

ORIENT  
FUND

东方晨报

2016/3/1





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周一（2月29日），A股收盘重挫近3%失守2700，盘中跌破2650点。创业板指数暴跌逾6%，5个交易日累计跌15%，跌破1900点创5个月来新低。银行股尾盘翻红，煤炭、房地产跌幅较窄。注册制改革授权来临次新股批量跌停。A股二月累计跌1.8%。

综合机构和分析师观点发现，四因素或致暴跌：周末降准预期落空（G20会议未能“振奋”人心）；楼市火爆分流股市资金；人民币虽未大幅贬值，但持续温和贬值仍造成市场担忧；注册制阴云不散市场承压。

消息面上，本周将迎来2016年全国“两会”，A股也将正式迈入“两会”行情。有分析认为，虽然上周大幅调整，但前期深度调整的全球主要市场的风险偏好有望回升，隔夜交易日欧美股市涨多跌少。因此，A股短线反弹的概率依然较大，其中与供给侧改革关系较大的周期性板块收益率近期可能会好于成长股。

### ➤ 股指期货

截至收盘，沪深300期指主力合约IF1603报2789.0点，下跌100.8点或3.49%；上证50期指主力合约IH1603报1905.2点，下跌29.4点或1.52%；中证500期指主力合约IC1603报5075.2点，下跌376点或6.90%。

### ➤ 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	16516.50	-0.74	恒生指数	19111.93	-1.30
纳斯达克综合指数	4557.95	-0.71	国企指数	7916.34	-1.47
标准普尔500指数	1932.23	-0.81	红筹指数	3412.80	-2.15
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6097.09	0.02	日经225指数	16025.76	-1.00
德国 DAX 指数	9495.40	-0.19	澳大利亚标普200	4880.90	0.02
法国 CAC40 指数	4353.55	0.90	韩国综合指数	1916.66	-0.18
意大利指数	19252.26	0.80	新西兰 NZ50 指数	6230.87	0.09
西班牙 IBEX 指数	8461.40	1.34	中国台湾加权指数	8411.16	0.54

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



## 【热点资讯】

### 【存准率降 0.5 百分点 专家称不会强化人民币贬值预期】

中国人民银行 29 日宣布，自 3 月 1 日起，普遍下调金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点，以保持金融体系流动性合理充裕，引导货币信贷平稳适度增长，为供给侧结构性改革营造适宜的货币金融环境。在 2 月 26 日的记者会上，央行表示，鉴于对中国和全球经济当前形势的看法，货币政策处于稳健略偏宽松的状态，还要不断观察、适时动态调整。

### 【2015 年政府工作报告：25 项量化指标 24 项如期完成】

记者 29 日从国务院办公厅政府信息公开办了解到，围绕 2015 年政府工作报告确定的经济社会发展主要目标任务，中央政府各部门强化责任、狠抓落实，25 项量化指标任务中 24 项如期完成，仅进出口增长未能达到全年预期目标。去年，中央有关部门坚定不移向改革开放要动力，相继取消和下放了大量行政审批事项，全部取消非行政许可审批，本届政府承诺减少三分之一以上审批事项的目标提前两年多完成；原有 79 条外商投资限制类条目中减少了 41 条。

### 【首个省级供给侧改革总体方案出炉】

广东制定了三年时间内“去降补”的时间表和路线图。其中，去产能上，到 2018 年底，基本实现“僵尸企业”市场出清，到 2016 年底，全省国有关停企业全部出清；2017 年底，全省国有特困企业基本脱困；2018 年底，国有资本配置效率显著提高，国有经济结构明显优化。去库存方面，到 2018 年底，广东全省商品房库存规模比 2015 年底的 1.6 亿平方米减少约 12.5%。

### 【注册制改革授权今起实施 真正推出尚需时日】

今日起，国务院对注册制改革的授权将正式实施。对于注册制，市场存在一些担心。不过，上周五监管层的一番表述，已经让大家吃了一颗“定心丸”。证监会新闻发言人邓舸表示，全国人大做出的授权决定，为启动注册制改革的技术准备工作提供了法律依据。证监会将按程序研究制定专门的部门规章、信息披露准则和规范性文件，系统构建注册制的规则体系。“这一工作需要有一个较长的时间过程。”邓舸说，在此过程中，证监会将与市场各方充分沟通，凝聚共识，形成改革合力。

