

ORIENT
FUND

东方晨报

2016/7/26





【市场回顾】

➤ A股市场

昨日早盘，沪深两市双双低开，随后在 3000 点上方维持弱势震荡，临近午盘收盘，石墨烯概念带领下沪指震荡拉升翻红，但受量能制约冲高回落。午后开盘，沪指一度下探 3000 点，临近尾盘，两市小幅收涨。截至收盘，沪指微涨 0.1%，报收 3015.83 点；深成指涨 0.09%，报收 10718.36 点；创业板跌幅 0.18%，报收 2245.89 点。盘面上，陶瓷行业、石墨烯、生物燃料概念涨幅居前；有色金属、信息安全、黄金概念跌幅居前。两市共计成交 4917 亿元，成交额有所缩小。

➤ 股指期货

股指期货方面，截止收盘，沪深 300 指数报 3230.89 点，涨幅为 0.18%，IF1608 报 3198.0 点，涨幅为 0.01%；上证 50 指数报 2159.55 点，涨幅为 0.11%，IH1608 报 2148.4 点，涨幅为 0.04%。中证 500 指数报 6408.78 点，涨幅为 0.28%，IC1608 报 6290.4 点，涨幅为 0.16%。

➤ 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	18493.06	-0.42	恒生指数	21993.40	0.13
纳斯达克综合指数	5097.63	-0.05	国企指数	9034.76	0.03
标准普尔 500 指数	2168.48	-0.30	红筹指数	3769.89	-0.23
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6710.13	-0.30	日经 225 指数	16620.29	-0.04
德国 DAX 指数	10198.24	0.50	澳大利亚标普 200	5533.56	0.64
法国 CAC40 指数	4388.00	0.16	韩国综合指数	2012.32	0.10
意大利指数	18323.96	-0.42	新西兰 NZ50 指数	7317.31	1.26
西班牙 IBEX 指数	8575.70	-0.28	中国台湾加权指数	8991.67	-0.24

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



【热点资讯】

【发改委：大力发展直接融资】

发改委投资司司长许昆林在 25 日国新办举行的发布会上表示，今年以来，民间投资、制造业投资持续下降，市场内生投资增长动力疲弱，投资下行压力不容忽视，从根本上解决这个问题还是要靠推动金融体制的改革，大力发展直接融资，推动改革加速落地。

【监管多点出手防控险资运用风险】

保险资金运用在市场环境、监管部门和各类金融机构的合力作用下逐步发展，相应的风险暴露也引发业内外关注。保监会近日提出，全行业要在正本清源、坚持“保险姓保”的前提下，提升保险供给质量、优化保险供给结构。

【工信部：下半年将加大钢铁去产能力度】

工业和信息化部副部长冯飞 25 日在国务院新闻办 2016 年上半年工业通信业发展情况发布会上表示，据初步统计，上半年钢铁去产能 1300 多万吨，完成今年目标任务的 30% 左右，在预期范围内。下半年将进一步加大实施力度。对完成全年任务，冯飞称“有足够信心”。

【券商资管通道业务或将大幅收缩】

修订后的《证券公司风险控制指标管理办法》实施在即，再加上外部风险呈现高企态势，券商未来将收缩以投向非标资产为主的非主动型券商定向资管计划（俗称通道业务）的规模。

【楼继伟说义无反顾推动房地产税改革 是有语境的】

7 月 23 日，在“G20 税收高级别研讨会”上，财政部部长楼继伟表示，将义无反顾地推动房地产税和个人所得税改革，并直言“只要是真正的税收再分配，就会受到真正的阻碍，但我们要义无反顾地去做”。

【上半年国企利润额同比降 8.5% 钢铁和有色等行业亏损】

据财政部 7 月 25 日发布的《2016 年 1-6 月全国国有及国有控股企业经济运行情况》显示，1-6 月，国有企业利润总额 11272.4 亿元，同比下降 8.5%。煤炭行业今年首次实现由亏转盈。

数据显示，1-6 月，国有企业经济运行趋稳向好。收入、利润同比继续下降，收入降幅比上月收窄 0.5 个百分点，利润降幅比上月收窄 1.1 个百分点；1-6 月中央企业实现利润 7983.7 亿元，同比下降 9%。地方国有企业 3288.7 亿元，同比下降 7.1%。

【人社部连转 5 文聚焦延迟退休 专家建议实施过程宜“女先男后”】

政策出台日益临近，人社部为推进延迟退休铺路。7 月 25 日，人社部官网连续转载 5 篇报道，由 5 位专家分别从各自侧重的角度谈延迟退休政策，这在此前并不常见。

人社部社会保障研究所所长金维刚认为，提高法定退休年龄是必然趋势。目前我国职工平均退休年龄偏低，实际上的平均退休年龄只有 54 岁，是世界上平均退休年龄比较低的国家。

针对此前人社部提出延迟退休会选择先在退休年龄相对偏低的群体中实施的要求，中国人民大学教授郑功成建议，“女先男后”的政策取向，是先从低龄退休的女性开始，而男性与符合 60 岁退休的女性先不延迟。

