ORIENT
FUND

东方晨报

2016/12/5

【市场回顾】

➢ A股市场

周五早盘，沪深两市小幅低开，随后震荡盘整，临近午盘开始跳水。午后开盘，两市持续弱势震荡格局，盘中指数杀出一定恐慌盘，随后次新股、银行启动护盘，指数反抽，跌幅迅速收窄，多数板块有所企稳，两市回到震荡走势之中，最终小幅收跌结束一天交易。截止收盘，沪指下跌0.90%，报收3243.84点；深成指下跌1.58%，报收10912.63点；创业板下跌1.76%，报收2143.45点。盘面上，行业板块普跌，创业板指大跌近2%，“两桶油”（中国石油与中国石化）逆市走强。次新股、银行股表现较好。资金方面，两市全天成交5972.66亿元，较上个交易日增加1971.63亿。统计数据显示，沪市流出81.88亿，深市流出169.27亿，主力资金大幅流出。

股指期货

截止收盘，沪深300指数报3528.95点，跌幅为1.01%，IF1612报3526.0点，跌幅为0.84%；上证50指数报2416.51点，跌幅为0.61%，IH1612报2412.6点，跌幅为0.63%；中证500指数报6520.97点，跌幅为1.56%，IC1612报6433.0点，跌幅为2%。

➢ 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	19170.42	-0.11	恒生指数	22564.82	-1.37
纳斯达克综合指数	5255.65	0.09	国企指数	9781.23	-1.12
标准普尔500指数	2191.95	0.04	红筹指数	3758.13	-1.40
欧洲			亚太		
英国FTSE100	6730.72	-0.33	日经225指数	18426.08	-0.47
德国DAX指数	10513.35	-0.20	澳大利亚标普200	5444.02	-1.02
法国CAC40指数	4528.82	-0.70	韩国综合指数	1970.61	-0.66
意大利指数	18632.72	-0.16	新西兰NZ50指数	6904.85	-0.40
西班牙IBEX指数	8607.10	-0.72	中国台湾加权指数	9189.49	-0.80

本资讯产品所有数据均来自wind资讯

【热点资讯】

【刘士余：大力支持资产管理行业发展 坚决查处触碰底线行为及时清除害群之马】

刘士余表示，希望资产管理人，不当奢淫无度的土豪、不做兴风作浪的妖精、不做坑民害民的害人精。最近一段时间，资本市场发生了一系列不太正常的现象，有钱，举牌、要约收购上市公司是可以的，作为对一些治理结构不完善的公司的挑战，这有积极作用。

【全国统一碳市场启动临近 千亿级碳交易市场可期】

全国统一碳市场启动临近。在日前召开的2016中国碳市场高峰论坛上，国家发改委应对气候变化司副司长蒋兆理表示，全国碳市场配额分配将以基准线法为主，鼓励减排的政策工具必须从行政命令型、财税鼓励型向市场型转变。

【中钢协与中期协签署合作备忘录】

中钢协常务副会长顾建国和中期协会长王明伟分别代表双方在备忘录上签字。双方今后将进一步加强和深化

东方基金管理有限责任公司 ORIENT FUND MANAGEMENT CO., LTD.
公司网址：www.orient-fund.com 北京市西城区锦什坊街28号1-4层 邮编：100033 传真：010-66295999 客服热线：4006285888（免长途通话费用）、010-66578578

钢铁行业与期货行业的交流与合作，为双方会员的业务交流、合作提供良好的平台，促进产融结合、协调发展、互利共赢。

【机构预测 11 月 M2 增速回落 新增信贷均值 6467 亿】

11 月份以来，受房地产限购限贷政策影响，居民中长期贷款规模趋势性下行，但受 PPP 项目的推行和季节性因素的支撑，多家研究机构均预计 11 月份新增信贷规模将较上月变动不大。同时，基于去年高基数效应以及最近人民币兑美元贬值，机构普遍预测 11 月份广义货币(M2)增速将小幅回落。

