

ORIENT  
FUND

# 东方晨报

2017/2/8





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周二早盘，沪深两市小幅低开，随后延续震荡整理态势，沪指反弹在60日均线附近遭遇阻力，最终小幅收跌结束一天交易，截止收盘，沪指跌幅0.12%，报收3153.09点；深成指跌幅0.23%，报收10055.57点；创业板涨幅0.60%，报收1889.13点。盘面上，天津自贸区、杭州本地股、氟化工居于板块涨幅前三，国防军工、航空草甘膦居板块跌幅榜前三。资金方面，两市全天成交3510亿元，市场成交量依然低迷。统计数据显示，沪市流出26.12亿，深市流出32.16亿，主力资金小幅流出。

### 股指期货

截止收盘，截止收盘，沪深300指数报3365.68点，跌幅为0.22%，IF1702报3349.0点，跌幅为0.08%；上证50指数报2337.53点，跌幅为0.27%，IH1702报2333.8点，跌幅为0.23%；中证500指数报6255.93点，跌幅为0.05%，IC1702报6187.4点，跌幅为0.07%。

### ➤ 国际行情

美国			香港		
道琼斯工业指数	20090.29	0.19	恒生指数	23331.57	-0.07
纳斯达克综合指数	5674.21	0.19	国企指数	9846.06	0.06
标准普尔500指数	2293.08	0.02	红筹指数	3809.91	0.38
欧洲			亚太		
英国FTSE100	7186.22	0.20	日经225指数	18910.78	-0.35
德国DAX指数	11549.44	0.34	澳大利亚标普200	5621.92	0.11
法国CAC40指数	4754.47	-0.49	韩国综合指数	2075.21	-0.12
意大利指数	20406.84	-0.12	新西兰NZ50指数	7067.05	-0.39
西班牙IBEX指数	9331.50	-0.28	中国台湾加权指数	9554.56	0.17

本资讯产品所有数据均来自wind资讯

## 【热点资讯】

### 【全国证券期货监管工作会议将召开 监管优化助力资本市场】

全国证券期货监管工作会议召开在即，2017年资本市场监管和改革如何推进受到更多关注。业内人士指出，进入2017年30多天以来，中国证监会在加强稽查执法工作、规范发行审核事项、防控金融风险 and 深化多层次资本市场体系改革等方面做出了一系列部署，将对全年的资本市场发展产生深远影响。同时，2016年中央经济工作会议提出“加大股权融资力度”，也将促进国内投融资结构的进一步变化。

### 【“紧箍咒”下 资产配置稳中求胜】

本轮“变相加息”对经济的影响远小于“去杠杆”的指示性意义，在国内经济平稳和通胀持续走高的基础上，也有利于缓解人民币的贬值压力，预计未来“钱会紧但不会荒”。不过，在“内忧”缓解的背景之下，国际市场却“山雨欲来”，大类资产配置格局也再度发生转换：黄金“性价比”再度凸显，高杠杆及利率敏感部门的配置意义下降，包括债券、房地产在内的投资意义将回落，权益类资产和大宗商品则存在结构性机会。

### 【“两会时间”渐近 混改牵动A股神经】

2017年全国“两会”将于3月初开幕，国企改革尤其是被喻为突破口的混改，无疑将成为热点议题。业内



人士表示，去年底召开的中央经济工作会议明确提出，混改将在电力、石油、天然气、铁路、民航、电信、军工等领域迈出实质性步伐，国资委年度工作会议及地方各省“两会”的政府工作报告也都将混改作为今年国企改革的重中之重，垄断领域混改将相继破题，地方混改将加速推进，央企上市进程也将加快，混改将呈现六个新特点。“两会”期间，国企混改或亮点纷呈，利好轮动将持续刺激市场神经。

### 【外储降幅收窄 跨境资金流动将趋向平衡】

央行7日公布的最新数据显示，截至今年1月末，我国外储规模为29982亿美元，跌破“3万亿”关口。不过，外汇储备规模同比和环比降幅明显收窄，表明我国跨境资金流出已较前一时期有所放缓。从1月份的情况看，影响外储变动的几方面因素有“正”影响，亦有“负”影响，在不同因素的“较量”下，截至今年1月末我国外储规模为29982亿美元，较2016年末下降123亿美元，跌至3万亿美元这一整数关口以下。

### 【世界经济不理睬悲观警讯：PMI一片“繁荣”】

即便英国脱欧及美国总统大选结果等事件曾令人们大感意外，经济增长却未理会一些经济学家所发出的悲观警讯，在2017年有了一个极为亮眼的开局。根据数据商Markit编制的报告，主要经济体的1月采购经理人指数(PMI)显示全球经济增长在今年初获得动力。摩根大通1月全球PMI指数从去年12月的53.6上升至53.9，为22个月高位，并且已经连续第五个月上升。

### 【深沪港通节后双向净流入 南向更活跃】

鸡年开市以来，沪港通和深港通资金均实现双向净流入，尤其是沪港通双向资金均加大买入力度，深港通双向资金则继续保持细水长流态势。从成交活跃股情况看，南北向资金“你买我的我买我的”，北向资金热衷于追捧白酒股、家电股和基建股，南向资金则偏爱汽车股、保险股，以及李宁、融创中国、汇控、腾讯等大蓝筹。

