要实、社会政策要托底，包括继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策、着力扩大有效需求、进一步深化调整经济结构等措施，以促进经济健康平稳发展。

### 【京津冀协同发展交通一体化规划公布】



从国家发展改革委了解到,《京津冀协同发展交通一体化规划》已正式印发。根据发展改革委、交通运输部联合印发的规划,京津冀协同发展交通一体化将按照网络化布局、智能化管理和一体化服务的思路。

发展改革委基础产业司副司长任虹说,到2020年,京津冀交通一体化多节点、网格状的区域交通网络基本形成,城际铁路主骨架基本建成,公路网络完善通畅,港口群、机场群整体服务水平、交通智能化、运营管理力争达到国际先进水平,基本建成安全可靠、便捷高效、经济适用、绿色环保的综合交通运输体系,为京津冀协同发展提供坚实基础和保障条件。

到2030年,形成“安全、便捷、高效、绿色、经济”的一体化综合交通运输体系,为建设具有较强国际竞争力和重要影响力的世界级城市群提供有力支撑。

按照规划,京津冀交通一体化将展现这样的图景:区域内快速铁路覆盖所有地级及以上城市,高速公路覆盖所有县城,形成京津石中心城区与新城、卫星城之间的“1小时”通勤圈,京津保唐“1小时交通圈”,相邻城市间基本实现1.5小时通达。建成北京、天津、石家庄、唐山、秦皇岛5个全国性综合交通枢纽。不同运输方式之间换乘时间不超过10分钟。推动不同运输方式之间客运联程联运、主要城市之间实现交通“一卡通”。农村客运班车实现定线定点、全线定时。

### 【打新资金“赶集” 上周保证金净流入逾3000亿】

伴随IPO再度开闸,打新资金再度活跃,证券保证金上周大幅净流入3093亿元。分析人士指出,IPO重启再度吸引大量资金涌入A股打新。在“钱多+资产荒”的大逻辑下,未来中小投资者的配置压力不容忽视。投保基金最新数据显示,上周(11月30日至12月4日)证券保证金净流入3093亿元,为连续第4周净流入,流入幅度较前一周的467亿元大幅放大。其中,11月30日净转入2496.88亿元,12月1日净转入3968.98亿元。

### 【公募基金:美联储或加息 A股市场可能承压】

美联储公开市场委员会将于本月15-16日议息,此前最重要的经济数据为4日公布的11月份就业报告,其新增职位、失业率及时薪均高于预期,因此,机构预计美联储很有可能于本月会议上首次加息,市场亦普遍相信本月加息。部分公募基金表示,虽然市场对美联储加息早有预期,但届时资本市场也会受到一定的压力。在博弈意味浓厚的12月份,市场短期震荡调整的可能性加大。

## 【基民学堂】

### 【分级基金投资风险防范小常识之一】

#### ——定期折算介绍

每到年底年初分级基金就会集中定期折算。分级基金的本质是分级A把钱借给分级B去炒股,分级B向分级A支付“利息”,也就是合同中写明的约定收益率。平时这个约定收益率按365天切分,一天分一点到分级A的净值里。定期折算的时候一次性把分级B之前每天付给分级A类的“利息”以母基金的形式派发给投资者,分级A净值归1。

比如,假设医药A到了定期折算日,净值为1.06元,投资者拥有10000份的医药A。那么折算后投资者可以得到10000份净值为1元的新的医药A和资产净值为600元的母基金。等式的左右两边并不发生改变,即 $1.06 \times 10000 = 1 \times 10000 + 0.06 \times 10000$ 。

定期折算前基金公司会发出公告通知定期折算基准日(T日),这一天母基金是不能申购赎回和分拆合并的,但母基金和分级A还可以正常交易。基准日后的第一个交易日(T+1日)是折算日,这一天母基金依然不能申购赎回和分拆合并,并且母基金和分级A也暂停交易一天。基准日后的第二个交易日(T+2日)是折算完成日,分级A上午停牌一个小时后复牌交易,母基金之前暂停的业务均恢复正常。



分级 A 定期折算过程对分级 B 没有本质的影响。因为分级 A 的定期折算只将净值高于 1 的部分折算为母基金份额，并不改变分级 A 原有的份额数，因此分级 B 的份额数也不需要改变，所以分级 B 的净值也不需要发生折算。所以分级 B 在分级 A 定期折算期间都是正常交易的。

有部分投资者认为折价分级 A 定期折算前有明显的套利机会，以折价的价格买进，却可以分到一年的利息，好像可以白捡一个大便宜。事实上，这是对分级 A 认识不足而产生的误区。首先，分级 A 的价格围绕净值上下波动，折算前买入的净值已经包含了要折算出来的“利息”，价格在此基础上按照一定的折价率买入，也已包含了分级 A 的“利息”，羊毛终究是要出在羊身上的。折算前买入的分级 A 折算分出来的“利息”已经包含在买入价中，并不存在显著套利机会。

另外很多投资者不能理解分级 A 定期折算后为什么会大跌。定期折算后大跌的分级 A 主要是折价的分级 A。长期折价交易的分级 A 是因为约定收益率低于市场平均水平，因此折价交易。折算后，虽然约定收益率部分折算为不折价的母基金，但是持有分级 A 的本金部分净值虽然为 1，但是因为它的约定收益率仍然低于市场平均水平，因此交易价格还要回落。所以本金部分和原来的总市值的差额大约就是被折算成母基金的那部分资产。（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一部分：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。