【互联互通 2.0 模式开启 沪深港证券大平台助推 A 股国际化】

随着深港通的正式开通，上海、深圳及香港三大市场在互联互通机制下将更进一步紧密联系在一起。业内人士普遍认为，沪港通、深港通仅仅是互联互通演进过程中的两个重要环节，未来互联互通机制仍将进一步深化，对于最终实现内地资本账户开放、人民币国际化，将会起到积极的推动作用。

【人大国发院报告：目前使用财政赤字仍有很大空间】

12 月 4 日，中国人民大学国家发展与战略研究院发布了研究报告《央地关系大逆转—国家治理能力提升的关键步骤》。报告认为，现行财政制度对实现平衡经济增长、经济波动、社会公平和公共物品供给四重目标的贡献有限。为平衡上述目标，报告建议，“十三五”期间，财政体制改革应从总量、结构和央地关系三个方面进行调整。报告认为，收入结构调整应成为“十三五”期间财政体制改革的重中之重。在收入结构上，完善企业所得税和个人所得税征收制度，提高这两个税种在政府收入中所占比重。此外，还应实行差别税率，将部分含碳产品的税率提高到 30%，其他产品税率降低为 9%的方式重构增值税税率。为了完善收入分配，必须设立遗产税和赠与税。报告提出，目前中国使用财政赤字仍有很大空间，特别是在经济波动时期，政府应付衰退所需要的资金可以通过财政赤字来承担。

【10 年期国债收益率超 3% 货币政策加码“温和去杠杆”】

银行间市场资金紧张局面仍在持续：3 个月 Shibor 已连涨 31 个交易日；10 年期国债现券 160010 和 160017 收益率仍位于 3%的关键心理关口之上；而 R007 和 DR007 等关键资金成本中枢均较 3 个月前有明显幅度上升。

业内人士表示，这轮银行间市场“钱荒”的直接诱因是大型银行减少资金融出，但其实质是央行通过公开市场操作“缩短放长”的策略实现了变相的“加息”，以达到温和去杠杆的目的。未来，货币政策将更为注重抑制资产泡沫和防范经济金融风险。

【增值税立法将适时启动 财政部透露拟简并四档税率】

12 月 2 日上午，国务院新闻办举行全面推开营改增试点运行情况政策吹风会，财政部副部长史耀斌、国家税务总局总会计师王陆进介绍了全面推开营改增试点工作的进展情况并回应了热点问题。

史耀斌表示，我们增值税目前的税率有四档，有 17%的基准税率、13%的税率、11%的税率和 6%的税率，也就是根据不同的行业，选择适用不同增值税税率。同时，我们在征收管理等一些技术管理方面，还有一些需要完善的地方。从政策上来讲，比如说税率就需要简并。另外，史耀斌还明确提出，目前增值税是按暂行条例和国务院批准的试点办法征收的。立法的工作需要与增值税改革试点和改革方案有机结合，适时启动增值税立法工作。

【基民学堂】

【养基心经：怎样规范投基行为】

人的性格千差万别，有人买菜时与卖方讨价还价，买基金时却根据专家观点甚至周围人一句话一掷千金；有的人反复研究基金市场走势，却仍迟迟不肯下决心买入；有的人买入一只基金能够做到不管盈亏多年不动，有的人则频繁买卖，投基变“投机”。不论股市还是债市，均由牛市、熊市和震荡市三种基本形态交替组成，买基金时必须针对不同市况，采取与之相适应的理念和行为，提升投基成功率。不论你属于何种性格类型，都应搞清楚

