

ORIENT
FUND

东方晨报

2016/5/27





【市场回顾】

➤ A股市场

周四沪深两市低开高走，随后冲高回落，一路震荡走低，最低下探至 2780.76 点，创逾两个月新低。午后开盘，在稀土永磁板块的带领下，沪指开始触底反弹，2800 点失而复得，尾盘继续冲高，震荡翻绿。截至收盘，沪指跌 0.26%，报收 2822.44 点；深成指涨 0.42%，报收 982614 点；创业板涨幅 0.91%，报收 2086.01 点。盘面上，稀土永磁、风沙治理概念、有色金属行业涨幅居前；迪士尼、上海自贸、食品行业跌幅居前。今日两市两市共计成交 3914 亿元，成交量较昨日有所放大。

➤ 股指期货

股指期货方面，截止收盘，沪深 300 指数报 3064.21 点，跌幅为 0.16%，IF1606 报 3026.0 点，涨幅为 0.06%；上证 50 指数报 2076.14 点，涨幅为 0.20%，IH1606 报 2057.2 点，跌幅为 0.07%；中证 500 指数报 5744.39 点，涨幅 0.51%，IC1606 报 5627.8 点，涨幅为 1%。

➤ 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	17828.29	-0.13	恒生指数	20397.10	0.14
纳斯达克综合指数	4901.77	0.14	国企指数	8526.19	-0.12
标准普尔 500 指数	2090.10	-0.02	红筹指数	3554.22	0.43
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6265.65	0.04	日经 225 指数	16772.46	0.09
德国 DAX 指数	10272.71	0.66	澳大利亚标普 200	5388.10	0.29
法国 CAC40 指数	4512.64	0.69	韩国综合指数	1957.06	-0.18
意大利指数	19939.37	0.10	新西兰 NZ50 指数	6947.89	0.58
西班牙 IBEX 指数	9075.20	-0.50	中国台湾加权指数	8394.12	-0.02

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



【热点资讯】

【央行：M2 增速将回归正常 未来几个月同比增速或会有比较明显下降】

央行货币政策分析小组日前发文称，2015 年以来，中国人民银行按照党中央、国务院的战略部署，坚持改革开放，坚持稳中求进工作总基调，主动适应经济发展新常态，保持政策的连续性和稳定性，继续实施稳健的货币政策，保持灵活适度，并根据经济下行压力增大、经济结构调整的实际需要，适时预调微调，增强针对性和有效性，做好与供给侧结构性改革相适应的总需求管理。货币政策在坚持总体稳健的同时，在保持流动性合理充裕、降低社会融资成本、促进信贷结构优化、推动金融改革、防范和化解金融风险等方面作了很多努力。

【信用卡新政即将实施 滞纳金被取消成亮点】

据悉，央行日前发布了《中国人民银行关于信用卡业务有关事项的通知》，对现行信用卡政策进行改革，新规自 2017 年 1 月 1 日起实施。新政的主要内容主要包括推动透支利率市场化、放松对业务规则的行政干预、优化预借现金服务、加强消费者权益保护和行业自律等内容。

【宣战：河北下决心今年压减 1422 万吨炼钢产能】

河北省周四（5 月 26 日）召开了钢铁煤炭去产能攻坚战动员会，省政府与相关市、部门、企业签订责任书，立下军令状，今年压减 1726 万吨炼铁、1422 万吨炼钢产能。报道称，今年河北省第一批 1077 万吨炼铁、820 万吨炼钢产能压减任务已经下达，要在 11 月底前完成，年底前完成第二批压减任务。其中，唐山、秦皇岛、邯郸、廊坊 4 个市全年共计压减 1592 万吨炼铁、1305 万吨炼钢产能，廊坊和秦皇岛已经落实到具体的企业和装备，河钢集团已经落实到具体装备。

【商务部：美对华反倾销调查毫无依据 纯属刻意为难】

针对 25 日美国对我国耐腐蚀板做出“双反”调查终裁，中国商务部召开发布会表示强烈不满，中方将采取一切必要措施，争取公平待遇，维护企业利益。该负责人表示，美方在本案中继续针对中国产品使用替代国、拒绝给予分别税率和外部基准等歧视性做法，裁定的税率数倍于其他国家和地区的被调查产品。

【政府债务仍有举债空间 财政部称可阶段性加杠杆】

昨日，财政部有关负责人表示，截至 2015 年末，纳入预算管理的中央政府债务 10.66 万亿元，地方政府债务 16 万亿元，两项合计，全国政府债务 26.66 万亿元，占 GDP 的比重为 39.4%。加上地方政府或有债务（即政府负有担保责任的债务和可能承担一定救助责任的债务），按照 2013 年 6 月份审计署匡算的平均代偿率 20%估算，2015 年全国政府债务的负债率将上升到 41.5%左右。上述债务水平低于欧盟 60%的预警线，也低于当前主要市场经济国家和新兴市场国家水平（如日本超过 200%、美国超过 120%、法国 120%左右、德国 80%左右、巴西 100%左右）。