【31 家新公募基金公司排队候批 自然人持股成趋势】

尽管开设公募基金投入期越来越长，盈利或遥遥无期，但证券时报记者注意到，7 月份以来又新增 4 家公募基金管理公司的设立申请，目前排队候批的公募公司已经多达 31 家，盈利难并没有挡住他们申办基金公司的脚步。

业内人士分析，公募仍属于景气度非常高的行业，排队设立公募的现象是金融业大发展的缩影，自然人持股的公募基金越来越多成为公募未来发展的新趋势。



【基民学堂】

【摘得金色玫瑰“时间复利”的最佳姿势】

近一年来，A股上演跌宕起伏的行情，宽幅波动令不少普通投资者深感看起来简单的“低买高卖”，实际操作难度日益加大。同时，被称作“懒人理财神器”的基金定投凭借不需择时、分散风险、投资门槛低等优势而重新获得投资者的垂青。基金定投讲究长期投资，以经年累月的分批次小额投入来降低风险，提升获益的可能性，这也令不少投资者生出新的疑惑：我是不是埋头投资就可以了？需要考虑等股市低一点时再开始定投？要考虑止盈吗？

首先，我们通过大数据来研究定投的介入时点问题。假设A、B、C三位投资者分别在2007年10月、2008年4月、2008年11月的月末开始进行定投，以沪深300指数为定投标的，每月投入1000元。当时上证指数分别处于牛市高点5954点、熊市下跌中期3693点、熊市低点1871点。经过7、8年的投入以后，到2015年年末，三位投资者的定投收益率分别为34.29%、37.87%和37.34%。相对应的，从每位投资者开始定投的时间至2015年年末，上证指数收益率分别为-39.99%、0.45%、89.14%。

从上面这组数据可以看到，即使A和C两位投资者入市时，上证指数相差超过4000点，一个处于牛市顶端，一个处于熊市最低点，但由于间隔仅13个月，因此二者的收益差距只有3个百分点。这充分说明，不同介入时点市场指数的高低对于收益率并没有太大的影响，如果长期坚持投入可以避免高位站岗的尴尬，也足以抵消入市时点指数的巨大差异，再次展现时间的复利价值。

与介入时点“路人甲”的身份不一样的是，退出时点在基金定投中扮演着重要角色。这从以下案例中就可以看出。张先生和李先生是大学同学兼室友。2011年6月毕业，两人经过互相探讨，决定开始理财。2011年8月，两人将第一笔工资存入定投账户，选择广发行业领先基金A作为定投对象，每月投入800元，月初扣款。在理财经理的建议下，两人选择了红利再投资 and 后端收费方式。

2014年年末，A股牛市行情启动，两人迎来了投资生涯中的第一个大牛市。到2015年4月15日左右，上证指数已经接近4100点。由于张先生生性谨慎，他认为市场“涨得有点可怕”，因此，他将广发行业领先的份额全部赎回。根据他提供的数据，定投总成本为36000元，总收益为47994.32元，收益率为133.32%。同期，广发行业领先的净值增长率达到130.91%。

而李先生对股票市场几乎不关注，也没有听从朋友的意见赎回基金，因而在2015年下半年的下跌市场中，李先生的投资收益大幅缩水。到今年6月末，他的总投入为47200元，总收益36717.7元，总收益率为77.79%。到今年6月末，上证指数为2929点，广发行业领先的累计净值增长率为101.69%。

尽管两位好友的退出时间相差不到14个月，退出时上证指数相差近1200点，但是张先生的收益率却是好友李先生的1.71倍。可见退出时点的选择，对收益率起到至关重要的影响。

广发基金另类投资部资深投资经理朱坤专门研究基金投资，她认为基金定投并非埋头一味投入，也需要关注市场和定投的投资收益。至于如何选择退出时点，她建议可以采用两种方式：一是对比市场的历史点位，以判定当前市场是处于相对低位还是相对高位。当市场处于相对高位时，投资者需要见好就收，及时赎回。如果担心错过行情，投资者也可以采用分批赎回的方式。第二，投资者可以为定投设定一个合理的预期收益率目标，一旦达到自己的目标，就可以考虑逐步赎回。

在市场摸爬滚打过一些时日的投资者都知道，判定市场底部和顶部都是大难题。对普通投资者来说，基金定投可以规避入市择时的问题，而通过合理的判断和对人性贪婪之心的克制，就可以很好地解决退出问题，从而赢得时间价值和复利效应这朵金色的玫瑰。（来源于Wind资讯）



【东方书苑】

书名：斯坦福极简经济学
作者：[美] 蒂莫西·泰勒
出版社：湖南人民出版社



斯坦福大学最受欢迎的经济学入门课程！从 36 个经济学关键词入手，每篇约 3000 字，用生活实例引入观念原理，概念清晰，没有经济基础，也能轻松理解，帮助我们认识复杂的经济运作，理性决策，更聪明地工作，提高效率与生活质量。（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。