

ORIENT  
FUND

# 东方晨报

2016/8/9





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

昨日早盘，沪深两市低开低走，随后震荡回升，临近午盘，恒大概念股全线上扬刺激地产板块上攻，同时两市也迅速回升开始回升。午后开盘，沪指持续震荡向上，军工、白酒板块相继爆发，为市场提供新的动力，临近尾盘沪指继续上攻，直至3000点大关。截至收盘，沪指涨0.93%，报收3004.28点；深成指涨1.22%，报收10468.88点；创业板涨1.02%，报收2130.59点。盘面上，军工、煤炭、石油股涨幅居前；有色金属、黄金概念跌幅居前。两市共计成交4141亿元，成交量依然低迷。

### ➤ 股指期货

股指期货方面，截止收盘，沪深300指数报3234.18点，涨幅为0.91%，IF1608报3223.0点，涨幅为0.99%；上证50指数报2159.67点，涨幅为0.51%，IH1608报2152.0点，涨幅为0.35%；中证500指数报6290.76点，涨幅为1.41%，IC1608报6248.2点，涨幅为1.67%。

### ➤ 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	18529.08	-0.08	恒生指数	22494.70	1.57
纳斯达克综合指数	5213.14	-0.15	国企指数	9276.56	1.59
标准普尔500指数	2180.89	-0.09	红筹指数	3819.36	1.93
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6809.13	0.23	日经 225 指数	16650.57	2.44
德国 DAX 指数	10432.36	0.63	澳大利亚标普 200	5537.80	0.73
法国 CAC40 指数	4415.46	0.11	韩国综合指数	2027.24	0.46
意大利指数	18393.96	0.64	新西兰 NZ50 指数	7348.30	0.55
西班牙 IBEX 指数	8562.50	0.27	中国台湾加权指数	9150.26	0.64

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



## 【热点资讯】

### 【国务院：健全支持科技创新创业金融体系】

中国政府网消息，国务院8日印发《“十三五”国家科技创新规划》。《规划》提出，“十三五”科技创新的总体目标是：国家科技实力和创新能力大幅跃升，创新驱动发展成效显著，国家综合创新能力世界排名进入前15位，迈进创新型国家行列，有力支撑全面建成小康社会目标实现。

### 【兵器装备集团混合所有制改革提速】

随着强军战略和全面深化改革的推进，军工领域新一轮的改革拉开帷幕。据中国证券报了解，集团制订了军工企业混合所有制改革试点初步方案，确定了4家试点单位，并探索实施汽车产业股权激励计划；同时，围绕“2+4”先进军工和现代产业体系，有针对性地开展资本运作。

### 【深圳证监局与前海管理局建立私募监管协作机制】

为进一步发挥前海的特殊优势，促进金融创新和金融监管的良性互动，切实防范和化解私募基金行业风险，深圳证监局与前海管理局在前期协商合作基础上，8月8日正式签署《私募基金监管合作备忘录》，明确双方在前海共同探索和实践私募领域协同监管新模式，建立私募监管协作机制，并将在前海试点成熟后向全市推广，积极推动一线监管机制的创新和深化。

### 【出口实现五连增 外贸或底部企稳】

海关总署8日发布的外贸数据显示，今年前7个月，我国进出口总值13.21万亿元人民币，同比下降3%。其中，出口7.6万亿元，下降1.6%；进口5.61万亿元，下降4.8%；贸易顺差1.99万亿元，扩大8.7%。

### 【重拳治理销售误导顽疾 保监会拟出台保险销售可回溯制度】

在看到行业资产及保费规模超速发展的同时，监管部门也注意到隐匿在市场总体向好背后的一些问题，尤其是行业久治不愈的“销售误导”顽疾。上海证券报昨日独家获悉，为从根本上防范和治理销售误导的发生，保监会拟推行保险销售行为可回溯制度，真正从源头堵漏。

### 【新三板强力规范募资用途 建负面清单设专户管理】

今年以来，新三板挂牌企业屡屡动用融到手的钱进行高风险投资、购买理财产品等。全国股转系统终于“出手”，并赋权主办券商，规范募集资金管理。据股转系统官网8月8日公告，新三板挂牌公司募集资金应当用于公司主营业务及相关业务领域。