### 【三部委推动国有科技型企业实施股权和分红激励】

记者获悉，昨日，财政部、科技部、国资委联合发布《国有科技型企业股权和分红激励暂行办法》，决定从 2016 年 3 月 1 日起，将国有科技型企业实施股权和分红激励试点政策推向全国。根据《办法》，大型企业的股权激励总额不超过企业总股本的 5%；中型企业的股权激励总额不超过企业总股本的 10%；小、微型企业的股权激励总额不超过企业总股本的 30%，且单个激励对象获得的激励股权不得超过企业总股本的 3%。

### 【楼市遭逢“小阳春” 加杠杆仍应有度】

一系列利好新政之下，楼市分化明显：一线城市火热，二三线城市慢热。商业银行对于个人住房按揭贷款也没有采取“一刀切”，而是因地制宜、随时调整，目前一线城市首套房 8.5-8.8 折利率优惠较为普遍。专家指出，居民部门“加杠杆”对于实体经济的拉动效果确实更为明显和直接，但在政策推进的过程中需把握政策力度，不宜过快推高居民部门杠杆率，预计未来的去库存政策会避免刺激一线城市的楼市。

### 【“保壳”半月考：私募“雷声大雨点小”】

中国基金业协会官网显示，截至 2 月 29 日，《公告》发布后共有 508 只私募基金产品备案，但在此期间成立的产品却不超过 40 只，其中为首只备案的产品更是寥寥无几。一些券商人士认为，目前愿意花钱突击保壳的私募并不多，加之券商在保壳业务中盈利有限，展业并不积极，所以私募保壳运动只是“雷声大雨点小”。

### 【两融余额跌破 8700 亿 创近 15 个月新低】



今年2月份，A股经历了一波两周左右的反弹，但反弹行情被2月25日的暴跌打断，个股跌停潮再现。昨日是2月份A股收官战，沪指再度大跌2.86%失守2700点，市场谨慎情绪再起。两融方面，投资者悲观情绪蔓延导致两融余额重回下降通道，连续2个交易日下滑。据统计，截至2月26日，两融余额报8696.79亿元，较上一交易日下降了58.65亿元，为节后首次连续下降。

## 【基民学堂】

### 【市场情绪修复期 灵活配置仓位】

2月，A股市场人气有所回暖，开启了一段反弹历程。但上周四再现千股跌停，上证综指跌幅达6.41%，创业板更是大跌7.56%。待证监会澄清利空传闻后，市场出现了企稳的迹象，不过市场观望情绪仍较为浓厚，沪深两市成交量有所缩减。截至2月26日，上证指数月内上涨1.08%，收报2767.21点，深成指上涨1.65%，创业板指数上涨1.05%，中小板指涨0.50%。行业表现方面，28个申万一级行业涨多跌少，有色金属、农林牧渔和纺织服装涨幅在5%以上，其中有色金属板块月内上涨10.68%，表现居首；通信、银行和非银金融月内出现不同程度下跌，非银金融板块跌幅最深为2.07%。从风格指数来看，小盘成长和小盘价值指数表现较好，大盘指数和大盘价值指数表现居后。从特征指数来看，亏损股和微利股指数表现居前，而低市盈率股指数月内收跌。

2月份以来，采取主动操作策略的偏股型基金业绩较前期有所修复，指数基金和债券基金也有不错表现，而投资海外市场的QDII基金整体业绩继续下行。纳入统计的1423只开放式主动偏股基金1206涨38平179跌，整体加权平均上涨1.63%；346只开放式指数型基金251涨3平92跌，加权平均微涨0.89%，跟踪有色金属板块的指基领涨；投资海外市场的117只QDII基金净值33涨3平81跌，整体加权下跌3.10%（截至2月25日），重点布局油气主题、香港市场的QDII跌幅较深，黄金主题产品涨幅居前。固定收益市场方面，节前巨量逆回购资金滚动到期对流动性带来的压力正逐渐显现。央行呵护资金面的意图仍然明显，但货币市场资金面仍持续处于紧张态势。在此背景下，580只开放债券型基金（A/B/C级分开计算）521涨18平41跌，整体加权平均微涨0.44%，转债品种内部分化较大；89只理财型债券基金（A/B级分开计算）2月以来年化收益率简单平均为2.22%；329只货币市场基金月内年化收益率为2.26%，整体优于理财债基。

### 大类资产配置

我们建议投资者在基金的大类资产配置上，可采取股债均衡的配置策略。具体建议如下：积极型投资者可以配置30%的主动型股票型和混合型基金（偏积极型品种），15%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，25%的债券型基金；稳健型投资者可以配置25%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，25%的债券型基金，30%的货币市场基金或理财型债基；保守型投资者可以配置25%的主动型股票型和混合型基金。

