

ORIENT
FUND

东方晨报

2016/1/27





【市场回顾】

➤ A股市场

周二（1月26日），A股早盘在低开逾1%后基本维持整理态势，午后各板块抛售潮再起，市场信心彻底溃败，收盘再现千股跌停。A股收跌6.4%至2749点。

截至收盘，上证综指跌6.42%报2749.79点，深证成指跌6.96%报9483.55点。当天两市成交金额为5218亿元人民币，上日成交金额为4221亿元人民币。

中小板指跌6.75%；创业板指跌7.63%。万得全A指数跌7.45%；万得全A指数（除金融，石油石化）收盘跌7.94%。

当天，申万一级行业悉数重挫。银行板块跌3.9%。电气设备板块跌8%。采掘、公用事业、非银金融、传媒、有色金属、建筑装饰、计算机、机械设备、国防军工板块均跌逾7%。

概念股方面，135个指数全线下滑，105个指数跌幅超过7%。人工智能、大数据、智能交通、能源互联网、燃料电池、互联网金融、生物识别、无人机指数均跌逾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4.69%、4.85%、6.7%。

➤ 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	16167.23	1.78	恒生指数	18860.80	-2.48
纳斯达克综合指数	4567.67	1.09	国企指数	7895.16	-3.40
标准普尔500指数	1903.63	1.41	红筹指数	3331.22	-2.96
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	5911.46	0.59	日经225指数	16708.90	-2.35
德国 DAX 指数	9822.75	0.89	澳大利亚标普200	5006.56	1.84
法国 CAC40 指数	4356.81	1.05	韩国综合指数	1871.69	-1.15
意大利指数	20308.21	-1.78	新西兰 NZ50 指数	6142.15	-0.54
西班牙 IBEX 指数	8567.70	-1.78	中国台湾加权指数	7828.67	-0.83

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



【热点资讯】

【中央财经领导小组会议研究供给侧结构性改革方案】

国务院总理李克强1月22日主持召开国务院常务会议，部署深入推进以人为核心的新型城镇化，更大释放内需潜力；确定进一步化解钢铁煤炭行业过剩产能的措施，促进企业脱困和产业升级。会议认为，坚持用法治和市场化手段，化解钢铁煤炭行业过剩产能，是推进供给侧结构性改革的重要举措，对推动行业结构优化、脱困升级，具有重要意义。

【李克强：今年国际环境比去年更严峻】

1月25日，国务院总理李克强主持召开座谈会，听取各民主党派中央、全国工商联负责人和无党派人士代表对《政府工作报告（征求意见稿）》和《“十三五”规划纲要（草案）（征求意见稿）》的意见建议。李克强说，今年国际环境比去年更严峻，对我国经济会带来多方面影响。我国经济本身也处于发展方式转变、产业转型升级的关键和攻坚时期，必须坚持以新理念引领发展，牢牢扭住发展第一要务。各方面要坚定信心，同心克难攻坚，敢于在战胜各种挑战中赢得新机遇、实现新发展。

【银行去产能过剩：对部分行业采取限额管理】

银行去产能过剩的步伐正在加快。有银行业人士表示，产能过剩行业的信用风险正受到银行业更多的关注。一位国有大行公司金融部负责人透露，目前各家银行对于部分严重产能过剩行业都是采取限额管理，部分银行新增审批权限上收至总行层面。

“政策方面大同小异，一般分为积极增长、一般增长、维持限额和压缩退出四类”，该人士称，有的严一点，每一笔新增都上收总行审批，有的也不上收，分行可以新增，但总的限额是不会增加的，给分行自行调整空间。

2015年中央经济工作会议将积极稳妥化解产能过剩定为今年五大任务之一。事实上，早在2009年国务院就发布《关于抑制部分行业产能过剩和重复建设引导产业健康发展若干意见》，其中明确提出了“钢铁、水泥、平板玻璃、煤化工、多晶硅、风电设备、电解铝、造船、大豆压榨等行业产能过剩”。

一位地方银行的人士介绍称，每年的行业政策重检都会重新明确和分类，每一年的分类根据当年的实际判断。目前水泥、平板玻璃、造船等行业都是今年压缩退出的对象，房地产和平台等行业也是对象，但各家银行在这两个行业具体执行的政策差异化会比较大。

