

ORIENT  
FUND

# 东方晨报

2017/2/13





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周五早盘，沪深两市早盘表现稍有分化，沪指红盘震荡走高逼近3200，中小创则一路走低，个股跌多涨少。水利建设（安徽水利）、铁路（中国铁建）、水泥建材（宁夏建材）等基建类板块领涨，另外小盘银行（江阴银行）、次新股（和胜股份）、海西概念（厦门港务）、钢铁（酒钢宏兴）等表现活跃。截止发稿，沪指报3194点，涨幅0.33%，创业板跌幅0.32%。按板块来看，新疆板块涨幅居前，银行股表现活跃，港口板块爆发。其中，天山股份迎来涨停四连板，江阴银行涨停，连云港直线拉升涨停。

### ➤ 国际行情

美国			香港		
道琼斯工业指数	20269.37	0.48	恒生指数	23574.98	0.21
纳斯达克综合指数	5734.13	0.33	国企指数	10125.21	0.50
标准普尔500指数	2316.10	0.36	红筹指数	3920.18	0.25
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	7258.75	0.40	日经225指数	19378.93	2.49
德国 DAX 指数	11666.97	0.21	澳大利亚标普200	5720.61	0.99
法国 CAC40 指数	4828.32	0.04	韩国综合指数	2075.08	0.45
意大利指数	20639.80	-0.39	新西兰 NZ50 指数	7104.43	-0.24
西班牙 IBEX 指数	9378.10	-0.64	中国台湾加权指数	9665.59	0.79

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

## 【热点资讯】

### 【长短期资金利率现“剪刀差” 中长期流动性压力犹存】

上周，逆回购全数到期回笼，但资金面保持宽松，短期流动性尤为充裕，中短期资金利率纷纷走低，唯长期品种维持高位甚至继续走高。长、短期资金利率间的“剪刀差”走势，折射出市场对中长期流动性前景的忧虑。

### 【紧字当头 楼市信贷结构性调整】

随着楼市信贷政策不断收紧，前期房价过快上涨的城市有望进入平稳健康发展期。业内人士表示，信贷收紧会使市场成交量有所下滑，从而使房价上涨态势被抑制。随着今年经济逐渐趋稳，信贷资源或结构性调整，有望助推房地产市场均衡发展。

### 【同业存单井喷后监管何去何从】

由于同业存单流动性较好，基本不用担心违约，且收益率具有一定的吸引力，在一定程度上替代同业存款，过去深受货币基金、广义基金流动性管理需求的喜爱。因而，在广义基金大范围增持下，同业存单发行量出现井喷。不过，伴随2016年年末的债市去杠杆，一些观点认为，同业存单的规模已经不小，应将其从“应付债券”口径纳入“同业负债”口径下监管。

### 【“一带一路”今年将进入黄金发展期】

“一带一路”是新时期的对外开放战略。从最初的倡议到如今100多个国家和国际组织参与，“一带一路”蓝图正在稳步展开。近期“一带一路”相关政策措施密集落地，“一带一路”再次成为市场关注焦点。从2016



年12月中央政治局会议提出扎实推进“一带一路”建设，到今年5月即将在京举办“一带一路”国际合作高峰论坛，从中央部委的2017年工作会议，到地方的对接部署，“一带一路”战略正在加速推进。

### 【去杠杆标的浮现？银行对非银净债权一年多升十万亿】

去年末至今，金融去杠杆成了市场与政策双双聚焦的热点。但是杠杆何在？近日，研究业界频繁提及一个参照指标——商业银行对非银行金融机构“净债权”。统计数据显示，银行对非银金融机构“净债权”规模由2015年9月前的负值，在一年出头的时间里暴增至2016年末的10.8万亿元，增速极为惊人。

### 【第三批自贸试验区挂牌倒计时 河南有望2月下旬率先启动】

去年8月份，在上海、广东、天津、福建等前两批自贸试验区的基础上，党中央、国务院决定，在辽宁、浙江、河南、湖北、重庆、四川、陕西等地新设7个自贸试验区，代表着自贸试验区建设进入了试点探索的新航程。经过6个月的准备，第三批自贸试验区挂牌时间已进入倒计时。

### 【IPO常态化 质量齐升抑炒壳服务实体经济】

每周一批，新股发行已是常态化。2月10日，中国证监会下发今年第四批12家企业的IPO批文，由此，今年以来，已有46家企业拿到了IPO批文。对此，市场人士表示，IPO的快节奏与常态化发行，将有助于金融服务实体经济，并且对于市场恶炒壳资源有很大抑制作用，有利于市场回归理性投资、价值投资。

### 【高净值客户看好二级市场 股权质押利率跌破5%】

近期股市回暖，除了指数节节攀升，市场还出现另类信号：银行发行的夹层基金给予中间级的收益率高达10%，但不允许分成，显示劣后级客户对权益市场的看法渐趋积极。此外记者还了解到，目前银行、券商等金融机构火拼股权质押市场，个别客户获得“4”字头优惠，也即低于5%的融资利率优惠。

