

ORIENT  
FUND

东方晨报

2015/12/17





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周三(12月16日), A股早盘强势震荡, 午盘一度升穿20日均线。午后金融、地产、家电等板块震荡下滑, 拖累指数一度转跌, A股勉强收涨。盘面上, 80余只非ST个股涨停。

截至收盘, 上证综指涨0.17%报3516.19点, 深证成指涨0.13%报12511.03点。两市全天成交金额7268亿元人民币, 上日成交金额为7131亿元。

中小板指涨0.25%; 创业板指收涨0.63%。万得全A指数收盘涨0.36%; 万得全A指数(除金融, 石油石化)收盘涨0.44%。

盘面上, 申万一级行业多数走高。电子、采掘板块均升超1%。中国石油、中国石化分涨1%、2%。有色金属、化工、农林牧渔、轻工制造板块均涨近1%。房地产、银行、交通运输、国防军工板块均小幅低收。

概念股方面, 虚拟现实、油气改革、智能汽车、冷链物流、页岩气和煤层气、赛马、互联网营销、智能交通、绿色节能照明、次新股指数均录得3%左右升幅。

### ➤ 股指期货

股指期货方面, 沪深300股指期货主力合约跌0.16%, 上证50股指期货主力合约跌0.11%、中证500股指期货主力合约涨0.5%。

### ➤ 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	17749.09	1.28	恒生指数	21701.21	2.01
纳斯达克综合指数	5071.13	1.52	国企指数	9538.66	2.08
标准普尔500指数	2073.07	1.45	红筹指数	4022.46	1.38
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6061.19	0.72	日经225指数	19049.91	2.61
德国 DAX 指数	10469.26	0.18	澳大利亚标普200	5028.40	2.42
法国 CAC40 指数	4624.67	0.22	韩国综合指数	1969.40	1.88
意大利指数	23009.62	3.51	新西兰 NZ50 指数	6070.94	0.50
西班牙 IBEX 指数	9711.60	3.00	中国台湾加权指数	8184.66	1.38

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



## 【热点资讯】

### 【习近平：推动网络经济创新发展】

第二届世界互联网大会 16 日上午在浙江省乌镇开幕。国家主席习近平出席开幕式并发表主旨演讲，强调互联网是人类的共同家园，各国应该共同构建网络空间命运共同体，推动网络空间互联互通、共享共治，为开创人类发展更加美好的未来助力。

习近平指出，以互联网为代表的信息技术日新月异，引领了社会生产新变革，创造了人类生活新空间，拓展了国家治理新领域，极大提高了人类认识世界、改造世界的能力。中国正处在信息化快速发展的历史进程之中。“十三五”时期，中国将大力实施网络强国战略，让互联网发展成果惠及 13 亿多中国人民，更好造福各国人民。

### 【证监会：积极支持贫困地区企业上市】

中国证监会副主席姜洋 16 日说，近年来，证监会注重发挥资本市场对国家扶贫开发事业的服务功能，未来将进一步优化制度安排，不断拓宽贫困地区多元化融资渠道，积极支持贫困地区企业上市。

### 【国务院核准一批水电核电重大项目】

国务院总理李克强昨日主持召开国务院常务会议，决定深化“先照后证”改革，开展“证照分离”试点，着力缓解办证难，激发“双创”活力；核准一批水电核电等清洁能源重大项目，以绿色发展促结构调整民生改善；批准 2015 年度国家科学技术奖励评审结果。

### 【央行工作论文：2016 年实际 GDP 增速基准预测 6.8%】

从央行网站获悉，央行发布工作论文《2016 年中国宏观经济预测》，对 2016 年全年实际 GDP 增速的基准预测为 6.8%，比对今年的预测值低 0.1 个百分点。

报告对 2016 年我国经济增长、物价以及国际收支等主要宏观经济指标进行了预测。报告预计，产能过剩、制造业利润下降、不良贷款率上升等因素仍将对明年的经济构成下行压力，但随着国内房地产市场的复苏，各项稳增长和结构性政策效果的逐步显现，以及外部需求状况的好转，未来几个季度中支持我国经济增长的积极因素将有所增加，经济结构将得到进一步改善。新的基础建设投资项目将有助于稳定投资增速，财政和货币政策预计将在未来 5-9 个月产生巨大影响。

