

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/11/23





【市场回顾】

➤ A股市场

上周五（11月20日），A股全天维持震荡态势，电子、建材、军工、有色金属、地产股涨幅居前，题材股仍十分活跃，券商股则出现回调。

截至收盘，上证综指涨0.37%报3630.50点，深证成指涨0.73%报12702.04点。两市全天成交金额1.08万亿元人民币，前一日成交金额为8588亿元。上证综指、深证成指当周分别上涨1.39%、2.42%。

中小板指收盘涨0.72%；创业板指收盘涨1.06%。万得全A指数收盘涨1.02%；万得全A指数（除金融，石油石化）收盘涨1.36%。上述四项指数当周分别上涨2.8%、3.32%、2.98%、3.65%。

盘面上，申万一级行业中，仅非银金融走低，跌幅为1.2%。电子、综合板块涨超2%。建筑材料、轻工制造、国防军工、计算机、通信、机械设备、纺织服装、家用电器、房地产板块齐升1%以上。

概念股方面，传感器、芯片国产化、去IOE、智能穿戴、合同能源管理、军民融合、IPV6、超级电容、虚拟现实、移动互联网指数均录得4%左右升幅。

➤ 股指期货

股指期货方面，沪深300、上证50股指期货主力合约分别下跌0.64%、0.57%。中证500股指期货主力合约则上涨0.44%。当周，沪深300股指期货主力合约上涨0.12%，上证50股指期货主力合约跌0.33%，中证500股指期货主力合约上涨3.69%。

➤ 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	17823.81	0.51	恒生指数	22754.72	1.13
纳斯达克综合指数	5104.92	0.62	国企指数	10302.00	1.07
标准普尔500指数	2089.17	0.38	红筹指数	4180.82	1.00
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6334.63	0.07	日经225指数	19879.81	0.10
德国 DAX 指数	11119.83	0.31	澳大利亚标普200	5125.69	0.06
法国 CAC40 指数	4910.97	-0.08	韩国综合指数	1989.86	0.05
意大利指数	23876.20	-0.20	新西兰 NZ50 指数	6023.96	0.17
西班牙 IBEX 指数	10290.30	-0.62	中国台湾加权指数	8465.45	-0.14

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



【热点资讯】

【李克强：推进东亚经济一体化 开展国际产能合作】

国务院总理李克强当地时间 21 日下午在吉隆坡国际会议中心出席第十八次东盟与中日韩(10+3)领导人会议，并表示中方欢迎本次领导人会议期间发表《区域全面经济伙伴关系协定(RCEP)领导人联合声明》，愿与各方共同努力，力争 2016 年结束 RCEP 谈判，努力建成世界上涵盖人口最多、成员构成最多元、发展最具活力的自贸区。

【个人所得税改革方案初具雏形最快年底上报国务院】

目前财政部正在抓紧研究个人所得税改革。近期财政部税政司多次组织专家开会研讨，个税改革方案已初具雏形，财政部最快今年年底或明年年初可能将改革草案上报中央和国务院。

个税改革的方向是建立综合与分类相结合的个人所得税制，专家称未来工资薪金所得、劳务报酬所得等将统一纳入综合范围征税，个税调节收入分配的作用将进一步增强。

多位专家表示，十八届五中全会关于收入分配改革的基本原则会在个税改革中有所体现。《建议》提出，实行有利于缩小收入差距的政策，明显增加低收入劳动者收入，扩大中等收入者比重；加快建立综合和分类相结合的个人所得税制。

【北京今年土地收入望超 2000 亿创历史新高】

截至 2015 年 11 月 19 日，北京土地出让金年内总成交额已达 1741.3 亿元。目前北京待售地块至少有 14 宗，起始价合计约为 278 亿元。据此推算，2015 年北京土地出让金有望超 2000 亿，创历史新高。

本周北京土地市场在三个交易日内共出让 8 宗经营性用地，收获土地出让金达 247.81 亿元。查阅往年数据发现，2014 年北京土地出让金 1916.9 亿元，创下历史纪录。如果 2015 年土地出让金能突破 2000 亿元，则新的纪录将诞生。

中原地产首席分析师张大伟表示，北京年内已经高达 25 宗地块楼面价突破 3 万元，未来市场已经形成畸形的高端化趋势。土地资源的稀缺造成了如今的高地价。

【住建部：住房公积金可买地方政府债等高信用固收产品保值增值】

周五(11月20日)国务院法制办就《住房公积金管理条例(修订送审稿)》公开征求意见，《修订稿》规定住房公积金管理中心可发行住房公积金个人住房贷款支持证券，并可将公积金购买高信用等级固定收益产品。

修订稿显示，增强资金流动性。一是规定住房公积金管理中心经住房公积金管理委员会批准，可以按国家有关规定申请发行住房公积金个人住房贷款支持证券，或者通过贴息等方式进行融资(第三十条第一款)。二是允许住房公积金管理中心在保证住房公积金提取和贷款的前提下，经住房公积金管理委员会批准，可以将住房公积金用于购买住房公积金个人住房贷款支持证券(第三十条第二款)。

修订稿显示，促进资金保值增值。一是规定住房公积金管理中心在保证住房公积金提取和贷款的前提下，可以将住房公积金用于购买国债、大额存单；经住房公积金管理委员会批准，可以将住房公积金用于购买地方政府债券、政策性金融债、住房公积金个人住房贷款支持证券等高信用等级固定收益类产品(第三十条第二款)。二是删除住房公积金增值收益用于建设城市廉租住房补充资金的规定。

