

ORIENT
FUND

东方晨报

2016/12/20





【市场回顾】

➤ A股市场

昨日早盘三大股指均小幅低开，不仅拖累指数齐齐开门绿，盘面上更是呈现涨少跌多的弱势震荡局面，但国企改革板块逆势领涨。午后大盘持续走弱，创业板一度跌超1%，受中央经济工作会议影响，大农业板块集体爆发。最终最终小幅收跌结束一天交易。截止收盘，沪指跌幅0.16%，报收3118.43点；深成指跌幅0.5%，报收10283.16点；创业板跌幅0.89%，报收1980.41点。盘面上，沪指延续了近期萎靡的表现，市场人气依旧低迷。盘中受中央经济工作会议重点强调了农业供给侧结构性改革影响，农业概念股辉隆股份带动了农业板块走强，农机、种业品种均纷纷上涨，这也是午后为数不多的热点之一。资金方面，两市全天成交3996.13亿元。统计数据显示，沪市流出51.16亿，深市流出63.93亿，主力资金大幅流出。

股指期货

截止收盘，沪深300指数报3328.98点，跌幅为0.51%，IF1701报3299.0点，跌幅为0.51%；上证50指数报2291.38点，跌幅为0.47%，IH1701报2281.4点，跌幅为0.70%；中证500指数报6320.73点，涨幅为0.03%，IC1701报6198.0点，跌幅为0.03%。

➤ 国际行情

美国			香港		
道琼斯工业指数	19883.06	0.20	恒生指数	21832.68	-0.85
纳斯达克综合指数	5457.44	0.37	国企指数	9377.43	-0.98
标准普尔500指数	2262.53	0.20	红筹指数	3583.56	-1.15
欧洲			亚太		
英国FTSE100	7017.16	0.08	日经225指数	19391.60	-0.05
德国DAX指数	11426.70	0.20	澳大利亚标普200	5562.08	0.53
法国CAC40指数	4822.77	-0.22	韩国综合指数	2038.39	-0.19
意大利指数	20618.31	-0.17	新西兰NZ50指数	6786.25	0.38
西班牙IBEX指数	9336.70	-0.81	中国台湾加权指数	9239.32	-0.94

本资讯产品所有数据均来自wind资讯

【热点资讯】

【“钱紧”升级 银行流动性管理打响“持久战”】

19日上海银行间同业拆放利率(Shibor)延续上涨态势。分析人士表示，在年末MPA(宏观审慎评估)考核、流动性覆盖率披露等压力下，部分金融机构资金融通出现明显收缩，导致市场“钱紧”，预计接下来的一两周资金供需矛盾或更为激烈，需要货币当局采取措施来避免冲击进一步扩大。

【“紧”调控稳住房价 楼市期盼长效机制】

中央经济工作会议日前指出，要坚持“房子是用来住的、不是用来炒的”的定位。本轮房地产调控自“9·30”以来，部分城市取得明显效果。专家认为，调控短期内难言宽松，监管层将密切关注明年房地产市场变化，同时政策也要保持灵活性。

【“十三五”战略性新兴产业规划出炉】

昨天，国务院印发《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》(下称《规划》)。《规划》提出，到2020



年，战略性新兴产业增加值占国内生产总值比重由 2015 年的 8% 达到 15%。同时，要形成新一代信息技术、高端制造、生物、绿色低碳、数字创意等 5 个产值规模 10 万亿元级的新支柱。

【保险牌照年底集中发放 未来审批或趋严】

临近年底，多家保险公司先后拿到“准生证”，获准筹建或开业。但不能由此判断保险牌照的发放速度在加快，从近期监管部门释放的信号看，未来保险牌照的审批不但不会放松，甚至还会出现更加严格与审慎的趋势，严控行业“野蛮生长”的基调已清晰。

【表外理财明年正式纳入广义信贷范围】

央行有关负责人近日接受媒体采访时透露，央行将于 2017 年一季度评估时开始正式将表外理财纳入广义信贷范围，以合理引导金融机构加强对表外业务风险的管理。具体为：表外理财产品扣除现金和存款等之后纳入广义信贷范围，纳入后广义信贷指标仍以余额同比增速考核。

