

ORIENT  
FUND

东方晨报

2016/3/8





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

昨日(3月7日),国内大宗商品期货掀涨停潮,焦炭、焦煤、螺纹钢、铁矿石期货均封涨停。随着大宗商品的大涨,有色、钢铁、煤炭等周期股午后也再度恢复强势,海南矿业、中原特钢、金贵银业等多股涨停。

截至收盘,上证指数报收于2897.34点,涨幅0.81%,成交额2086亿;深证成指报收于9703.83点,涨幅1.75%,成交额2701亿。创业板指报收于1953.33点,涨幅2.43%,成交额655亿。

盘面上看,三沙概念、黄金概念、小金属、地热能、钢铁行业、有色金属、农牧饲渔等板块涨幅居前;保险、银行、中超概念、交运设备、石油行业等少数板块下跌。

### ➤ 股指期货

期指方面,截止收盘,沪深300指数报3104.84点,涨幅为0.35%,IF1603报3083.8点,涨幅为1.17%;上证50指数报2107.67点,跌幅为0.69%,IH1603报2105.0点,涨幅为2105.0点,涨幅为0.69%;中证500指数报5752.55点,涨幅为2.33%,IC1603报5595.0点,涨幅为0.69%。

### ➤ 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	17073.95	0.40	恒生指数	20159.72	-0.08
纳斯达克综合指数	4708.25	-0.19	国企指数	8626.31	0.80
标准普尔500指数	2001.74	0.09	红筹指数	3700.78	0.62
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6182.40	-0.27	日经225指数	16911.32	-0.61
德国 DAX 指数	9778.93	-0.46	澳大利亚标普200	5142.80	1.04
法国 CAC40 指数	4442.29	-0.32	韩国综合指数	1957.87	0.11
意大利指数	19693.00	-1.17	新西兰 NZ50 指数	6418.93	0.01
西班牙 IBEX 指数	8786.80	-0.28	中国台湾加权指数	8659.55	0.19

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



## 【热点资讯】

### 【楼继伟：个税改革方案已提交国务院 今年营改增一定要完成】

针对社会关注的“个税起征点是否还会上调”问题，财政部部长楼继伟7日在十二届全国人大四次会议记者会上说，在工薪所得项下持续提高减除标准不是个税改革方向。目前个税改革方案已提交国务院，今年将把综合与分类相结合的个人所得税法草案提交全国人大审议。

### 【部分化工品价格连续上涨】

多种化工品价格近期连续上涨。3月7日，钛白粉主要价格风向标企业四川龙蟒宣布提价，旗下所有产品提价300元/吨。这也是公司年内第三次提价，1月6日、1月26日，四川龙蟒分别宣布产品价格上涨300元/吨。加上之前的西南、华东、华南等地区生产商，共计5家钛白粉生产商上调价格，调价幅度多在300元/吨左右。

### 【2月外汇储备降285亿美元 降幅大幅收窄】

中国人民银行7日公布的数据显示，2月我国外汇储备余额3.2万亿美元，较上月下降285.72亿美元。尽管2月外汇储备再度下降，但降幅较上月大幅收窄。

全国政协委员、央行副行长易纲7日接受中国证券报记者采访时表示，我国整体“藏汇于民”比较明显，跨境资本流动还在一个正常范围。中国经济将保持中高速增长，货物贸易顺差还是比较大的，外汇储备是充裕的。

### 【加强监管稳健推进资本市场改革】

接过证监会主席一职，刘士余肩上的担子很沉重。在两会记者的围堵追问下，惜字如金的他表示，首要任务是监管，保护投资者权益，监管思路为“依法监管，从严监管，全面监管，只有监管才能保证改革的措施顺利实施”。

短短几句话，却阐明了资本市场短期内的工作重点，这与政府工作报告中金融改革的基调不谋而合，即推进股票、债券市场改革和法治化建设，促进多层次资本市场健康发展，启动深港通，严厉打击证券期货领域的违法犯罪活动，守住不发生系统性区域性风险的底线。这些把脉现实、对症下药的措施，无疑将为资本市场长期稳定健康发展奠定基础。