【九部委发文推进医养结合 强调“互联网+”养老】

11月20日，国务院办公厅转发《关于推进医疗卫生与养老服务相结合的指导意见》，《意见》提出，到2017年，医养结合政策体系、标准规范和管理制度初步建立，符合需求的专业化医养结合人才培养制度基本形成，建成一批兼具医疗卫生和养老服务资质和能力的医疗卫生机构或养老机构。到2020年，符合国情的医养结合体制机制和政策法规体系基本建立，医疗卫生和养老服务资源实现有序共享，覆盖城乡、规模适宜、功能合理、综合连续的医养结合服务网络基本形成。



【国务院关于加快发展生活性服务业指导意见发布】

近日，国务院办公厅印发《关于加快发展生活性服务业促进消费结构升级的指导意见》（以下简称《指导意见》），这是我国推动生活性服务业发展的第一个全面、系统的政策性文件，是适应人民群众消费升级需求、推动生活性服务业全面提升规模、品质和效益的总体部署。

【融资保证金比例提 100%政策今起实施】

上海证券交易所、深圳证券交易所此前分别就融资融券交易实施细则进行修改，将投资者融资买入证券时融资保证金比例由不低于 50% 上提到 100%。根据中国证监会此前表态，此次调整仅针对新增融资合约，规则实施前已存续的融资融券合约仍按照修改前相关规定执行。

【证监会发布新三板新政 大幅提高主办券商要求】

11 月 20 日，证监会发布《关于进一步推进全国中小企业股份转让系统发展的若干意见》，这一政策除了对于业内比较关注的新三板分层及转板试点作出进一步明确之外，对新三板主办券商也提出了更高的要求。《意见》提出要坚持和完善主办券商制度，明确支持证券公司设立一级部门甚至子公司，统筹开展新三板相关业务，并从推荐、持续督导、交易以及做市业务各环节对券商细化要求，提出要建立健全主办券商激励约束机制。

【基民学堂】

【三分钟学会选债基，破解千古洪荒之力！】

6 月以来，股市行情陡转直下，越来越多人开始意识到，分散配置非常重要，不能把鸡蛋放在一个篮子里。特别是在利率下行趋势未改、货币政策宽松的环境下，债市长期看好，债券基金可以说是动荡市中的一隅桃花源，早配置早受益。但是桃源景美，落英缤纷，投资者不免眼花缭乱，如何寻得那最美的一枝？方法其实很简单，且看下文分解：

第一步，看品种，匹配个人风险偏好；

不要以为债基就一定风险低、波动小。虽然债券型基金总的来说是中低风险的投资品种，但细分来说，不同债基风险收益特征上还是有不小差别。正如五色碧桃花朵粉白夹杂一样，偏债债基集债券和股票为一体，但股票仓位较低，由此偏债债基大体上风险是高于纯债债基的。

特别需要注意的是，有一种可转债（可转债是债券的一种，但不同于一般债券，可转债允许购买人在规定的时间内将其转换成股票，风险高于普通债券）投资比例较高的纯债债基，风险也是相对比较高的。通常来讲，名字中有“转债”、“双债”、“收益增强”等字眼的基金配置可转债仓位较高，但是最直接的方法还是去看基金的底层券种配置情况。

第二步，看团队；

花繁叶茂源于强大的根系与优渥的生长环境，同样道理，好的债基离不开优秀的团队。我们知道，债券是一种大宗交易品，主要在银行间市场进行交易，每次交易量在几千万甚至十几个亿的级别，这样特殊的交易方式决定了债券投资上团队的整体力量更为重要。建议投资者去关注那些固收团队稳定并且实力较强的基金公司。

接下来两个步骤比较简单：

第三步，看杠杆比例；

债券基金与权益类基金有一个很大的区别就是，债基可以通过质押标的债券进行融资，加大杠杆的操作有助于增强组合整体收益。同样需要注意，杠杆意味着风险，高杠杆有助于增厚收益的同时也放大了风险。

最后一步，看品质；

债基作为一种长期配置资产，追求的是稳健收益，作为投资者更应关注债基长期业绩和波动情况。



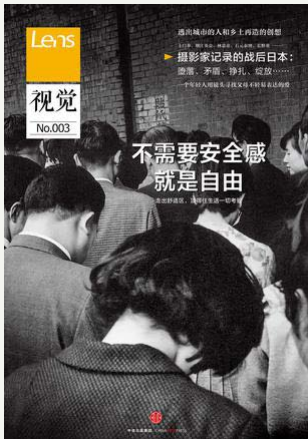
在目前的市场情况下，为避免股市波动干扰和增强收益，我们建议选择不投资股票和可转债的、杠杆较高的纯债债基。（来源于 Wind 资讯）

【东方书苑】

书名：Lens · 视觉 003：不需要安全感就是自由

作者：Lens

出版社：中信出版集团



《Lens · 视觉 003：不需要安全感就是自由》展现了一系列摄影家们对本土社会长达数十年的记录。

“二战”后，面对战争废墟和被美国占领并改造的状况，新一代日本摄影家，不仅记录了这一进程，也探索了绝望与希望、传统与破坏、溃烂与重建这些复杂主题；而英国摄影家延续了英国国民性中的自嘲与黑色幽默，也延续了对公正、自由和改变的信仰，对改变世界“仍怀有一丝愚蠢的幻想”。

此外，本书还有一群“逃离城市”行动派的故事，以及一个关于父母间隐藏之爱的感人故事。

历史、制度、风景总在不断变迁，其中凝固的人性坚韧、乐观、反省和希望，依然能源源不断地带来温暖和力量。（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。