【分级 A 跌跌不休 何时企稳还要看债市脸色】

近期以来，国内债市接连大幅调整之时，具备债券属性的分级 A 价格同样经历大幅杀跌，溢价率逐渐收窄，大部分约定收益率为“一年期定存+3%”的分级 A 产品转为折价交易。在业内人士看来，由于分级 A 走势与债市高度同步，想要抄底还要看债市会否出现阶段性底部。

【发改委：发展创业投资和区域股权市场支持东北振兴】

12 月 19 日，国家发改委印发《东北振兴“十三五”规划》（以下简称《规划》），要求强化金融支持。依托中心城市，开展促进科技和金融结合试点。发展创业投资和区域性股权市场，支持一批成长性好、发展潜力大、符合条件的科技型企业优先上市或在新三板挂牌。

【年内目标任务提前超额完成 明年去产能不限于钢铁煤炭】

近期闭幕的中央经济工作会议，对 2016 年的经济工作作出了总结并部署了明年的工作。会议中表明要深入推进“三去一降一补”，要继续推动钢铁、煤炭行业化解过剩产能，防止已经化解的过剩产能死灰复燃。

【基民学堂】

【海外投资趋热 灵活把握机会】

近期，市场受险资举牌监管、A 股年底解禁潮来袭、美联储加息预期等各方多因素综合影响，沪深指数出现回调，市场震荡调整。12 月以来（截至 12 月 15 日，下同）上证综指下跌 4.07%，深证综指下跌 6.36%。风格方面，成长风格表现不如价值风格。上证 50、中证 100 和沪深 300 分别下跌 4.53%、5.43%、5.58%，中证 500、中小板指和创业板指分别下跌 4.63%、5.77%、9.49%。行业层面，28 个申万一级行业仅钢铁上涨 0.18%，其余全部下跌。商业贸易、国防军工、银行、农林牧渔跌幅均在 2% 以内，防御性板块表现出较好的抗跌性。债市方面，美联储 12 月加息靴子落地，叠加国内央行防风险去杠杆的政策，资金面维持紧平衡局面，短端调整幅度大于长端。指数方面，中债总财富指数、中债企业债总财富指数、中债国债总财富指数依次下跌 1.68%、1.43%、1.62%。

各类型基金业绩方面，12 月以来受到股债双市影响，主动股票型基金整体净值下跌 5.24%；混合型基金净值平均下跌 3.31%，其中，偏股型基金净值以跌幅 4.85% 领跌，偏债型基金整体净值下跌 1.27%，灵活配置型基金整体净值下跌 3.11%，重点布局健康产业、智慧生活等板块的基金表现居前。开放指数型基金整体净值下跌 5.36%，跟踪大盘蓝筹板块的指数产品表现出较好的抗跌性。债券型基金整体下跌 1.59%，纯债基金整体下跌 1.22%，二级债基整体净值下跌 2.17%。货币基金以年化收益率 2.47% 优于理财债基收益率 2.27%。QDII 基金方面，整体净值平均下跌 1.11%，原油、大宗商品类基金产品表现领先同业。

大类资产配置

在基金大类资产配置上的投资建议：积极型投资者可以配置 35% 的主动型股票型和混合型基金（偏积极型品



种), 20%的主动型股票型和混合型基金(偏平衡型品种), 15%的指数型基金, 15%的QDII基金和15%的债券型基金; 稳健型投资者可以配置30%的主动型股票型和混合型基金(偏平衡型品种), 10%的指数型基金, 10%的QDII基金, 15%的债券型基金和35%的货币市场基金或理财型债基; 保守型投资者可以配置30%的主动型股票型和混合型基金, 10%的债券基金和60%的货币市场基金或理财型债基。

偏股型基金:

