

ORIENT
FUND

东方晨报

2016/4/5





【市场回顾】

➤ A股市场

四月第一个交易日，沪深两市早盘低开低走，走势低迷，午后钢铁、有色金属、采掘等板块启动，银行板块小幅拉升，沪指V型反弹翻红，重回3000点，深成指跌幅亦大幅收窄。相对而言，小盘股反弹幅度较弱，截至收盘，创业板指跌幅仍超过1%。截至收盘，沪指报3009.53点，上涨5.61点，涨幅0.19%；深成指报10379.65点，下跌75.72点，跌幅0.72%；中小板指报6799.12点，下跌65.69点，跌幅0.96%；创业板指报2205.37点，下跌32.92点，跌幅1.47%。

➤ 股指期货

期指方面，截至收盘，截止收盘，沪深300指数报3221.90点，涨幅为0.12%，IF1604报3206.6点，涨幅为0.44%；上证50指数报2167.78点，涨幅为0.52%，IH1604报2164.6点，涨幅为0.56%；中证500指数报6124.53点，跌幅为0.51%，IC1604报6028.0点，跌幅为0.16%。

➤ 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	17737.00	-0.31	恒生指数	20498.92	-1.34
纳斯达克综合指数	4891.80	-0.46	国企指数	8842.86	-1.78
标准普尔500指数	2066.13	-0.32	红筹指数	3700.15	-1.91
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6164.72	0.30	日经 225 指数	16123.27	-0.25
德国 DAX 指数	9822.08	0.28	澳大利亚标普 200	4995.30	-0.08
法国 CAC40 指数	4345.22	0.53	韩国综合指数	1978.97	0.27
意大利指数	19329.07	-0.69	新西兰 NZ50 指数	6743.60	0.53
西班牙 IBEX 指数	8597.50	-0.06	中国台湾加权指数	8657.55	-1.00

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



【热点资讯】

【李克强：把结构性减税措施落到实处】

4月1日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强就全面实施营改增到国家税务总局、财政部考察并主持召开座谈会。此次营改增全面实施，实行行业范围和抵扣范围“双扩”，涉及新增建筑、房地产、金融、生活服务4个行业约1000多万户纳税人。衡量这次改革成效最重要的标志，就是把结构性减税措施落到实处，让广大企业受惠，要精心组织实施，把改革“红包”实实在在发到企业手中，以政府收入做“减法”换取企业效益做“加法”、市场活力做“乘法”。

【366家上市公司一季度预喜 并购推动新兴行业快速增长】

上市公司一季报披露将在本周拉开帷幕。统计数据显示，截至4月4日，沪深两市有587家上市公司预告一季度业绩，其中业绩预喜(包括续盈)的公司达366家，占62.3%。分行业看，在业绩预增公司中，计算机通信、电气机械制造、软件和信息服务业、专用设备制造业、化学原料与制品、医药制造业公司的数量居前。整体来看，一季度新兴行业业绩保持较高增速。

【社保基金今年将深化投资管理体制改革】

全国社会保障基金理事会理事长谢旭人近日在第五届理事大会第三次会议上表示，五年来，社保基金年均投资收益率达到8.09%，高出同期通货膨胀率5.3个百分点，较好实现了保值增值目标。2015年底，社保基金会管理的基金资产总额达到19139.76亿元，基金权益17968.05亿元。

【四部门发文引导煤企减量生产 煤炭供应或将趋紧】

近日，国家发改委、人社部、国家能源局、国家煤矿安监局联合发布《关于进一步规范和改善煤炭生产经营秩序的通知》，要求引导煤炭企业减量生产。通知明确，从2016年开始，全国所有煤矿按照276个工作日规定组织生产，即直接将现有合规产能乘以0.84(276天除以原规定工作日330天)的系数后取整，作为新的合规生产能力。

【3月信贷回暖 首季投放或超4.3万亿】

在经历1月份的暴涨和2月份的急剧萎缩之后，市场对3月份新增信贷的情绪预期出现较大波动。证券时报记者调查发现，大多数机构认为，受宏观审慎评估体系(MPA)季度考核时点影响，3月份信贷料难大幅扩张。业内分析人士指出，调查2月下旬到3月中上旬的情况，两个证据显示信贷投放情况可能偏弱：一是资金利率非常稳定，长期资金成本在下降；二是银行配债需求非常旺盛。

【“海淘”税收新政周五起实施 跨境电商面临洗牌】

4月8日起，跨境电商零售进口税收新政及行邮税调整将正式开始实施。这意味着以后“海淘”要多缴税了。根据财政部、海关总署、国家税务总局发布的《关于跨境电子商务零售进口税收政策的通知》，跨境电子商务零售进口商品的单次交易限值为人民币2000元，个人年度交易限值为人民币20000元。在限值以内进口的跨境电子商务零售进口商品，关税税率暂设为0%；进口环节增值税、消费税取消免征税额，暂按法定应纳税额的70%征收。

【沪股通连续18日净流入 沪指上涨概率增大】

节前最后一个交易日(4月1日)沪股通资金有惊无险地完成了连续18个交易日的净流入。当沪指在3000点震荡遇上沪股通资金连续18个交易日净流入，这是否预示着抄底资金进入A股呢？证券时报记者通过梳理历史数据发现，沪股通开通后出现几次长时间持续流入后，沪指的表现都不错。