报告对 2016 年全年实际 GDP 增速的基准预测为 6.8%，比对今年的预测值低 0.1 个百分点。对明年全年 CPI 涨幅的基准预测为 1.7%，高于对今年的预测值 0.2 个百分点。此外，估计 2016 年经常项目顺差与 GDP 比例为 2.8%，略低于对今年的预测值 3.0%。

预计 2015 年中国出口将下降 2.9%，进口将下降 14.8%。预计 2016 年中国进口将增长 2.3%，出口将增长 3.1%。中国 2016 年经常项目顺差与 GDP 比例为 2.8%。

### 【中国 11 月全社会用电量 4658 亿千瓦时同比增长 0.6%】

12 月 16 日，国家能源局发布 11 月份全社会用电量等数据。11 月份，全社会用电量 4658 亿千瓦时，同比增长 0.6%。1-11 月，全国全社会用电量累计 50493 亿千瓦时，同比增长 0.7%。分产业看，第一产业用电量 953 亿千瓦时，同比增长 3.0%；第二产业用电量 36330 亿千瓦时，下降 1.1%；第三产业用电量 6524 亿千瓦时，增长 7.3%；城乡居民生活用电量 6686 亿千瓦时，增长 4.7%。1-11 月，全国发电设备累计平均利用小时为 3597 小时，同比减少 309 小时。其中，水电设备平均利用小时为 3256 小时，减少 139 小时；火电设备平均利用小时为 3916 小时，减少 355 小时。1-11 月，全国电源新增生产能力（正式投产）9044 万千瓦，其中，水电 1331 万千瓦，火电 4751 万千瓦。

### 【油气改革方案已上报 中石油天然气管网资产剥离为改革重头戏】



12月11日，国家发展改革委政研室主任、新闻发言人施子海表示，石油、天然气、盐业等重点行业改革方案已上报国务院，《反垄断案件经营者承诺指南》已完成初稿，下一步将面向全社会公开征求意见。近日，天然气管网资产将剥离的消息再次传出。临近年底，油气改革方案也即将出台，油气行业“十三五”规划也在筹备中。

### 【美联储提升联邦基金利率 25 个基点】

北京时间 17 日凌晨 3 点美联储宣布，加息 25 个基点至 0.25%-0.50%。这是联储 9 年多以来首次加息，自 2008 年底金融危机以来一直奉行的超低近零利率政策作古，正式标志着美国经济完全进入健康增长的新时期。联储的最新决策完全符合市场主流预期。

美联储声明中表示，此次加息之后货币政策仍然保持宽松，实际利率路径将取决于经济前景和数据。点阵图显示美联储预期 2016 年底利率可能达到 1.4%，这意味着美联储明年可能加息四次。

美联储决议声明的“点阵图”显示，两名官员预计不会在 2015 年加息。就业市场闲置问题自 2015 年稍早“明显地消退”。维持长期失业率预期在 4.9% 不变。对通胀率回升至 2% 保持合理的信心。

美联储在声明中称，到期证券再投资将一直实施至利率正常化“得到很好的实施”。隔夜逆回购只会受到国债 SOMA 估值的限制，同时认为经济温和扩张，住房市场得到改善。

### 【基金业协会五方面规范私募投资基金募集行为】

为规范私募基金的募集行为，中国证券投资基金业协会 16 日发布《私募投资基金募集行为管理办法(试行)》的征求意见稿，针对当前私募销售环节中存在的第三方理财机构杂乱无序、飞单、团购和拆分销售私募基金、募集和管理权责不清等一系列现象，规定募集主体需取得一定资质，任何机构和个人不得以非法拆分转让为目的购买私募基金；此外，基金管理人与销售机构的权责划分应在销售协议中明确纳入基金合同。

## 【基民学堂】

### 【如何买债基才能丰产丰收】

每当股票市场陷入持续调整状态，偏股型基金遭遇大面积缩水后，许多基民便会将关注目光转向债券基金。事实上，自去年年底至今年 7 月底，仅上海交易所企业债指数和国债指数涨幅就分别达到 4.78% 和 3.01%，某信用债基金净值累计增幅更是达到 7.96%。而在相同时间段内，某沪深 300 指数 ETF 联接基金净值累计增幅也不过 9.11%，某沪深 300 非银金融指数 ETF 联接基金净值累计增幅则为 -16.89。但笔者却想提醒基民，债基投资机会既同实体经济所处的阶段相关，也与股票市场存在一定关系，必须针对实体经济所处阶段和股票市场呈现的状态有计划、按部就班地操作才能丰产丰收。