### 【三券商新三板做市违规遭罚 部分负责人将被约谈】

严监管的态势之下，目前开展新三板业务的券商，已有近半挨过罚。春节刚过，又有3张罚单飞来。2月6日，全国中小企业股份转让系统官网更新4条监管公告，其中3条跟券商被采取自律监管措施有关。

### 【央行研究局：逆回购中标利率上行并非加息】

针对市场关于“央行加息”的议论，央行研究局局长徐忠7日回应说，传统上讲，“央行加息”指的是存贷款基准利率的上调，带有较强的主动调控意图，而公开市场操作中中标利率上行则是在资金供求影响下随行就市的表现，主要是由市场决定的，一些市场人士看到了二者的差别，认为不是“央行加息”。

## 【基民学堂】

### 【选好债券基金只要5步】

格雷厄姆的《证券分析》中便提到，股债平衡的观点。市场高估时，不断增加债券的仓位，市场低估的时候增加股票的仓位；市场由牛转熊的时候，如果我们重仓股票必然很受伤，考虑到债券和股票相关性很小，即使股票跌停，对债券也基本没啥影响，在牛转熊过程中，增加债券的仓位能避免将牛市赚的钱倒回去。

由于债券的复杂性，普通投资者选债券基金便可以了！下面我们来聊聊债券基金的选择。

#### (1) 选综合费率低的基金。

一般我们买的基金都有申购费+赎回费+(销售服务费)+基金托管费+基金管理费，个别的基金有坑爹的惩罚性赎回费。这其中需要注意几个点：

A) 有些基金虽然没有申购费，但会出现销售服务费。需要综合判断债券基金的成本。

B) 有些债券基金你持有时间不够长，赎回时候会有惩罚性赎回费，可能在1.5%左右，想想债券基金一年也就赚个3~4%，你持有时间短，赎回就意味着亏大了！

C) 不能光看申购赎回费，基金托管费+基金管理费都是刚性成本，也需要参考，需要综合判断。



(2) 基金规模不宜过大，25 亿以下为好。

规模大了之后，会对基金的业绩有影响，因为债券市场本身流动性要比股票市场差一些，如果遇到突然事件，规模过大也不方便换仓操作。

(3) 站在大机构的肩膀上，选机构持有比例多的债券基金。

基金规模过小，会有些托人情抬轿子的行为，但规模上去后抬轿比较难。机构拥有很大研究优势、信息优势，选他们持有大比例的债券基金，大部分时候不吃亏。

(4) 看实力，发行基金公司实力要够强。

发行债券基金的基金公司，研究素质和研究实力，以及规模实力不能太弱。强大的团队才是根本。这个翻起来比较麻烦！优选过往业绩较好的基金公司，可以看一些晨星基金的评级。

(5) 净值波动要小，回撤不大。

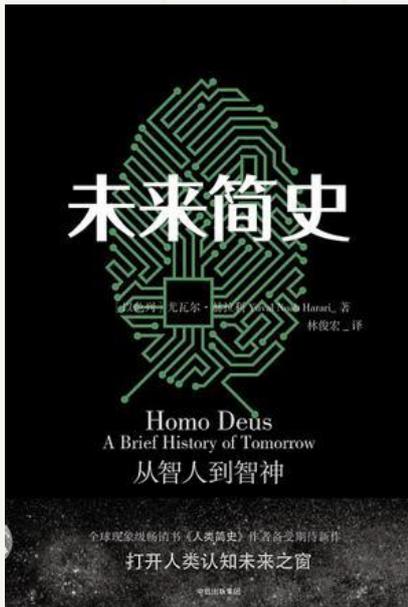
债券基金风险越小，净值波动越小，所以不要只顾着收益高，忽略了基金的波动。过往历史看，短期内回撤超过 1%的，就不能算是合格的！（来源于天天基金网）

## 【东方书苑】

书名：未来简史

作者：[以] 尤瓦尔·赫拉利

出版社：中信出版社



进入 21 世纪后，曾经长期威胁人类生存、发展的瘟疫、饥荒和战争已经被攻克，智人面临着新的待办议题：永生不老、幸福快乐和成为具有“神性”的人类。在解决这些新问题的过程中，科学技术的发展将颠覆我们很多当下认为无需佐证的“常识”，比如人文主义所推崇的自由意志将面临严峻挑战，机器将会代替人类做出更明智的选择。

更重要的，当以大数据、人工智能为代表的科学技术发展的日益成熟，人类将面临着从进化到智人以来 zui 大的一次改变，绝大部分人将沦为“无价值的群体”，只有少部分人能进化成特质发生改变的“神人”。

未来，人类将面临着三大问题：生物本身就是算法，生命是不断处理数据的过程；意识与智能的分离；拥有大数据积累的外部环境将比我们自己更了解自己。如何看待这三大问题，以及如何采取应对措施，将直接影响着



人类未来的发展。(来源：豆瓣阅读)

## 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。