### 偏股型基金配置：

#### 控仓位灵活配置

春节以后，国内市场在海外风险资产重挫后率先逐步企稳。但上周四，前期强势板块大幅下跌，引起投资者的担忧，叠加各种利空消息传闻，部分资金离场的决心非常强烈。目前两会周期反弹效应仍在，短期市场仍存反弹预期。但是目前心理因素上看，上周四的暴跌对投资者情绪影响极大，市场仍处情绪修复时期，股指将维持区域震荡的态势。考虑到目前场内情绪仍较为谨慎，故在偏股基金具体的投资策略上，建议投资者控制仓位，重点关注善于把握结构性行情的灵活配置型基金的比重，可关注管理人操作风格灵活、选股能力出色且在震荡市中业绩表现稳健的基金作为投资标的。2016年是“十三五规划”的开局之年，今年的“两会”备受关注，市场预期政策将以暖风为主。对于A股而言将是重要的风险偏好修复机会，市场或将走出一波主题性行情。结合两会



热点，提示投资者关注改革、健康、高端装备等主题基金投资价值。

#### **固定收益品种配置策略：**

##### **中长期看好信用债基**

货币市场方面，节前巨量逆回购资金滚动到期对流动性带来的压力正逐渐显现，资金面持续处于紧张态势。而央行节后逆回购续作量减少，节后存款回流、央行对部分金融机构存款准备金率的调整等多重因素叠加令资金面雪上加霜。虽然当前央行呵护资金面的意图仍然明显，央行有意维持的是流动性的稳定而非流动性的泛滥，因此高杠杆操作需要谨慎。债券市场方面，央行发布的1月份金融统计数据显示信贷规模超量投放，并创下单月增量历史最高记录，但债券市场对此反应平淡。在市场对信贷投放可持续性和改善效果存疑的情况下，债市或维持窄幅波动，交易性投资机会比较突出，中期久期、低杠杆率、流动性较好的债券将受到市场追捧。针对债基的投资策略，建议投资者权衡风险与收益两方面的因素，关注重点配置利率债和中高评级信用债为主的纯债型基金。目前信用风险仍处于不断加大过程中，建议对中低等级信用债配置比例较高的债基持谨慎态度。

此外，虽然可转债短期内经历了一轮大跌，但仍然偏贵，市场走势面临较大分歧，加之可转债溢价率相对较高，投资风险仍然较大，我们建议投资者谨慎参与转债债基的投资。

#### **封闭式基金配置策略：**

##### **维持平衡型封基组合**

截至2月26日，6只可比传统封闭式基金整体折价率较1月末缩窄0.32个百分点至8.07%，整体折价率水平月内变化不大。在平均剩余存续期为1.04年的背景下，简单平均隐含收益率为8.46%。具体到封基的投资策略，当前市场反复变化，加之大跌对市场做多信心形成了较大打击，市场情绪修复需要一定时日，市场或将区间震荡为主，个股分化也有望加剧。考虑到封基的整体折价率水平优势并不突出，建议投资者短期更应关注标的基金的选股能力和资产配置能力，中长期配置角度做到价值与成长两手抓，维持平衡型封基组合，并着重关注基金管理人的中长期投资能力。（来源于Wind资讯）

### **【东方书苑】**

**书名：慈悲**

**作者：路内**

**出版社：人民文学出版社**



水生十二岁那年，村里什么吃的都没了。水生的爸爸在田里找到了最后一根野胡萝卜，切开了给一家四口吃下去。水生的爸爸说：“再不走，全家饿死在这里了。”水生的妈妈牵着水生，水生的爸爸背着水生的弟弟，去城里投靠叔叔。自此，水生的父母与弟弟生死不知。

二十岁那年，水生进入化工厂，生命中有了根生、玉生、复生……，然后，又只剩下他一个……

小说从国营工厂时代说起，纵向讲述了个人五十年的生活，从一个切面剖析展现了大时代对普通人的影响。书中，路内精准的展现了，在时代背景与环境的更替中，人与人之间的关系转换，相互猜疑、告密到相忘于岁月，也有亦步亦趋的和谐到个人意识觉醒后的报仇雪恨。这些小人物的不见血的恩仇虽隐忍于生活之下，却是人生最主要的记忆。最后的结果，谁也不会知道。普通人的生死起伏只会湮没在时代中，我们唯有活得比我们生长的时代更长。（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，未经我们公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式转发、复制或修改。