

ORIENT
FUND

东方晨报

2016/12/2





【市场回顾】

➤ A股市场

昨日早盘，沪深两市小幅高开，随后一路震荡走高。地产、钢铁等蓝筹股领涨，尾盘大幅走高，券商股快速拉升，最终小幅收涨结束一天交易；创业板则无甚起色。沪指报 3273.31 点，涨 0.72%，创业板报 2181.93 点，跌 0.05%。成交量方面，两市合计成交 5550 亿。截止收盘，沪指涨幅 1.40%，报收 3273.31 点；深成指涨幅 0.69%，报收 11088.16 点；创业板微跌 0.05%，报收 2181.93 点。盘面上，次新股、水泥、房地产、船舶制造等行业涨幅居前；纺织机械、电商概念等跌幅居前。资金方面，两市全天成交 5550 亿元，较上个交易日收盘时缩量 85 亿元。统计数据显示，沪市流出 21.45 亿，深市流出 73.37 亿，主力资金大幅流出。

股指期货

截止收盘，沪深 300 指数报 3565.04 点，涨幅为 0.76%，IF1612 报 3568.4 点，涨幅为 .93%；上证 50 指数报 2343.31 点，涨幅为 0.49%，IH1612 报 2434.2 点，涨幅为 0.54%；中证 500 指数报 6624.47 点，涨幅为 0.59%，IC1612 报 6572.0 点，涨幅为 0.53%。

➤ 国际行情

美国			香港		
道琼斯工业指数	19191.93	0.36	恒生指数	22878.23	0.39
纳斯达克综合指数	5251.11	-1.36	国企指数	9892.31	0.55
标准普尔 500 指数	2191.08	-0.35	红筹指数	3811.34	1.45
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6752.93	-0.45	日经 225 指数	18513.12	1.12
德国 DAX 指数	10534.05	-1.00	澳大利亚标普 200	5500.24	1.10
法国 CAC40 指数	4560.61	-0.39	韩国综合指数	1983.75	0.01
意大利指数	18663.11	0.86	新西兰 NZ50 指数	6932.74	0.52
西班牙 IBEX 指数	8669.20	-0.22	中国台湾加权指数	9263.53	0.25

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【深港通所得税等税收政策明确】

财政部、国家税务总局、中国证监会 12 月 1 日发布《关于深港股票市场交易互联互通机制试点有关税收政策的通知》，明确深港股票市场交易互联互通机制试点涉及的有关税收政策问题。《通知》自 2016 年 12 月 5 日起执行。

【全面铺开箭在弦上 银行 AMC “竞速” 债转股】

“目前各家试点行都在等待设立债转股实施机构的批复，新机构设立后才可能会有不良债转股项目落地。”一位参与本轮市场化债转股项目操作的国有大行人士告诉记者，工商银行、中国银行、建设银行均已向董事会上报设立债转股运营子公司方案，随后会上报给监管部门审批。

【结构性需求料迎拐点 铁矿石价格跨入高位震荡时代】

9 月下旬以来，铁矿石价格迎来新一轮快速上涨，近日更是数度突破 80 美元/吨大关。记者在调研过程中了解到，铁矿石价格加速上涨很大程度上源于对高品位铁矿石结构性需求的大增。随着焦炭价格不断上升，为降低生产成本，提升热卷等高毛利产品产量，钢厂大量增加高品位铁矿石使用比例。



【制造业 PMI 升至两年高点 经济企稳态势巩固】

11 月官方制造业采购经理指数(PMI)和非制造业 PMI 双双上升至两年来高位,同期财新制造业 PMI 也继续维持在荣枯线以上,显示中国经济企稳态势进一步巩固。分析人士普遍认为,实现全年经济增长预期目标应无悬念。

【机构普遍预计明年中国经济增长 6.5%】

中央经济工作会议召开在即。近日,众多金融机构相继发布了对于中国明年宏观经济走向的预测。在采访过程中,记者感受到,市场对明年经济持续探底预期强烈,对经济增速普遍估值接近 6.5%。更加积极的财政政策,加大基建投资被认为是明年“稳增长”的重要因素。