### 【“十三五”国家科技创新规划发布 支持创新创业企业进入资本市场融资】

《“十三五”国家科技创新规划》昨日全文发布。规划提出，支持创新创业企业进入资本市场融资，完善企业兼并重组机制，鼓励发展多种形式的并购融资。深化创业板市场改革。业内人士表示，创新作为经济增长的关键动力高度依赖资本市场的发展，资本市场是支持创新的重要平台，能为创新提供价格发现和融资供给，也能为创新提供成本补偿和风险分担，还能为创新的各个阶段提供相应的特殊支持。

### 【今年以来证监会对31宗内幕交易案作出行政处罚】

每周公布一批对违法违规行为的处罚情况，已经成为证监会新闻发布会上的固定项目。记者通过梳理后发现，今年以来，证监会共公布了76宗案件的行政处罚决定。在证监会作出的行政处罚案件中，涉及内幕交易的案件数量较多，共有31宗，且都颇具典型性。

## 【基民学堂】

### 【公募怕错过私募怕做错：绝对收益和相对收益的区别】

过去三年半，管过一年公募基金(2014年)，做过一年专户投资(2015.8—2016.5)。可笑的是，做相对收益时，



有绝对收益而无相对收益；做绝对收益时，有相对收益而无绝对收益。水平实在有限，但对绝对收益和相对收益的区别，感受颇深，如今出来做私募，又是一番滋味。绝对收益和相对收益根本就是两种完全不同的思维模式，就像篮球和足球一样，虽然身体强壮都有好处，但一个用手，一个用脚。

### 一、公募怕“错过”

公募最怕“错过”。人群中的位次比什么都重要，几个点的差距就决定了 1/4 和 1/2 的差别，决定了有无年终奖，决定了升迁和下岗。大多数公募经理不敢轻易偏离人群和指数，默默跟随、中性仓位，只有在最有把握的时候选择短暂偏离，或者选择几个最熟悉的股票做指数加强。众所周知，一轮下跌，前几根阴线造成的损失最大，但大部分公募经理不会降仓等这几根阴线。如果在下跌过程中减仓，或许会有少许优势，可市场一旦反弹这种优势就会消耗殆尽。所以，没人减仓，跌就跌吧。踏空 50 点远比套牢 500 点痛苦。公募经理生怕错过每一个机会，总觉得隔壁的经理无所不能，所以无论牛市熊市仓位都偏高，即便混合型的产品也是如此。公募基本不做仓位选择，宏观策略的用处不大。

当然，公募也有极度偏离群体的勇士，这些人要么前 10%，要么后 10%。

### 二、私募怕“做错”

私募最怕做错。控制回撤是产品乃至公司的生命线。像去年 6 月、8 月和今年年初的熔断，碰到一次就完了，这种级别的下跌一次都不能错。安全垫、止损机制、仓位控制和大势判断都极端重要，而这些在公募基本不用考虑。

做绝对收益，经常感觉很“怂”，很多机会不敢轻易尝试，不像在公募，先买十个点再说。其实，很多牛股是干出来的，一旦上车了就比较容易。安全垫本来就是一个无中生有的过程，如果已经有了十几个点，就比较从容，但这十几个点怎么来呢？

### 三、莫要切换

公募将收益放在第一位，私募更重视风险。公募像机枪手，永远有仓位，不拿几个股票浑身不自在，私募像狙击手，等待的时间远比开枪的时间多。一个牛市，羊群成队出没，机枪的收获当然比狙击高，可一旦熊市，一通乱射只会浪费子弹，定点狙击更有效率。

公募更容易坚持，反正要有仓位，反正大家都跌，所以在下跌的过程更容易拿住股票。随着时间的流逝、随着市场的恢复，好公司、好股票总会体现出价值，基本面判断的正确与否是影响投资结果的重要因素。但私募会突然死亡，即便半年后证明你正确，但预警、清仓已经导致你不能正常操作，一旦仓位受限想扳回来难于登天。所以，中间的风险控制比两端的结果更重要。基本面固然重要，但市场分析也十分重要。我们要保证活着见到曙光。

