

ORIENT
FUND

东方晨报

2016/5/19





【市场回顾】

➤ A股市场

周三沪深两市低开低走，沪指没有一点反抗气势，在11点左右跳水跌破2800点，创业板跌幅扩大近3%。板块全部下挫，上千只个股飘绿，银行、航空、保险跌幅较小。收盘沪指报2794.29，跌幅1.74%，深证报9691.53，跌幅2.19%，创业板报2031.35，跌幅2.41%。

➤ 股指期货

股指期货方面，收盘，沪深300指数报3068.04点，跌幅为0.58%，IF1605报3058.6点，跌幅为0.89%；上证50指数报2078.76点，涨幅为0.16%，IH1605报2068.8点，跌幅为0.42%；中证500指数报5631.19点，跌幅为2.75%，IC1605报5632.8点，跌幅为2.76%。

➤ 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	17526.62	-0.02	恒生指数	19826.40	-1.45
纳斯达克综合指数	4739.12	0.50	国企指数	8301.01	-1.48
标准普尔500指数	2047.63	0.02	红筹指数	3505.52	-1.12
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6165.80	-0.03	日经 225 指数	16644.69	-0.05
德国 DAX 指数	9943.23	0.54	澳大利亚标普 200	5356.16	-0.74
法国 CAC40 指数	4319.30	0.51	韩国综合指数	1956.73	-0.58
意大利指数	19410.44	1.09	新西兰 NZ50 指数	6982.63	0.11
西班牙 IBEX 指数	8775.10	0.88	中国台湾加权指数	8159.68	0.24

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



【热点资讯】

【国务院：推动央企“瘦身健体”提质增效】

国务院总理李克强 5 月 18 日主持召开国务院常务会议，确定持续推进商事制度改革措施，营造有利创新创业的市场环境；部署推动中央企业“瘦身健体”提质增效，以促改革调结构增强企业竞争力。会议指出，今年以来，国务院有关部门继续把商事制度改革作为推进简政放权、放管结合、优化服务的重要抓手，促进了新设市场主体保持较快增长，更大激发了企业活力。

【土地市场持续升温 楼市暗藏调整风险】

这边厢，开发商踊跃买地，多个城市再现“地王”，业内直呼地价泡沫吹大；那边厢，三四年前的“地王”项目纷纷以顶级豪宅的面貌入市，开发商坦言豪宅竞争加剧。18 日，保利地产以 54.5 亿元的价格竞得上海浦东新区周浦镇西社区 PDP0-1001 单元的 A-03-11 地块，溢价率达 296%，折合楼板价 43607 元/平方米。上周，世茂集团以 88 亿元，115% 溢价率竞得南京建邺区河西北部江东 5 号的 2016G1 地块。

【中央财政千亿资金奖补钢铁煤炭去产能】

5 月 18 日，财政部发文明确中央财政设立工业企业结构调整专项奖补资金，对地方和中央企业化解钢铁、煤炭行业过剩产能工作给予奖补，鼓励地方政府、企业和银行及其他债权人综合运用兼并重组、债务重组和破产清算等方式，实现市场出清。专项奖补资金规模为 1000 亿元，实行梯级奖补。

【国务院年内密集出台 8 个产业政策护航稳增长】

一系列的产业政策正密集出台。记者经过梳理后发现，今年以来，出台的政策涉及建材工业、通用航空业、盐业、医药产业、钢铁业、煤炭业等。业内人士表示，当前我国越来越重视通过产业政策来稳增长，产业政策有利于延长经济周期，可以降低宏观调控给经济造成的“副作用”。

【资管八条底线再出加强版 严控资管杠杆】

近日，中国证券投资基金业协会下发《证券期货经营机构落实资产管理业务“八条底线”禁止行为细则（修订征求意见稿）》，引起业内的广泛关注。不少业内人士称，修改后的征求意见稿在弥补了此前文件漏洞的基础上，还加强了多项条款的监管边界，严控资管杠杆。

【张德江：支持香港瞄准资金融通】

昨日，“一带一路高峰论坛”在香港会展中心举行，中共中央政治局常委、全国人大常委会委员长张德江出席论坛并发表题为《发挥香港独特优势共创“一带一路”美好未来》的主旨演讲。张德江表示，中央政府高度重视香港的繁荣稳定和在国家战略大局中的作用，支持香港巩固既有优势、开发新优势，支持香港加强与内地的交流合作，支持香港在四个方面发挥积极作用：一是主动对接“一带一路”，打造综合服务平台；二是瞄准资金融通，推动人民币国际化和“一带一路”投融资平台建设；三是聚焦人文交流，促进“一带一路”沿线民心相通；四是深化与内地合作，共同开辟“一带一路”市场。

【基金子公司净资本风控体系有望建立 银行系独大格局或改写】



近期，中国证券投资基金业协会针对各类资管机构形成三份文件的征求意见稿和修订稿，据媒体报道，其中针对基金子公司要求建立起以净资本为核心的风控体系。业内人士认为，建立以净资本为核心的风控体系有其合理性和必要性，有助于基金子公司业务回归资管业务本源。有望出台的新规将引领基金子公司重新进行战略布局，其目前的主要业务——通道业务空间或被压缩，各家公司需要依循各自资源禀赋开拓新业务。

