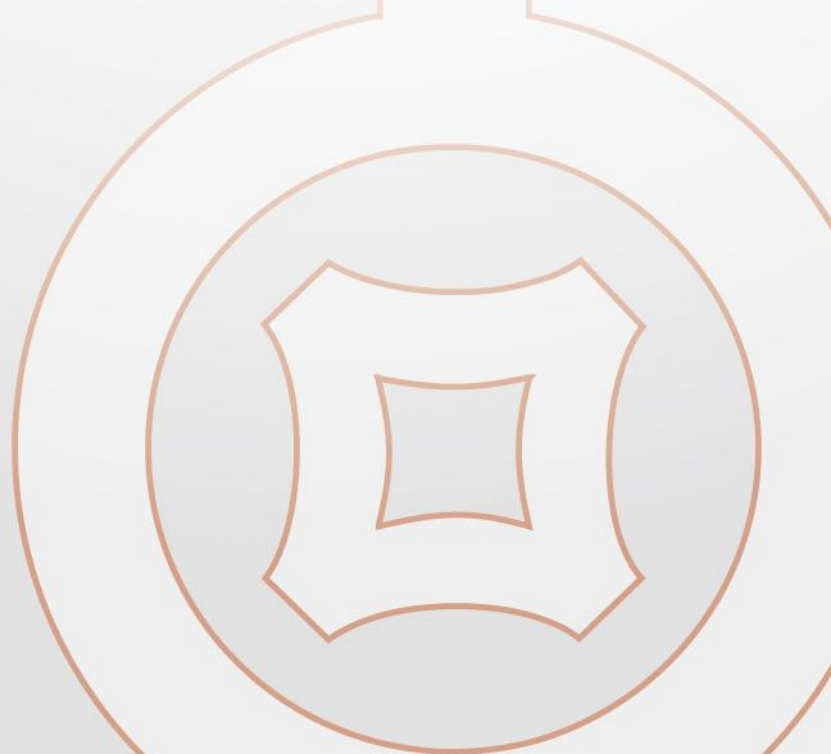


ORIENT  
FUND

# 东方晨报

2016/5/24





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

昨日沪深两市沪指微幅高开，在盘中特斯拉概念爆发带动下，沪指一路走高，临近午盘震荡走低。午后开盘，沪指继续维持震荡盘整态势，临近尾盘再度发力上攻。截至收盘，沪指涨0.64%，报收2843.65点；深成指涨1.03%，报收9918.16点；创业板涨幅1.59%，报收2098.23点。

盘面上，次新股、特斯拉概念、草甘膦概念、电器、船舶制造涨幅居前；金融、石油、煤炭跌幅居前。今日两市共计算成交4193亿元，成交量较前几日有所放大。

### 股指期货

股指期货方面，截止收盘，沪深300指数报3087.22点，涨幅为0.29%，IF1606报3043.0点，涨幅为0.20%；上证50指数报2082.41点，跌幅为0.03%，IH1606报2064.2点，涨幅为0.20%；中证500指数报5809.48点，涨幅为1.34%，IC1606报5635.2点，涨幅为1.38%。

### ➤ 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	17492.93	-0.05	恒生指数	19809.00	-0.22
纳斯达克综合指数	4765.78	-0.08	国企指数	8308.21	0.06
标准普尔500指数	2048.04	-0.21	红筹指数	3496.84	-0.25
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6136.43	-0.32	日经225指数	16654.60	-0.49
德国 DAX 指数	9842.29	-0.74	澳大利亚标普200	5318.90	-0.61
法国 CAC40 指数	4325.10	-0.66	韩国综合指数	1955.25	0.39
意大利指数	19047.42	-2.38	新西兰 NZ50 指数	6907.77	-0.03
西班牙 IBEX 指数	8714.00	-0.65	中国台湾加权指数	8344.44	2.62

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



## 【热点资讯】

### 【财政部：加快地方政府置换债券资金支拨】

财政部 23 日发布的《关于采取有效措施进一步加强地方财政库款管理工作的通知》指出，一季度全国经济虽然稳中向好因素增多，但基础还不够牢固，经济下行压力仍然较大，必须继续实施积极财政政策，加快预算执行进度，压减库款规模，充分发挥财政资金的使用效益。