中国银行业协会近期的一份《中国银行业调查报告（2015）》显示，82.1%的银行家认为产能过剩行业贷款是本行2015年面临的最主要信用风险。钢铁、水泥、建材、船舶、光伏等产能过剩行业面临经济周期下行和结构调整的双重压力，经营环境更趋艰难，行业整体信用风险不断攀升。

此外，该报告还指出，银行家关注度最高的是产业结构调整，占比达到73.5%。但房地产开发性贷款风险仍然受到较高关注（46.3%），其行业风险依然不容小觑。

【国资委：持续保持惩治腐败高压态势】

从国务院国资委获悉，当前中央企业党风廉政建设和反腐败斗争形势依然严峻复杂，国资委将持续保持惩治腐败高压态势，重点查处党的十八大后不收敛、不收手，问题严重、群众反映强烈，现在重要岗位且可能还要提拔使用的党员领导干部。

国资委主任张毅在近日举行的中央企业党风廉政建设和反腐败工作会议上指出，从对中央企业巡视的情况看，当前存在的问题主要有：党的领导弱化，主体责任缺失；政治纪律和政治规矩松弛；违反党章要求，无视组织原则；违反廉洁纪律，寻租腐败严重；“四风”屡禁不绝，顶风违纪多发；用人腐败反映强烈。

张毅要求，国资委和中央企业要落实全面从严治党责任，坚定不移推进党风廉政建设和反腐败斗争，加大对公款出国（境）、公车配备、办公用房、企业负责人履职待遇和业务支出管理等规定执行情况的监督检查力度，要把



家风建设摆在重要位置，培育形成良好家风；同时要抓好巡视整改工作，强化责任落实，充分运用巡视成果，对巡视整改落实情况开展“回头看”，以贯彻执行巡视工作条例为契机，完成对国资委管理主要负责人企业的巡视全覆盖，发挥震慑遏制治本作用。

张毅表示，要探索党内监督的有效途径，完善企业“三重一大”决策制度，加强对民主生活会召开情况的监督检查，不断深化企业纪律检查体制改革，抓住“关键少数”，破解一把手监督难题；同时坚决推进国企改革，深化标本兼治，加强党的领导和完善公司治理统一起来，着力构建不能腐、不想腐的体制机制。

【油气体制改革思路：将推动油气管道业务分离分立】

中国石油天然气集团公司经济技术研究院 26 日发布的报告披露了酝酿中的我国油气体制改革思路。报告称，我国油气储运领域将按照网运分开的既定思路，逐步推动管道业务分离分立，在条件成熟的情况下成立独立的管网公司。

中国石油经济技术研究院副院长钱兴坤指出，2016 年石油天然气体制改革总体方案即将出台，油气行业覆盖全产业链的“立体改革”将全面展开，改革将向进一步打破行政垄断、管住自然垄断、放开竞争环节的方向推进。各项改革将在试点基础上逐步推进，实施细则和配套政策的制定将是 2016 年的重头戏。

根据报告，在行业改革方面，油气上游勘探开发领域将围绕矿权制度推进改革，重点集中在提高矿权持有成本、加快矿权流转、建立储量交易市场、建立健全勘探开发监管体系等方面；油气流通领域继续放宽原油进口和成品油出口限制，更多企业将获得进口原油使用权和非国营贸易进口资质，各类主体成品油出口配额进一步增加；价格形成机制方面，成品油价格可能率先放开，天然气价格按照管住中间、放开两头的思路，严格管输费的管理，完善石油和天然气交易中心的功能，逐步推进油气价格由市场形成。

【内燃机“十三五”规划已经完成重点发展节能减排技术】

由中国内燃机工业协会起草的《中国内燃机工业“十三五”发展规划》已经完成。《规划》要求，“十三五”内燃机行业要全面升级，未来的发展重点放在绿色设计技术、清洁生产技术、资源循环利用技术以及节能减排降噪技术上。同时，继续巩固内燃机制造大国地位，实现产品生产制造智能化，推动行业提升信息化，在核心技术、关键基础零部件、先进制造工艺和新材料应用上缩短与国际先进水平的差距。

【央行逆回购量创近三年新高】

央行昨日继续“加码”逆回购操作。据央行公告，1月26日，央行进行了总量为4400亿的逆回购操作，其中包括3600亿元28天期逆回购和800亿元7天期逆回购。受此利好，昨日银行间市场流动性继续改善，资金价格稳中有降。昨日4400亿的操作总量，较上周四的4000亿稳步加量，继续刷新了2013年2月以来单日投放规模的新高。从中标利率来看，7天和28天逆回购的利率继续持平于上期，分别为2.25%和2.60%。