首先，基民可通过查阅基金投资报告，依据报告期末按债券品种分类投资组合中，不同品种所占基金资产净值比例情况，通过分类横向比较将符合以下条件的债基作为拟投资对象：一、企业债券占比最大的；二、国债、金融债相加后占比最大的；三、可转债占比最大的。

其次，依据宏观经济所处阶段和股票市场状态，分阶段确定具体的购买对象。债券牛市也可分为初期、中期和后期三个阶段，通常在第一阶段，市场普遍对降息降准产生强烈预期，或央行虽已兑现降息降准，但投资者仍对后市进一步降息降准产生强烈预期，包括国债、企业债等在内的固定收益类品种，会在各路资金追捧下为基民带来短期超额收益，其中尤以企业债涨幅最大，故在此阶段应选择企业债券占比最大的基金作为买入对象；第二阶段，由于市场对宏观经济前景发展趋势，以及是否进一步降准降息预期均不明朗，部分企业债价格被疯狂炒高后存在着向价值回归风险，故在此阶段应转投重仓持有国债、金融债基金。这是因为国债和金融债投资回报虽低于企业债，但属于政府或大型金融机构发行的最高信用等级债券，其价格与价值偏离度最低，抗风险能力强；第三阶段，当大宗商品交易价格由阶段性底部出现回升，宏观经济有望进入复苏期，尤其是股票市场开始呈现出遇



利空低开高走，不跌反涨，短期均线开始拐头向上时，则应选择分批买入并持有可转债占比最大的债券基金。以确保基民在规避债市大幅回落的同时，还可以分享到股市上涨所产生的收益。

在此基础上，基民还需要注意规避这样两个误区：

第一，股基遭遇亏损时转投债基肯定赚钱。其实，债券市场与股票市场的此起彼伏关系，只出现在经济从繁荣到萧条的过渡时期，而导致这种状态的根本原因在于政府为调控已过热的经济抵御正在日益显著的通胀，开始一次又一次地向下调整存款准备金率和居民存贷款利率。但当经济处于滞胀阶段时，由于未来经济趋势和政府货币调控政策取向均不明朗，实际上不论股市、债市都很难找到高胜率的投资机会。因而，正确的做法应该是：先仔细辨析经济究竟处于哪一个阶段，再决定是否涉足债券基金。

第二，在债券牛市前两个阶段，由于股市正由阶段性高位转入持续下跌趋势过程中，所以只宜选择买入并持有纯债券基金。可参与一级市场新股申购的一级债券基金，可直接从事二级市场股票交易的二级债券基金，均不宜买入。这是因为，尽管一、二级债券基金按基金合同规定，所持有的股票均不得超过基金总资产的20%，但当A股市场处于持续下跌阶段时，不足20%股票的下跌往往足以抵消将近80%债券的上涨。如今年6月12日至7月8日某纯债基金净值累计增幅为1.36%，而某二级债券基金净值则缩水达到33.18%。需要特别提醒的是，鉴于可转换债券具备债性和股性双重特性，通常会与股票市场存在较高关联性。因而，对于虽未在二级市场进行股票投资，也不在一级市场申购新股，但持有可转换债券的基金同样不宜涉足。如某债基因持有可转债，在相同时间段内基金净值缩水也达到9.94%。（来源于Wind资讯）

【东方书苑】

书名：偷影子的人  
作者：(法)马克·李维  
出版社：湖南文艺出版社



一个老是受班上同学欺负的瘦弱小男孩，因为拥有一种特殊能力而强大：他能“偷别人的影子”，因而能看见他人心事，听见人们心中不愿意说出口的秘密。他开始成为需要帮助者的心灵伙伴，为每个偷来的影子找到点亮生命的小小光芒。



某年灿烂的夏天，他在海边邂逅了一位又聋又哑的女孩。他该如何用自己的能力帮助她？他将如何信守与她共许的承诺？

一段缠绵多年的爱恋，一段进行中的不完美爱情，一部令整个法国为之动容的温情疗愈小说。（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。