【地方国企改革扭转“上热下冷” 5 个样本省份改革显成效】

在《关于深化国有企业改革的指导意见》印发一年以后,地方国企改革正在全面铺开,“上热下冷”的局面得到改善,尤其是上海、重庆、江西、山东、广东 5 个样本省份的国企改革正在提速。记者了解到,截至今年 9 月份,全国各地共启动国企国资改革试点 147 项,已有 50 项试点取得了阶段性成果,同时已有 17 个省(市)开展了分类工作,全国国有企业改制面已超过 80%。

【深港通“通车”倒计时 本周末迎最后一次通关测试】

还有 3 天,深港通就将“通车”。根据中国证监会与香港证监会关于“深港通”于 12 月 5 日正式开通的工作安排,日前,中国结算发布通知,要求结算参与人等各市场参与机构尽快完成“港股通”资金结算账户开立及结算路径设置、风控资金安排等各项准备,并从结算业务、公司行为处理、非交易业务、技术系统及运维等方面全面做好“深港通”下“港股通”业务上线准备。

【首批养老金最高 1200 亿投股市 各地申报态度偏谨慎】

投资运营托管机构敲定后,首批养老金归集有了新进展。12 月 1 日,一位知情人士告诉记者,目前,第一批已有约 4 个省份有养老金投资运营意向,第一批大约有 4000 亿元可以交给全国社会保障基金理事会进行投资运营。这意味着,按照此前国务院印发的《基本养老保险基金投资管理办法》“投资股票、股票基金、混合基金、股票型养老金产品的比例,合计不得高于养老基金资产净值的 30%”的要求,第一批养老金最高将有约 1200 亿元能够投资 A 股市场。同时,上述知情人士称,对于养老金投资运营申报,各地依然表现得比较谨慎,这是因为其中涉及较为复杂的因素。

【基民学堂】

【中小投资者如何选择 ETF 产品】

一、明确自身投资需求和风险承受能力

投资 ETF 和投资任何其它类型的产品一样,投资者必须先明确自己的投资目标、投资期限和风险承受能力。

一般来说,ETF 的投资者主要分为以下几种类型:第一类是没有时间进行市场研究的投资者,希望通过长期持有 ETF,简单地获取市场长期平均收益;第二类是对自身择时能力有信心的投资者,希望通过 ETF 进行指数的短中期的趋势交易,获取指数波动收益;第三类是对市场的行业、板块等有一定研究的投资者,希望利用 ETF 进行投资热点的转换,获取超过大盘平均水平的收益;第四类是风险承受能力更高和有更多时间关注市场的投资者,希望通过 ETF 融资融券进行带杠杆指数趋势交易和卖空交易等。除此之外,还有一部分专业投资者,从事 ETF 一二级市场之间的套利投资,或者现货市场和期货市场之间的套利投资,由于这些投资需要较高的资金门槛和专业技巧,不在本文讨论范围内。

二、比较 ETF 管理人的运作水平

尽管 ETF 属于被动型管理的基金,基金的业绩表现与基金公司的研究管理能力的关系不如主动型基金密切,但基金公司的管理能力仍然与基金净值与标的指数之间的跟踪误差、基金的运作成本、规模、流动性等紧密相关。



投资者在选择ETF的时候，需要综合考虑不同公司指数的管理团队的整体实力、对指数投资的重视程度、历史上指数类产品的运作绩效和风险控制水平等。

三、重点考察ETF背后的指数

(一) 关注指数的基本类型和定位

ETF所跟踪的指数既有资产类型的区别，如股票、债券、黄金、货币等，也有投资市场的区别，如单市场、跨市场、跨境等。同时，依据指数的涵盖范围和编制方式，还可以分为规模指数、主题指数、行业指数、风格指数等。