关注操作风格灵活产品

11月工业增加值同比增长6.2%, 环比增长0.51%, 工业稳中有升; 随着供给收缩导致的补库存, PPI实现连续三个月同比正增长, 一举迈进3时代。固定资产投资企稳, 制造业起支撑作用, 房地产及基建投资回落。11月社会消费品零售总额同比增长10.8%, CPI同比上涨2.3%, 重回年内高点。12月召开的中央政治局会议表示当前政策重心仍为防风险, 供给侧改革和国企改革仍是2017年的重点, 同时强调推进“一带一路”建设。现阶段市场底部抬升, 预计A股将在大类资产配置相对价值的提升下继续震荡上行。

落实到偏股基金的投资策略, 建议投资者选择操作风格灵活、选股能力出色、中长期业绩表现领先的基金作为投资标的。此类基金投资风格上灵活主动, 在震荡行情中能够更好地把握投资机会, 博取更好的收益。重点可关注受益经济转型、通胀回归的基金产品以及具备业绩支撑、行业景气度较高的基金, 如消费、金融板块。同时, 积极把握结构性机会, 主要包括国企改革、“一带一路”主题产品。

固定收益品种:

具中长期配置价值

近期, 债市大幅调整, 10年期国债收益率自12月5日攀升至3%以上后居高不下。资金抽离是本轮债市调整的主因: 年底Shibor走高导致大量短期资金从债市转投银行间市场; 年末时点大部分金融机构资金面都紧张, 资金从债市转移到实体经济; 债市持续亏损出现下跌; 监管层严查杠杆资金, 叠加特朗普当选及美联储12月宣布加息, 债市短期内调整不可避免。具体到债券型基金配置上, 建议投资者规避短期波动, 保持谨慎, 把握调整时机布局明年。信用债方面, 重点配置重仓高评级信用债并且控制久期和杠杆率的产品。货币基金在长期资金利率保持较低水平的情况下没有趋势性投资机会, 可以当作现金管理工具。

QDII型基金:

贬值压力犹存海外投资趋热

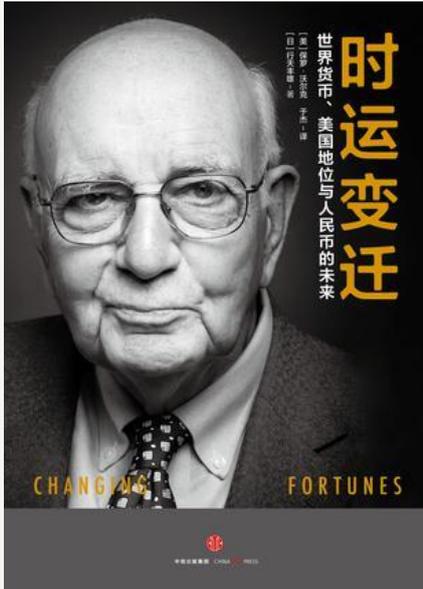
美联储12月加息靴子落地, 同时预期2017年还将加息3次。从历年加息趋势来看, 美元指数走强会对大宗商品价格形成一定的打压, 加息后美元指数回落, 大宗压力会稍微缓解。但大宗商品的价格主要由供求决定, 当前OPEC和非OPEC国家就原油减产达成协议, 短期会对油价有所提振。人民币贬值压力犹在, 海外投资日趋加热, 建议投资者可重点关注以原油、农产品、煤炭等大宗商品为代表的主题类QDII基金。(来源于天天基金网)

【东方书苑】

书名: 时运变迁

作者: [美] 保罗·沃尔克 / [日] 行天丰雄

出版社: 中信出版社



美国战后经济地位的奠基人之一、“最伟大的联储主席”沃尔克，和日本前大藏省国际金融局长行天丰雄，携手回顾世界货币体系的演变历程。曾经的艰难抉择，误判和教训，各自对未来做出的判断和展望... 这些无疑是当下中国读者最佳的向导，而且无可替代。

与旧版相比，新版增加了沃尔克对 08 年世界金融危机的解读，以及行天丰雄根据日元发展历史，为中国人民币的走向所提出的诚恳建议，尤其具有参考价值。(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。