

ORIENT
FUND

东方晨报

2016/5/23





【市场回顾】

➤ A股市场

上周五两市低开高走，盘中题材股爆发拉升护盘，沪指翻红重返 2800 点。临近午盘，沪指冲高回落，涨幅收窄。午后开盘，沪指延续弱势下跌，在 1:30 左右开始企稳回升，尾盘继续冲高。截至收盘，沪指涨幅 0.66%，报收 2825.48 点；深成指涨幅 0.85%，报收 9816.75 点；创业板涨幅 1.37%，报收 2065.3 点。盘面上，飞机制造、汽车电子、蓝宝石概念涨幅居前；有色金属、农业、商业百货、黄金概念跌幅居前，今日两市共计成交 3659 亿元。

➤ 股指期货

股指期货方面，截止收盘，沪深 300 指数报 3078.22 点，涨幅为 0.51%，IF1606 报 3034.2 点，涨幅为 0.44%；上证 50 指数报 2083.12 点，涨幅为 0.45%，IH1606 报 2061.0 点，涨幅为 0.48%；中证 500 指数报 5732.90 点，涨幅为 1.17%，IC1606 报 5562.8 点，涨幅为 1.35%。

➤ 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	17500.94	0.38	恒生指数	19852.20	0.80
纳斯达克综合指数	4769.56	1.21	国企指数	8303.58	0.73
标准普尔 500 指数	2052.32	0.60	红筹指数	3505.56	1.14
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6156.32	1.70	日经 225 指数	16736.35	0.54
德国 DAX 指数	9916.02	1.23	澳大利亚标普 200	5351.31	0.53
法国 CAC40 指数	4353.90	1.67	韩国综合指数	1947.67	0.05
意大利指数	19511.41	1.38	新西兰 NZ50 指数	6909.86	0.09
西班牙 IBEX 指数	8771.20	1.11	中国台湾加权指数	8131.26	0.44

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



【热点资讯】

【各地因地施策持续推进供给侧改革】

供给侧结构性改革正在持续稳步推进中。经过中国证券报记者梳理，目前已有重庆、山东、江苏、浙江、安徽、湖北、广东、四川、贵州等省市出台了供给侧改革综合型方案，还有上海、山西、青海等地出台了相关专项方案。整体来看，各地主要从“三去一降一补”五大任务入手，结合当地特点因地施策。

【深耕医疗健康产业 发掘结构性机会】

2009年新医改实施后，医药市场出现了几年高速增长。随着医保广覆盖过程的结束，行业增速有所回落，但从中长期看来，医疗健康产业依然是投资机会最确定的板块之一。从国际经验看，人口老龄化、城镇化、疾病谱变化、居民保健意识增强等因素决定了医疗健康产业会保持较高的增长速度。

【国税地税征管体制改革进一步深化 为营改增提供新动能】

税务系统坚持把全面推开营改增试点作为落实《深化国税、地税征管体制改革方案》、检验国税地税合作成效的主阵地和试金石，在深化合作中推进改革，在推进改革中深化合作，通过统筹国税地税双方资源，调动两个积极性，实现国税地税业务深度融合，为全面推开营改增试点提供了强劲动能。

【中国将超美国成全球最大商旅市场 2016年市场规模达3210亿美元】

根据全球商务旅行协会(GBTA)预测，中国的商务旅行支出将在2016年超越美国，成为全球最大的商旅市场。另据多份行业研究报告显示，得益于需求端和供给端的合力，商旅行业未来3年至5年交易规模增长率可达20%以上；企业商务旅行市场开发度预计在2020年初步达到10%。中国仅2016年商旅预测即可约3210亿美元的商旅费用，将占到全球商旅市场的25%。

【刘士余履新3个月 市场化改革等三大治市思路渐清晰】

自今年2月20日履新以来，中国证监会主席刘士余以低调、务实的作风给业界留下了深刻的印象。上任3个月，虽然刘士余还没有在公开场合就市场改革和监管等话题进行系统性评述，但笔者发现，在刘士余为数不多的几次公开讲话中，其治市思路已然清晰：坚定的市场化改革方向、“依法监管、从严监管、全面监管”的监管理念以及把保护投资者合法权益放在更加重要的位置的明确态度。