【新三板分层方案即将落地 达标企业寥寥】

近日，关于分层方案即将落地的消息不胫而走，内部人士透露，新三板分层方案最快将于本周推出，极大可能在本周五 27 日公布。而一旦落地，约有 15%的挂牌公司有望进入创新层。截至 5 月 24 日，新三板挂牌企业已达 7315 家，按 15%比例估算，将有超过 1000 家企业进入创新层。

【证监会摸底子公司股权情况 基金业界建言降杠杆不能“一刀切”】

“监管层降杠杆防范风险的出发点是好的，但也不能采取过急、过快的方式进行，这样反而有可能引发新的、连锁金融风险。”5 月 26 日，针对监管层近期出台的系列基金子公司管理新政征求意见稿，沪上一家基金子公司负责人对记者表示，“业内引发的反弹的确不小。”

【基金分红井喷 年内总额超 900 亿】



权威统计显示，截至5月23日，今年以来宣布分红或实施分红基金数量达到889只，其中已实施分红基金共分红673次，涉及495只，与之相比，去年同期467只基金合计分红701次。分红总额从422.43亿元升至918.23亿元，升幅为117.37%。

【基民学堂】

【投资高杠杆指数基金要考虑哪些影响因素】

你对高杠杆指数基金了解吗？高杠杆指数基金是什么？它其实是指指数型分级基金中的高杠杆基金。资产配置情况如果相对稳定，那么其母基金净值变化与指数涨跌之间的关系就较为确定。在行情上涨的时，高杠杆基金的杠杆发挥的比较充分。投资高杠杆指数基金的要考虑四大影响因素如下。

第一、杠杆作用区间和杠杆变化对其市场价格的影响

目前成立的四只分级指数型基金的设计中均包含了配对转换功能，这将使其市场溢价空间受到约束，使得其高杠杆部分的市场表现更接近于其净值表现。建议投资者在投资这类基金时，充分了解高杠杆分级基金的杠杆发生区域不同和杠杆率变化均对其净值波动的影响。目前已经成立的四只高杠杆指数型基金的杠杆作用区间和杠杆变化有明显的不同，如母基金净值达到契约规定后，高杠杆基金开始享受杠杆收益；高杠杆基金净值增长就有杠杆。

第二、高杠杆指数型基金所跟踪指数的行业构成影响其市场表现

由于指数型基金的行业配置构成不同，不同的市场环境下，其自身的涨跌幅度也存在相当的差距。我们曾经对于2005年以来行业指数的涨跌做过分析，周期性行业和成长型行业在A股市场的表现会有一些的时间错位。

第三、享受高杠杆，市场行情是关键

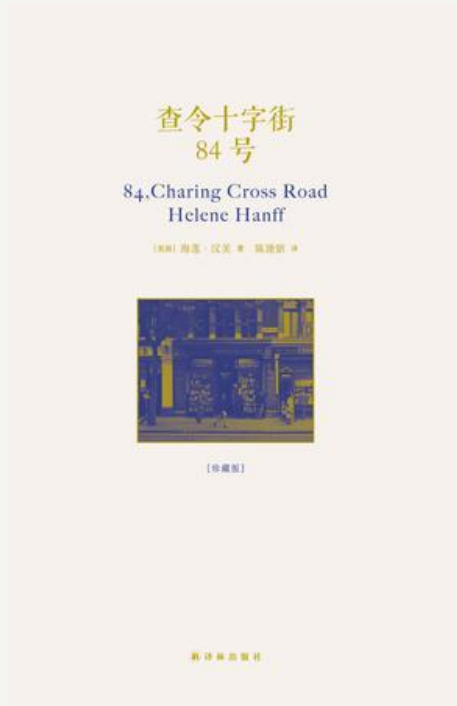
利用高杠杆分级指数型基金获得高风险、高收益的原理是：当股票市场上涨推动了其所跟踪指数上涨时，由于收益分配机制发生作用，高杠杆分级指数型基金受到杠杆的放大作用影响，净值的增长速度不同程度地超过其母基金净值增长速度，最高时可能达到数倍的杠杆。想利用高杠杆分级基金赚钱，需要有市场行情作为大的背景，或者说是必要的条件。我们从高杠杆分级基金的分配原理中也可以看出，如果市场处于中期调整中，其净值下跌的速度也同样享受高杠杆，此时投资高杠杆基金的市场风险远大于普通指数型基金，体现出明显的高风险特征。

第四、份额折算对杠杆双向影响

目前已经成立的四只高杠杆指数型基金的契约中都约定了份额折算条款。投资者需要关注的是份额折算后，高杠杆分级基金的杠杆率会随着净值回归1元而发生变化。（来源于Wind资讯）

【东方书苑】

书名：查令十字街84号
作者：[美] 海莲·汉芙
出版社：译林出版社



1949年的纽约，曼哈顿一间没有暖气的公寓里，三十三岁的穷作家海莲，偶然看到一则伦敦旧书店的广告，凭着一股莽撞劲，她开始给这个伦敦地址写信。这一写，就写了二十年。

很多年后，她和这家书店的通信集，被称为“爱书人的圣经”，不断演绎。而那家书店的地址——查令十字街84号，已经成为全球爱书人之间的一个暗号。

三十多年来，人们读它、写它、演它，在这段传奇里彼此问候，相互取暖。（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。