【公募3月净值大反攻 5只偏股型基金涨幅逾25%】



3月份，伴随着市场的回暖，偏股型基金净值水涨船高。银河数据统计显示，3月份股票基金(含指数基金)上涨13.67%，混合型基金上涨8.61%，其中有5只主动偏股型基金单月涨幅超过25%。在整体谨慎的气氛中，基金对于二季度投资前景已显露乐观迹象，认为从大类资产配置的角度看，股市在二季度的配置价值可能进一步凸显，建议加大股权类资产配置。

【基民学堂】

【收益非常诱人 反弹行情怎样巧妙投基】

每当市场由跌转升，就会有不少基民迫不及待地想参与反弹行情。确实，有些反弹行情带来的收益非常诱人。如2012年12月4日至2013年2月18日曾爆发一轮反弹行情，在此期间，沪综指累计升幅达19.21%，如果买入并持有某沪深300ETF指数联接基金则基民的资产将获得23%的增值。但笔者却想提醒大家，在参与反弹之前最好先认真思考以下三个问题：

第一，反弹行情是否具备参与价值。要知道，并不是所有反弹行情都值得参与。如2014年3月12日市场也曾发生反弹，但那次反弹仅持续20个交易日，在此期间沪综指累计升幅只有区区8.03%，如果基民是通过银行柜台进行的偏股型基金申购，扣除1.5%认购费后，则收益已所剩无几；第二，反弹行情不同于牛市，在牛市中不同行业股票固然有些先涨，有些后涨，有些快涨，有些慢涨，但一轮完整行情过后，基民会发现大多数股票涨幅相差并不大。在反弹行情中，有些品种处于领涨位置，有些品种只是被动跟随，至一轮反弹行情终结，不同品种投资收益往往会存在着显著差距，基民是否清楚应选择哪些基金品种？第三，反弹行情毕竟只是在熊市过程中出现的阶段性上涨，一旦反弹终结市场又会恢复熊市状态，如2013年2月18日反弹终止后，沪综指又持续震荡调整四个多月，至2013年6月25日累计跌幅达到23.58%。这也就意味着，如果基民在此轮反弹过后仍持有某沪深300ETF指数联接基金，则资产将缩水20.16%。由此决定，基民必须知道该在何种市场状态下果断退出市场。

那么，这三个问题究竟该如何应对呢？

其一，从市场自身表现和外部政策两方面甄别是否具备参与价值。通常如果前期经历长期大幅下跌调整而恰逢政策发生变化，则往往易发生较大级别反弹行情。如2008年10月28日至2009年8月4日，曾爆发一轮沪综指累计升幅达到48.86%的反弹行情，而行情之所以能如此强劲，其根本原因就在于前面经历一轮持续时间超一年，沪综指累计跌幅达到70%的大熊市，同时货币调控政策也由前期的提准升息转变为降准降息。再对比2014年3月12日市场发生的那次反弹，其反弹力度弱，参与价值低的原因可谓不言自明。

其二，依据以往客观表现确定能在有限时间内获取高收益的基金品种。在反弹行情中究竟该买什么样的基金品种呢？有专家建议投资消费行业基金或主投相关股票的主动型基金，理由是不论经济状态如何变化，人们总要消费；也有专家认为，能源尤其是煤炭行业虽业绩一路下滑，但普遍存在着“供给侧”改革预期，所以应选择资源类行业基金或主投相关股票的主动型基金。但事实表明，即便专家观点也不足以左右基金业绩表现，甚至有时会出现很大差异。如在始于2012年12月4日历时47个交易日的那轮反弹行情中，能源行业指数累计涨幅为22.53%，消费行业指数累计涨幅为18.02%，而金融行业指数累计涨幅则达到36%。时间也许不同，参与者也很可能会发生变化，但金融行业指数总是反弹行情中表现突出的角色，却是由历史数据一次次证明的事实。

其三，依据多种技术手段有效甄别反弹是否已终止。主要包括：一是各行业指数轮动节奏显著加快，但持续性很差。银行、保险、券商、能源、钢铁等各主要行业指数都已轮流上涨过，尤其当发现中石油、中石化结束阶段性横盘，大幅度拉升；二是个股上涨与下跌家数比率。当基民发现下跌股票家数远远超过上涨家数，且已持续超过两个交易日，千万要保持警惕，这是因为投资赚钱效应持续衰减，势必会大大降低场外资金进场投资的积极性；三是在本轮反弹中领涨行业指数是否在经历放量上攻后却在日K线图上呈现“倒锤头”形状；成交金额与指数涨跌的关系，指数上涨时缩量，下跌时放量，则是市场在通过盘面语言告诉基民，想卖出者多于愿意买入者，



升势难以维持。（来源于 Wind 资讯）

【东方书苑】

书名：有鹿来

作者：苏枕书

出版社：北京联合出版公司



作家苏枕书客居京都七年
深入街巷 静心体味生活真意
以日常之眼和日常之心
用文字呈现古都的别样风景
{空间·五感·岁时}
朴实而充满情趣的私家路线
呈现独一无二的城市空间感（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。