【楼市过热警报已拉响 分类调控政策料在更多城市上演】

克而瑞研究中心报告指出，2016年以来，总价、单价“地王”数量已经达到72幅之多。还有机构统计，如果算上高溢价率这一指标，今年以来产生的地王已超过100幅。目前，楼市正面临结构性泡沫局部吹大的风险。一方面是地价泡沫风险。孙宏斌认为，南京、苏州这些城市，房价没什么泡沫，但地价肯定是有泡沫，很多杭州的开发商都是亏本的，而现在长三角高价拿地的开发商以后很难挣钱。

【两融余额创17个月新低 降杠杆料延续】

5月以来沪深股市连续调整，指数重心不断下移，两融余额的参与意愿也显著降温，5月18日沪深两市融资融券余额为8283.90.34亿元，刷新了17个月的新低。5月19日两融余额小幅增加7.11亿元。深交所尚未公布5月20日的两融交易数据，从上交所公布了数据来看，沪市两融余额为4756.97亿元，较前一个交易日下降了8.45亿元，8200亿元大关依然岌岌可危。

【军民融合“十三五”规划将出 概念股布局正当时】

日前，国防科工局召开会议，强调要抓紧编制完成军民融合“十三五”规划，扎实推动军民融合专项行动计划落实。分析认为，军民融合“十三五”规划出台渐行渐近，包括军工科研院所改制、资产证券化加速、军工体系结构改革等在内的重大举措有望加速推进，相关概念股布局正当时。



【基民学堂】

【公募量化 VS 私募量化为何这大半年如此不同】

自股指期货受限以来，量化基金在过去的大半年内的日子并不好过。其中，公募量化基金的成绩不尽如人意，相比之下私募的量化则体现出了相对更好的成绩。同样的量化，何以有不同的命运？

从多路采访结果来看，私募的胜出主要是因为其策略空间更大，方法更多元。

股指期货的受限对于量化对冲基金的冲击是非常直接的。受限至今，量化对冲基金面临两大现状，首先是交易量收缩造成的长期期指贴水，增加了量化对冲的难度。贴水越深，基金对冲成本越高，如果贴水过高，选股的Alpha收益无法覆盖，那么对冲就变得毫无意义甚至会出现损失。

其次是投资标的受限较多，致使超额收益更难获取。根据规定，公募对冲基金进行套保时仅能对冲成分指标股。举例而言，当使用沪深300股指期货进行对冲时，机构持有股票必须在沪深300以内，这实际上大大缩小了投资选股范围，从而影响对冲收益。所以，公募量化基金受到的投资限制非常大，其对业绩的影响是相当直接的。

同样是大受影响，私募却体现出了更大的灵活性。实际上，私募能够调动的对冲策略更多，在股指期货对冲受影响的情况下，一部分私募优化自身策略并加入新策略。例如有些私募开始转向宏观对冲、跨市场对冲。尤其值得一提的是，在此前大宗商品火爆时，不少私募通过大宗商品和相关股票的联动进行对冲。但是需要指出的是，跨市场对冲本身很难做到精准对冲而使得对冲本身的意义大打折扣，所以这实际上对私募的对冲策略提出相当高的要求。

一位期货分析人士向记者提出：“在目前环境下，量化对冲很难做到精准的对冲，因此虽然有些对冲私募业绩不错，但是要想甄别其收益是否真的来自于阿尔法其实很难。”

记者在采访过程中，不少机构投资者都向记者表示期待股指期货能够恢复正常交易，因为在他们看来，就目前情况而言，股指期货依然具有很大的不可替代性。（来源于Wind资讯）

【东方书苑】

书名：莫泊桑短篇小说精选

作者：[法] 莫泊桑

出版社：浙江文艺出版社



莫泊桑是 19 世纪后半叶法国文学大师，以 340 余篇的创作量和炉火纯青的艺术造诣，被全世界读者公认为“短篇小说之王”，与美国短篇小说巨匠欧·亨利、俄国短篇小说大师契诃夫并称“世界三大短篇小说家”。

本书精华收录莫泊桑 25 篇短篇小说经典代表作，所有著名代表作均包含其中，分为普法战争、悲喜职员、乡村轶事、爱与情欲、怪诞故事五个篇章，既囊括如必读经典名篇《羊脂球》、中学语文课文《我的叔叔于勒》、课外书推荐必读《项链》，也收录让人笑出眼泪的乡村故事《图瓦》、控诉残暴战争的名篇《两个朋友》、文字唯美的《月光》、讲述如泣如诉爱情悲剧的《修软垫椅的女人》等。（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。