绝对收益和相对收益差别如此之大，很难有人能两者兼顾。没有优劣之分，关键是不要来回切换。2013—2014 年的牛市也有回调，拿住股票的人都获利了，大家得出一个结论“死了都不卖”，最终这些人在几轮股灾中被消灭了。受此教训，大家学会了止损，在今年上半年的横盘行情中不断进出，最终得不偿失，而拿住股票的人又得到了奖赏。于是乎，渐渐又有很多人觉得要“扛”。如果再来一轮下跌，这些人又是死。判断是判断，纪律是纪律。交易体系要恒定，盈亏同源，不能来回切换。

### 四、约束条件的改变

今年以来，私募整体表现不如公募。这一点非常奇怪，大凡奔私的公募经理都是行业翘楚，为什么整体还不如现有公募。这里面有失去平台资源和公司杂事牵扯精力的原因，但更重要的还是约束条件的改变。

高空室外无护栏漫步估计没几个人能做到，不是说没有行走的能力，而是平时在地面简单的动作一旦到了高空就无法展开。在公募，带着盔甲和人搏斗，现在是直接肉搏，能一样吗？以前惯常动作和赖以成名的绝技，现在无法实施，有种手足无措的感觉。



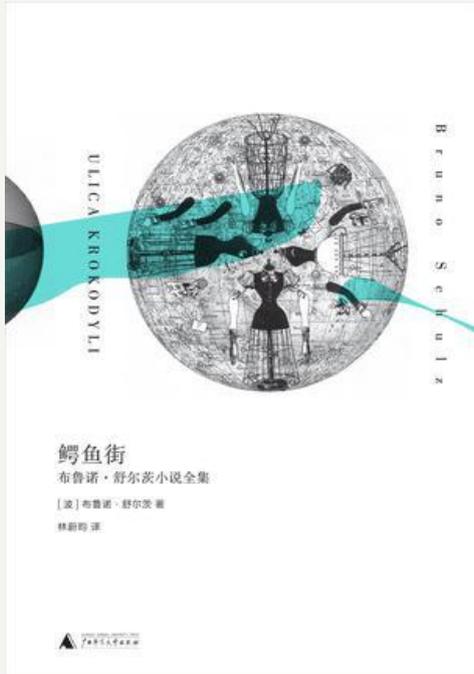
照理讲，私募面对大客户，来自客户端的干扰和压力更大，公募买对散户，应该更可以按照自己的意愿做。但公募的排名机制，还是天天比、月月比。所以，无论是公募还是私募都面临极大地压力和巨大的约束。想要自由，私募就要先帮别人赚到钱，有一批忠实的粉丝，而公募就要先取得几年不错的业绩，有一定的江湖地位。而这个本身就像“安全垫”是个“无中生有”的过程，有一定偶然性，看天，靠命！（来源于 Wind 资讯）

## 【东方书苑】

书名：鳄鱼街

作者：[波] 布鲁诺·舒尔茨

出版社：广西师范大学出版社·理想国



本书收入了舒尔茨存世的全部小说作品：两部短篇集《鳄鱼街》和《沙漏下的疗养院》，以及未结集四个短篇。在这些故事中，舒尔茨以高度的原创性再现了不同寻常的童年回忆，赋予平庸现实以神秘感人的气息。与卡夫卡一样，他使用了大量奇异的超现实主义手法，用瑰丽的语言、令人不安的隐喻和不断延伸的意象堆叠出绚烂的场景，重新划定了现实与幻境的疆界，至今读来依然具有鲜活的魅力和智性的力量。

舒尔茨的成年生活隐居封闭，平淡无奇，其内在生活却有如火山熔岩般令人畏惧的热情，将画家的想象力与精确的敏感性诉诸艺术的表达。二战后舒尔茨被重新发现，被认为是堪与卡夫卡和普鲁斯特相提并论的作家。作为文体大师，舒尔茨在语言上做了大量实验及革新，文字诗意纯粹，富于感官性，句式有如多层迷宫般具有不可思议的形式。本书首次由波兰语原文译出，使读者可以更直观地领会舒尔茨小说作品的全貌及其艺术魅力。（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。