几组问题规范指导自身投基行为。

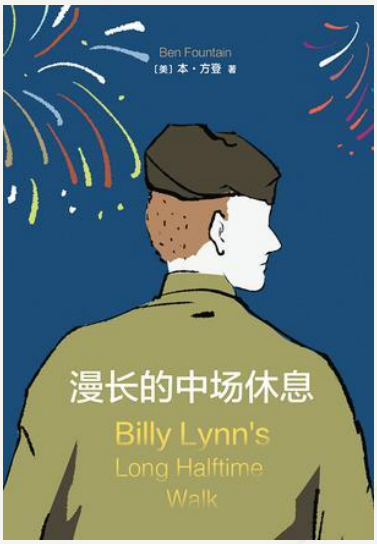
针对现金持有者，要清楚在什么情况下快速买入，谨防优柔寡断。当观察市场表现，确认已进入牛市状态，正确做法是选定对象毫不犹豫地买入，禁止一厢情愿地等待回调。因为在历来“牛短熊长”的A股市场里，这样做只会让你屡屡错过增值的宝贵机会。如2014年11月20日至12月8日，在仅仅13个交易日领涨行情金融指数累计涨幅就达71.63%，某金融地产指数基金在此期间净值增涨累计达44.41%。此外，针对基金持有者什么情况下应该持基不动，谨防在不同品种基金间频繁买卖。在牛市初期，往往只有个别领涨行业风光无限，其他行业只是被动跟涨，涨幅少，个别行业甚至不涨反跌。此时要认识到，如果未来面对一轮大牛市，则一定是各类角色轮番表演，有先涨、后涨，最终涨幅区别并不大。从历年牛市实际表现便可考证，如，上轮牛市始于2014年7月23日，起初是金融行业涨幅巨大，但2015年6月12日牛市终结时，与医药行业比较累计业绩便可一目了然：相同时间段内，某金融指数基金净值累计增幅2.3倍，某医药行业基金却达2.41倍。

针对基金持有者，要清楚在什么情况下果断卖出。当观察市场表现，确认已进入熊市状态后，正确做法是不参照目前所持基金前期表现，更不得计较盈亏程度，一律果断卖出。因为在熊市状态下不论前期表现如何，都或早或晚在劫难逃。如，始于2015年6月12日的熊市，不过半年时间里，竟使得某金融地产指数基金累计净值缩水达57.27%，某混合基金的累计净值缩水超过90%。此外，针对现金持有者和未来得及在熊市初期逃离者什么情况观望等待，严禁买入。熊市中也会多次发生反弹，只不过每次反弹过后都必定会创新低，在此阶段买入无异于火中取栗。如，2015年这轮熊市初期，市场在历经两个交易日累计超过5%下跌后，于6月17日即出现涨幅1.65%反弹，但后两个交易日下跌竟超过10%。

针对震荡市，要清楚在什么情况下只买主投领涨行业相关基金，并防止套牢、踏空。震荡市只会出现结构性行情，其主要特征是由一、两个行业品种领涨，其他行业品种只是被动跟涨，一段行情下来领涨与跟涨差距巨大，如果你前期选择的不是主投主流热点基金，请务必尽早纠正。如，设立于2011年8月的某资源行业主题基金今年以来累计净值增幅26.3%，设立于2013年11月某混合基金则为-28.74%。在这种市况下只选择投资主投领涨行业相关基金。震荡市里买基金正确方法是买跌不追涨。即：当目标基金所对应指数放量上攻时只看不动，当其回调并企稳后方可实施买入。此外，鉴于震荡结束既可能复归熊途，也可能转为牛市，在无法确定已经转为牛市之前，应禁止将资金全部投入高风险等级基金，在市场尚未印证熊市前，要保留一定比例股票类基金。（来源于天天基金网）

【东方书苑】

书名：漫长的中场休息
作者：[美] 本·方登
出版社：南海出版公司



比利•林恩所在的B班士兵，在伊拉克赢得了一场3分43秒的短暂胜利。一夜间，他们成了美国的英雄。每个人都说着“感谢你们”，记者、好莱坞导演蜂拥而至。他们甚至还被邀请参加超级碗的中场秀。

绚丽的烟花在耳边炸响，伴舞身上的亮片在身畔旋转，战争仿佛无比遥远。但有那么一刹那，比利觉得还是打仗好，总比被人当舞台布景挪来挪去爽多了。老天作证，打仗确实烂透了，可他实在看不出这种无聊的和平生活又有什么好的。

这一天，比利•林恩遭遇了人生中最大的挑战。（来源：豆瓣阅读）

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。

东方基金管理有限责任公司 ORIENT FUND MANAGEMENT CO., LTD.
公司网址：www.orient-fund.com 北京市西城区锦什坊街28号1-4层 邮编：100033 传真：010-66295999 客服热线：4006285888（免长途通话费用）、010-66578578