## 【基民学堂】

### 【不做基金小白 明辨指数基金是非】

#### 1、巴菲特提倡投资指数基金，指数基金真得比主动管理的基金好吗？

巴菲特的理论是建立在美国股市的基础上的，与中国的实际还是有一定差距的。美国股市经过长期发展，已经达到了一个相当高的高度，想要从中赚取超额收益，这事已经很难了，主动管理基金还要收取更高的费用，所以并不能战胜指数基金。然而A股并没有发展到这样的高度，博弈中还是有胜算的，但是说真得我们也没有必要去黑指数基金在中国是不行的，论平均水平，主动管理基金也没有好多少，优势甚微，只不过主动管理基金经常可以出现表现特好的基金，我们可以通过选基获取超额收益，但这需要投资能力来作为支撑。对于普通散户来说，指数基金确实是一个很好的投资对象，因为研究和分析相对简单，确定性高得多，没有时间和精力买指数基金是很省事的。

#### 2、定投指数基金更靠谱？

指数基金的好处在于基金本身不会变，确定性更高。主动管理型基金受到规模变化、基金经理变更等因素影响极大，基金变质的可能性很大，不稳定并不适合长期定投，我们虽然可以用调仓来弥补这个缺点，但是这还是需要一些运气的，所以更稳健的选择是指数基金，虽然时间拉长到一定长度有些指数基金也会有变化，但是稳定性更高，不需要靠运气。

#### 3、ETF是最好的指数基金产品？

ETF虽然具有独特的优势：费率低和跟踪准。但是我们的确还有更好的选择：指数增强型基金。历史数据表明，指数增强基金虽然参差不齐，但是整体超越普通指数基金还是不成问题的，尤其是优秀的指数增强基金，超额收益很可观，别看费用高，但是收益也高。

#### 4、ETF怎么买不到？





ETF 只在沪深交易所能买到，需要用证券账户买，也就是大家炒股的账户。在银行和各种网站我们只能买到 ETF 联接基金，也就是专门投资对应 ETF 的指数基金。ETF 的申购赎回，都是用证券的，并不是现金，只有特殊情况下，才允许用现金替代的。所以对于散户来说，即便有了股票账户，也只能是买卖 ETF，并不具备申购赎回的能力，就拿上证 50 来说，想申购的话，你得按照比例买好 50 只股票，这是一个很专业的操作了。

#### 5、ETF 联接基金怎么仓位那么低？

很多 ETF 联接基金的仓位都只有个位数，仓位这么低，怎么跟踪指数啊？这误解有点大，都说了这是专门投资对应 ETF 的基金，自然绝大部分仓位都是买了 ETF 啊，ETF 里基本都是股票啊，不过在统计的时候这部分肯定不会算到股票仓位里，所以就会出现股票仓位很低的情况，这并不代表着 ETF 联接基金仓位低。

#### 6、沪深 300 和中证 500 是最好的指数？

很多科普里都将沪深 300 和中证 500 作为价值和成长的典范，不过柠檬君(微信号 fund-lemon)要科普一下最新的基金投资知识，沪深 300 可能还是那个价值典范，中证 500 绝对不是成长典范了。随着股市大扩容，上市公司的数量大量增加，中证 500 现在更趋近于是一个中盘股指数，因为上市公司想要入选这个指数，现在要比 70% 的上市公司市值要高，现在的世道，市值要超过 120 亿，市值都这么大了，成长性也就大大减弱了。论成长性，现在中证 1000 指数和创业板指数或许更有代表性。

#### 7、债券指数基金是一个攒钱的好选择？

债券指数基金其实更偏重于交易，并不是一个长期投资的对象，自然也不适合攒钱。债券指数基金并不能上杠杆，也不能根据市场变化调仓，在行情更好掌握的市场里，放弃了主动管理，并不是一个明智的选择。找到一个能持续赚钱的股票基金经理很难，找到一个能持续赚钱的债券基金经理很容易，不要选择债券指数基金，这是给爱交易的机构准备的。(来源于天天基金网)

### 【东方书苑】

书名：我的职业是小说家

作者：[日] 村上春树

出版社：南海出版公司





《我的职业是小说家》是村上春树首部自传性作品，历时六年完成。

一个人，写作三十五年，十三部长篇小说，超过五十种语言译本。虽然拥有享誉世界的知名度，但关于村上春树，许多事情始终包裹在神秘的面纱中：他是怎样下定决心走上职业小说家之路？对他来说，人生中幸福的事是什么？究竟如何看待芥川奖与诺贝尔文学奖……

小说家看似风光，却是份孤独的职业。三十五年来，村上春树在孤独中编织着美妙动人的故事。他以十二章肺腑之言，真挚诚恳又不失幽默地讲述自己写作道路上的故事，和追逐梦想与幸福的人生往事。

不论是作为声名显赫的作家，还是认真生活的普通人，他的故事都为人们带来信心和勇气。《我的职业是小说家》就是村上春树热爱生活、追求梦想的真实写照。(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。