【社保基金三个月斥资23亿定投增】

股市行情持续走低，国家队一直是大家关注的重点。自六月股灾中大手笔买入后，市面上没有发现国家队直接出手购货的痕迹。但是，在近期披露的上市公司公告中，记者发现，股市行情走弱之时，社保基金依旧积极参与上市公司定增，不到三个月介入资金已逾23亿元。

【基民学堂】

【指数化投资的魅力之三：指数化投资的优势】

指数基金，就是以指数成份股为投资对象的基金，以获取与指数大致相同收益率为投资目标的被动型基金。比如你买了中证500指数基金，就如同拥有了沪深两市500只股票。指数涨了，指数基金就赚钱。

股神巴菲特曾多次向投资者推荐指数基金，说：“如果我和芒格只有30岁，只有一份稳定的工作，我想我们



会把所有的钱都投到像约翰·博格管理的先锋500指数基金那样的低成本费率基金上。”

一、指数基金究竟有哪些优势呢？

(一) 指数基金可分散投资风险。俗语说不要把鸡蛋放在同一个篮子里，而投资指数基金就是把资金分散到指数中不同的行业、不同的成分股里，有效避免了个股的系统风险。

(二) 指数基金投资费率较低。通常来说，普通主动股票基金的管理费为1.5%，而指数基金的管理费仅有0.5%，每年费率少收了1%，假如100万元的本金，每年能为你节省1万元。

(三) 牛市中指数基金的收益表现优异。主要由于指数基金采用纪律化投资，克服了投资者情绪影响，仓位维持在90%以上，当行情来了指数基金自然收益突出。

二、指数基金相比主动基金的优势在哪里？

大部分投资者主观上都会存在一个误区，认为主动基金选股的基金一定比指数基金投资收益更好。

先锋集团创始人约翰·博格曾说过：“如果你投资主动式基金，其中隐含的原因是你认为基金经理会提前采取措施应对市场下跌。你不会期待指数基金做这事情，不管市场如何，指数基金给你合理的市场回报。然而在危机实际发生的时候，主动基金经理并没能保护投资者。”

美国有项研究证明了这个观点，在1929—1972年的美国股市里，采用市场择时方法，你判断正确率超过70%，才能获得与买入并持有同期股票的人一样的收益。这就是为何大部分主动基金战胜不了指数基金的奥秘所在。

从海外数据来看，2004-2008年，美国市场70%的主动基金战胜不了同类型的指数基金。从国内数据来看，2006年以来，主动基金平均累计收益率为488%，而中证500指数累计收益率为761%，在117只主动基金中，中证500指数排名第15名。可见，长期来看，指数基金能够战胜大部分主动基金。

三、对指数基金投资有什么建议吗？

笔者对于小白投资进行指数投资，有两点建议：

(一) 如果你对未来股市或者某个行业看好，选择宽基指数或者行业指数买入持有，获取股市上涨带来的收益。

(二) 如果你对未来行情不确定或者悲观，可以考虑采取定投方法进行投资。因为定投让你在指数点位低时买到更多便宜筹码，到市场出现行情时收益颇丰。（来源于Wind资讯）

【东方书苑】

书名：再度觉醒

作者：普里莫·莱维

出版社：三辉图书/外语教学与研究出版社



1945年，普里莫·莱维与另一些奥斯维辛幸存者，被苏联红军从德国死亡营中救出来，返回意大利时，经历了一段奇妙而坎坷的旅程。

他经过苏联、匈牙利、罗马尼亚，途遇形形色色的幸存者：出生在集中营的无名幼童，精明独立的希腊人，轻快活泼的乌克兰姑娘，向意大利人寻求庇护的德国军妓……每一个人都怀揣着不同的故事，要去往不同的地方，但每一个人都依靠生之意志坚强地活着。

对莱维而言，这是一段绝无仅有的休战期：不仅指外部世界的休战，也是经历了奥斯维辛摧残之后，试图重返光明、重建秩序之前的过渡阶段。这本记忆之书，载满了死亡、流离与痛苦，也记录了信仰、希望与勇气。（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。