### 【“新电改”多项政策拟定 电力交易市场建设将全面推进】

随着《关于进一步深化电力体制改革的若干意见》的发布，新一轮电力体制改革正式拉开帷幕。目前，各地对率先推进的输配电价改革先行试点反响积极；电力市场建设工作或将全面推进。

### 【商务部：2020 年中国服务贸易将超万亿美元】

商务部国际服务贸易司司长邱丽新昨日在第四届中国（北京）国际服务贸易交易会新闻发布会上表示，当前我国服务贸易的综合效益愈加显著，并已经成为外贸转型升级的重要支撑，对于推动出口、带动就业、加快经济结构调整发挥了重要的作用。

### 【地方资金“睡大觉” 财政部督促加快置换债券资金支拨】

5 月 23 日，财政部发布《关于采取有效措施进一步加强地方财政库款管理工作的通知》（以下简称《通知》），提出加快结余结转资金清理收回和统筹使用、加强地方政府置换债券资金置换工作等在内的多项措施加强地方财政库款管理，旨在更好推动盘活存量资金，提高财政资金使用效益。

### 【互联网+人工智能三年行动方案出台 10 只概念股被机构普遍看好】

5 月 23 日，据发改委消息，国家发展改革委、科技部、工业和信息化部、中央网信办制定了《“互联网+”人工智能三年行动实施方案》。《方案》指出，到 2018 年，打造人工智能基础资源与创新平台，人工智能产业体系、创新服务体系、标准化体系基本建立，基础核心技术有所突破，总体技术和产业发展与国际同步，应用及系统级技术局部领先。

### 【央企人事任命激活重组预期 内部选拔偏爱技术人才】

随着供给侧结构性改革背景下新一轮国资国企整合的提速，近两年央企换帅愈发频繁。据上证报记者统计，2016 年至今，已有 15 家央企相继迎来新任董事长或总经理，其中包括中国远洋海运、中国中车、中国五矿、国家电网、中国电信、中化集团、华润集团等大型央企集团；而在 2015 年，更换一二把手的央企总计 25 家。

### 【两融余额刷新阶段新低】

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。上周两融余额增减交替，降速放缓，不过仍然刷新了近 17 个月来新低。数据显示，5 月 20 日沪深两融余额收于 8267.98 亿元，环比下降逾 21 亿元，这是 2014 年 11 月 28 日之后的最低值，相较于 2015 年下半年的最低点——9067.09 亿元下降逾 800 亿元。

### 【8 月债基杠杆新规在即 基金积极布局定开债基】

今年 8 月 1 日，开放式基金即将执行杠杆新规，届时定期开放类基金将拥有更大的“杠杆空间”，此类基金也成为当下基金公司布局的重点。据记者了解，根据 2014 年颁布的《公开募集证券投资基金运作管理办法》规定，封闭运作基金的杠杆率（基金总资产与基金净资产之比）不得超过 200%；开放式基金的杠杆率不得超过 140%，此项规定将于今年 8 月起正式实施。

## 【基民学堂】

### 【调整孕育机会：灵活配置 静待时机】



近期 A 股再度震荡，热点散乱、交易量持续萎缩、地量频现，反映投资者较为谨慎，交易意愿不强，市场整体赚钱效应较低。市场此前过高的宽松预期逐渐向理性回归，同时管理层强化资金脱虚入实的监管理念，包括之前打击期货市场恶性投机、收紧并购重组、跨界定增、遏制壳资源炒作等，叠加美联储 6 月加息预期再次升温的外部干扰，种种信息表明短期我们不应对行情高度和持续性抱有过高期望。但我们也看到长线利好如养老金入市预期再次升温、A 股纳入 MSCI 可能性渐增。同时目前沪深大中盘蓝筹股估值水平已经降至历史低位，为全球市场估值洼地，长期投资价值正在孕育。因此，我们对中长期市场趋势乐观，随着经济走势明朗和时间对脆弱投资情绪的消化，市场有望重拾升势。