【A股入MSCI 概率大增 QFII 提前卡位】

时隔一年，A股纳入MSCI指数预期再起。从国际投行报告来看，今年6月A股入MSCI概率明显增大，花旗、瑞银等投行最近指出，低估值蓝筹股最有可能率先入选。作为外资投资A股主要渠道的QFII已提前“嗅到”味道。一季报显示，其卡位准确，“落子”集中在银行、食品饮料、机场等有业绩的低估值蓝筹板块。基金业内人士指出，一旦A股加入MSCI成行，这将带来超千亿美元资金，提前布局将获更多主动权。

【基民学堂】

【大数据告诉你基金定投如何进退？】

一年有春夏秋冬四季，A股也有季节转换——牛市、熊市、震荡市。四季变化需要添减衣物，而A股市场发生变化也需要调整策略，买卖股票如此，基金定投更应该如此。本期定投讲堂的一个话题是基金定投需要择时么？让大数据来告诉你答案。（点击查看基金定投榜）

近期市场震荡加剧，前来咨询基金定投的投资者越来越多，第一个问题就是“什么时候进行基金定投？”其实这个问题涉及4个方面：一是基金定投的开始时间点，二是基金定投的频率，三是基金定投的间隔时间，四是基金定投退出的时间点。凯石金融产品研究中心统计的大数据显示，基金退出时点是影响定投收益的关键，入市时点、定投频率、间隔时点影响比较小。

首先，我们来看看基金定投开始时点对收益的影响。假如我们选择沪深300指数作为定投标的，定投结束的时间点确定为2015年12月，起点则分别为：2007年3月（牛市中期，2781点），2007年10月（牛市最高点，5688点），2008年4月（熊市中期，3959点），2008年11月（熊市最低点，1829点）。在上述四个时点，每月月末投入1000元，到期的投资收益率分别为31.59%、34.29%、37.87%、37.34%。从数据看，4个不同时点开始定投，并没有给到期收益率带来太大的差异。由此可见，定投开启的时点并不是很重要，但其前提是定投时间比较长，需要坚持3~5年以上。

为什么在不同时点开始定投，收入率没有多大差异呢？这是因为在2007年10月最高点，投资者买入的份额很少，即使这部分出现较大亏损对整体头寸的影响很小。不过，如果从2007年10月开始定投，仅仅持有到2008年10月，则会出现较大幅度亏损。因此，定投的第一步是坚持长期投资。

第二，我们来看看基金定投的频率问题。很多投资者会问到底该选择月定投还是周定投或者日定投？大数据统计的结果可能出乎意料：高频率定投有助于平滑收益率曲线，但是对收益影响不大。同样以定投沪深300指数为例，一种策略是从2010年1月起至2015年12月，每月月末投入1000元；第二种策略是从2010年1月起至2015年12月，每周周末投入1000元。从期末收益率来看，周定投的收益率为35.67%，月定投的收益率为36.38%，两者并没有显著差异；而从收益率曲线来看，周定投的收益率曲线明显比较平滑。

第三，定投基金的间隔内时点。一个月究竟是哪一天定投更好？从长期看，固定间隔内不同的投资时点对收益影响不大。假设定投沪深300指数，从2010年1月起至2015年12月，每月投入1000元，分别对“月初、月中、月末”三种方式进行比较。在月初、月中、月末进行定投，得到的定投收益率曲线在初期会略有差异。但随着时间的推移，三条曲线几乎重叠。

第四，基金定投最重要的环节——定投退出时点的选择。几乎所有数据都指出：及时止盈退出是基金定投的关键。假设定投沪深300指数，自2002年1月起至2015年12月，每月投入1000元。随着沪深300指数的波动，



沪深 300 的定投收益率也出现波动，到 2007 年牛市，最高收益率达到 300%以上。但随着 2008 年熊市的到来，收益率迅速下降，2008 年 10 月仅为 19.27%。一直等到下一轮牛市开启，定投收益率再次上升，所以及时的止盈退出是关键。最好的方式是制定止盈标准，在牛市中及时止盈退出，并开启新一轮的定投。（来源于 Wind 资讯）

【东方书苑】

书名：来信勿拆

作者：【日】浜尾四郎

出版社：北京联合出版公司



刻画家族不为人知的恩怨纠缠，深刻剖析错综复杂的谜团漩涡极尽呈现曲折纠葛又诡谲诱人的犯罪世界！刚刚我亲眼见到那封有三角形记号的信到底是什么人所寄？此外，我亲耳听到的那疑似女人声音的恶魔的嘲笑，又具有何种意义？恶魔现在已经正式向藤枝真太郎挑战，接下来采取什么样的行动？另外，藤枝和宽子小姐谈话之间提及的贞子时，宽子小姐的表情变化又该如何解释？

浜尾四郎长篇代表作《杀人鬼》体裁仿效美国古典推理之父范·达因的《格林家杀人事件》，是一部向前辈致敬的作品。（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。