### 【平安银行要求各分行排查P2P类公司代扣业务】

平安银行发给各分行的一封邮件流出，邮件显示，平安银行将对P2P类公司代扣业务进行排查。对此，向平安银行总行进行求证，对方表示，“之前平安银行没有要求对P2P平台开放网络支付接口，此次是要求各分行进行排查，是为了进一步管理风险，属于平安银行内部正常的风险排查。”

邮件显示，考虑到近期国内P2P类公司跑路和欺诈等事件频发，为保障客户利益，避免声誉风险，平安银行决定对其代扣业务客户进行排查，暂停直接或间接向P2P类公司提供的代扣类业务。

此次平安银行排查P2P类公司的代扣业务主要包括网上代收付业务(含批量代扣和直联单笔代扣)、移动收款和橙e收银台(本次排查不涉及客户以主动付款方式投资的行为)，而排查的对象主要包括P2P类公司、合作的第三方支付公司。

邮件要求，各分行需要在3月11日前将风险排查情况反馈至总行，并要求上报后续业务中出现的任何情况。

### 【绿色公司债相关办法正研究制定】

今年政府工作报告提出，促进多层次资本市场健康发展，提高直接融资比重。业内人士表示，继央行、发改委等部门出台有关绿色债券发行的相关规定后，证监会也在研究关于绿色公司债相关办法，中国绿色债券标准体系正加速构成与完善。其中，非金融企业绿色融资工具和绿色公司债可能率先试点，未来包括绿色熊猫债、绿色政府债等新品种有望面世。

### 【政府工作报告未提注册制 基金经理警惕创业板风险】



昨日，创业板一扫上周颓势，强劲反弹，创业板指一度上涨 4.66%。进入 3 月份，创业板的情绪和注册制的推出节奏密切联系起来，而政府工作报告中并未提及注册制让市场多了几分猜测。证券时报记者采访多家公募和私募人士了解到，部分基金经理认为注册制只可能延期不会叫停，短期或能缓解市场情绪，很难说是利好或利空，未来创业板去泡沫的趋势明显。

### 【两融余额跌破 8500 亿元】

3 月 4 日沪深两市两融余额为 8435.36 亿元，环比下降逾 130 亿元。其中，沪市两融余额更是降到了 5000 亿元下方。后市行情震荡之中两融余额仍将维系随行情波动、总体下降的态势，有预测认为，8000 亿元或是阶段底部。在布局上，机构依旧短线看好周期股板块的防御价值，对“中小创”仍旧保持谨慎，同时还看好大盘低估值白马股。

## 【基民学堂】

### 【震荡市防御为先 资产配置稳收益低回撤】

A 股经历了 1 月的暴跌，2 月整体维持震荡走势。放眼全球，英国欲退欧，美联储可能暂缓加息。目前投资者对于中国，乃至全球市场的预期都处于较为紊乱的状态，这就造成金融市场中各类资本面对的不确定性都有所提升。在这样的市场中，也许没有完美的解决方案，但是防御一定是投资者首要考量的因素。

近期，许多资金流入债市和对冲基金。在防御为先的背景下，投资者需要关注这两类资产的风险点，避免可能的损失。同时，震荡市中，资产配置是一个比较完美的解决方案，建议投资者配置一些低相关性资产。

#### 债券进入慢牛 防范信用风险

2014 年以来，债券市场收益率持续走高。而自去年股灾以来，投资者风险偏好下降，投资者对于债券的关注更是到了一个高峰。但是，随着去年 11 月债券市场的“假摔”，越来越多投资者担心债券收益率出现大幅下滑。

许多知名私募认为，2016 年的债券市场仍会走牛，只是由快牛变为慢牛。暖流资产总经理程鹏认为，两年前，债券市场是从十年的低点开始上涨，而此次起步也在低点。目前债券市场的收益率水平还有上涨的时间、空间。银叶投资首席投资官许巳阳表示，债券的绝对收益率和债券类产品的回报率之间不是直接对应关系。尽管目前债券的绝对收益率在逐步下降，但他预期，债券类产品未来几年会保持在 5% 以上的收益率水平。