我们以“60 股票/40 债券”这一经典资产配置方案为参考基础构建资产配置方案，并在方案中加入 QDII 类资产，以适当回避美元加息预期升温带来的人民币贬值压力，分散单一市场风险。建议积极型投资者配置 50% 的权益基金、20% 的固定收益基金、15% 的 QDII 和 15% 的货币基金；稳健型投资者配置 40% 的权益基金、30% 的固定收益基金、10% 的 QDII 和 20% 的货币基金，保守型投资者配置 10% 的权益基金、55% 的固定收益基金、5% 的 QDII 和 30% 的货币基金。

#### 权益基金：

##### 灵活配置注重安全

在多空交织、稳增长与供给侧改革相博弈的环境下，短期趋势难现，市场热点散乱，箱体震荡的概率较大。较大的市场波动风险使得高持仓的基金面临较大的风险敞口。建议投资者短期内多看少动、注重安全性和均衡配置；主题方面，建议投资者关注科技、新消费等领域的投资机会。

但当前市场估值已经具备相当吸引力，随着时间的推移长期投资机会将愈发明显，建议长期投资者不必过于纠结当下市场小周期，逢低积极布局。此外，随着资本市场国际化接轨加快以及投资者逐渐转向理性，大中盘蓝筹与中小创的估值差有望得以改善，建议高风险投资者侧重选股能力较强的大中盘蓝筹基金。

#### 固定收益基金：

##### 短久期应对波动风险

近期债券收益率先调整后企稳，信用利差持续扩大的趋势有所缓解，疲软的 4 月经济数据带来了未来宽松预期的遐想，短期对债市悲观预期得到缓解，同时信用事件对债市的冲击力也明显减小。但短期悲观情绪缓解不改债市的投资吸引力衰减的事实，弱经济背景下债券违约可能性不断增大，而监管层力推利率市场化标志着债市刚性兑付已经处于逐步被打破的过程中，债市定价走向市场化预示着债市风险将被逐渐释放。债基“踩雷”或将频现。因此，后市债市投资仍应重安全而非重收益。建议投资者侧重关注安全边际较大的高评级信用债以及利率债。从配置期限来看，建议持有短久期债券以应对波动风险。

#### QDII 基金：

##### 风险偏好或重归谨慎

美国加息预期、英国脱欧、中国经济数据全面回落影响着近期全球市场平稳态势。美联储在 6、7、9 月份的加息可能性仍高，近期美元上涨反映投资者正在重估加息的可能性。目前市场对美联储“鸽派”言论或过度解读，如果加息节奏超预期，市场或面临冲击，进而影响美股、贵金属以及新兴市场货币表现。全球经济复苏缓慢以及美元升值将对石油价格造成向下压力，而短期阶段性地缘政治、自然灾害以及潜在的通胀风险仍有利于其价格上涨，后市石油价格震荡的概率较高。综上，建议投资者增加对美元债 QDII、欧元区股票 QDII 的配置比例，维持石油 QDII 的配置比例，降低黄金 QDII 与美股 QDII 的配置比例。（来源于 Wind 资讯）

## 【东方书苑】

书名：撒马尔罕的金桃



作者：[美]薛爱华  
出版社：社会科学文献出版社



本书是薛爱华《撒马尔罕的金桃》最新修订译本，内含 24 页彩色图片，另保留原书风格 20 幅黑白题图。本书是西方汉学的一部名著，被视为西方学者研究中国古代社会、古代文化的必读之作。本书选取中华民族最值得骄傲的朝代——唐代为研究对象，详细研究了当时的世界文化交流和文明引进。内容涉及了唐朝生活的各个方面，家畜、野兽、飞禽、植物、木材、食物、香料、药品、纺织品、颜料、矿石、金属制品、世俗器物、宗教器物、书籍等，共 18 类 170 余种，举凡生活所需、日常所用，几乎无所不包。此书不仅展现了大唐时期的社会文化、物质生活的生动画面，为认识唐朝的社会生活史和文化史提供了极有价值的参考，也是了解中华文明和文明交流史的必读书籍。（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。