规模指数反映了证券市场不同规模特征股票的整体表现，如大盘、中盘、小盘指数，跟踪规模指数的ETF包括上证180指数ETF、上证中小盘指数ETF等，采取指数长期投资(包括定投)策略的投资者可以选择代表性强、覆盖面广的市场规模指数。跟踪主题指数的ETF包括上证大宗商品指数ETF、上证大宗商品指红利指数ETF、上证新兴行业指数ETF等。行业指数是反映不同行业上市公司表现的指数，跟踪行业指数的ETF如上证180金融指数ETF等。风格指数反映了具有某些共同市场特征股票的整体表现，不同的风格展现出不同的风险——收益特征，跟踪风格指数的ETF包括上证180价值/成长指数ETF等。准备进行主题、行业指风格指板块轮动投资的投资者，可以在上述的指数类型对应的ETF中进行选择。目前上交所的ETF谱系中包括了一些具有互补性的配对组合品种，如上证周期ETF与上证非周期ETF、上证180成长ETF与上证180价值ETF、上证民企ETF与上证国企ETF等。

(二) 关注指数编制的加权方式

根据加权方式的不同，目前沪深交易所上市的ETF所跟踪的指数大致可分为三大类：市值加权指数、基本面加权指数和等权重指数。市值加权即按照上市公司的市值或流通市值来分配权重，这类指数能够很好地表征市场整体走势，国际上大多数流动性和代表性强、应用广泛的知名指数都采用市值加权，但在该种方式下，随着某只股票价格不断攀升，该公司对指数的影响也越来越大，因而容易对高估值股票投资过多，同时降低了低估值股票在指数中的地位。等权重指数赋予指数中每只股票相等的权重，相对于市值加权方法，它更加注重中小规模企业在指数中的作用，换句话说，如果投资者更加看好成分股中的中小企业，则可以选择等权重指数基金。基本面加权指数在设定投资权重时不再过分依赖于股票价格，而更多地考虑企业的基本面因素，如企业现金流、营业收入、净利润、净资产、股息等，这些基本面因素能够更好地反映一个企业的经营状况和盈利能力。

(三) 关注指数和ETF的波动性、流动性及指数的估值水平

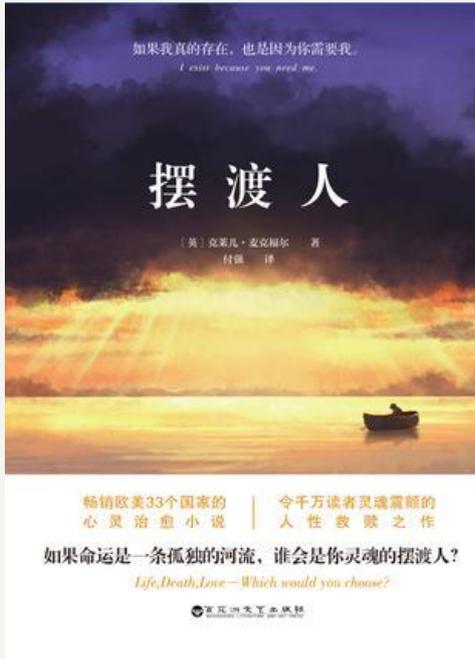
一般来说，跟踪低波动性指数的ETF投资风险也低，但对进行短期指数趋势交易的投资者来说，波动性大的指数和ETF却更有吸引力。ETF的流动性对这一类投资者也至关重要，交易活跃的ETF更有利于投资者随时选择进入和退出的时机。此外，对进行长期投资的ETF投资人，就必须考察指数的估值水平，例如将指数的市盈率与历史水平比较，或者横向比较不同指数的市盈率水平，一般来说，选择比较“便宜”的指数更有可能提高投资安全边际。(来源于天天基金网)

【东方书苑】

书名：摆渡人

作者：[英]克莱儿·麦克福尔

出版社：百花洲文艺出版社



单亲女孩迪伦, 15 岁的世界一片狼藉: 与母亲总是无话可说, 在学校里经常受到同学的捉弄, 唯一谈得来的好友也因为转学离开了。这一切都让迪伦感到无比痛苦。

她决定去看望久未谋面的父亲, 然而, 路上突发交通事故。等她拼命爬出火车残骸之后, 却惊恐地发现, 自己是唯一的幸存者, 而眼前, 竟是一片荒原。

此时, 迪伦看到不远处的山坡上一个男孩的身影。

男孩将她带离了事故现场。但是, 迪伦很快意识到, 男孩并不是偶然出现的路人, 他似乎是特意在此等候。命运, 从他们相遇的那刻开始, 发生了无法预料的转变……(来源: 百度阅读)

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。