同时，知名债券私募认为，2016 年利率债风险不大，需要关注的是信用债风险。鹏扬投资总经理杨爱斌说，现在的信用债类似去年创业板和股票指数 5000 点的估值，接近 2008 年的基本面，信用债的投资价值有限。元康投资基金经理顾伟勇表示，由于经济疲软，违约事件增加是趋势所在。无风险利率或逐步走低，有风险的 AA 低评级企业，其风险溢价会处于较高水平，直到经济逐步恢复。

#### 对冲降低预期收益率

在 A 股走弱之时，对冲基金表现优异，尤其是 CTA 策略。但是进入 2016 年，投资者对于对冲的高收益预期应该适当放低一些。

股票对冲方面，由于政策限制导致三大股指均出现基差贴水现象，各类股票型对冲的收益率都会有所下降。雁丰投资总监刘炎说，只考虑基本面、技术面的传统多因子模型很难战胜贴水。如果偏重于高收益、高风险策略，在基差贴水的情况下，投资者的收益率预期应从 30%、40% 调整到 10% 至 15%。

CTA 策略方面，需要避免被之前的高收益率影响。尽管由于 2014 年、2015 年大宗商品价格持续走熊，CTA 收益率比较可观。但是 2016 年 CTA 策略的收益率预期需要适度降低。泓湖投资总经理梁文涛提示，如果投资者根据 CTA 策略前两年的业绩，去追求过高收益率，如果控制不好，这类投资可能面临较大风险。相反，如果投资者降低收益率预期，基金经理没有那么大的压力，在仓位相对保守的情况下，投资者可能有 15% 至 20% 的收益率。



黑翼资产执行合伙人陈泽浩说，2016年有两个原因制约趋势，一是商品期货进入低位震荡，二是今年经济的不确定性，这两个因素相加会调低对CTA策略的预期收益率。

### 资产配置稳定收益减小回撤

震荡市中，每类资产的不确定性都有所增加，资产配置应当成为投资者的首选。在合适的资产配置组合中，即使某一类资产出现系统性风险，但系统组合能很大程度上降低总体的风险和回撤。

去年股灾至今，沪深300跌幅逾40%，如果股灾之前，投资者进行了一定合理资产配置，算上美元汇率收益，股灾以来，投资者仍能获得正收益。而股灾以来，私募股票型基金平均跌幅已达12.12%，是合理资产配置收益跌幅的20多倍。

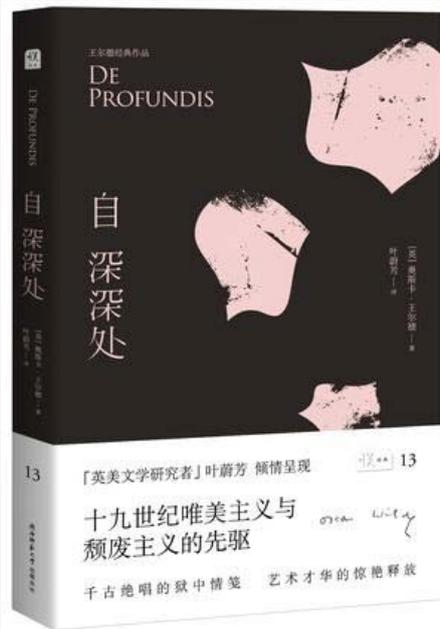
尽管目前A股市场波动较大，但随着3月到来，两会召开，在事件驱动下，可能会迎来一波行情。在2016结构型猴市中，这也许就是一个捕“猴”好时机。投资者也可以适当关注股票型基金，避免错失反弹机会。（来源于Wind资讯）

## 【东方书苑】

书名：自深深处

作者：[英]奥斯卡·王尔德

出版社：雅众文化 / 陕西师范大学出版总社



《自深深处》是19世纪英国最伟大的作家、艺术家王尔德最著名的作品之一。1897年，王尔德在狱中中断断续续地写下这封长信。他时而哀怨，时而愤怒，时而娓娓叙情，不仅反思了自己与恋人的关系，也谈到了诸多关于艺术、人生、宗教的话题。

王尔德感情充沛地写下这封爱恨交织的长信，于苦难中窥见了痛苦与艺术密不可分的关系。（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。