

ORIENT
FUND

东方晨报

2017/2/15





【市场回顾】

➤ A股市场

周二早盘，沪深两市开盘涨跌不一，随后两市整个早盘基本在平盘线下方维持震荡走势。沪指最后小幅微涨结束一天交易，日线实现五连阳。而创业板则小幅高开，震荡走弱，至收盘两市小幅收阴线，成交量较前一交易日缩量。截止收盘，沪指涨幅 0.03%，报收 3217.93 点；深成指跌 0.06%，报收 10264.92 点；创业板跌 0.22%，报收 1909.4 点。盘面上，“一带一路”概念、新疆板块领涨；信息安全、猪肉、博彩概念跌幅居前。资金方面，两市全天成交 4312.14 亿元，较上个交易日减少 533.37 亿。统计数据显示，沪市流出 29.70 亿，深市流出 35.46 亿，主力资金大幅流出。

股指期货

截止收盘，沪深 300 指数报 3435.80 点，跌幅为 0.01%，IF1702 报 3419.4 点，涨幅为 0.04%；上证 50 指数报 2373.51 点，跌幅为 0.24%，IH1702 报 2368.0 点，跌幅为 0.13%；中证 500 指数报 6374.89 点，涨幅为 0.08%，IC1702 报 6332.0 点，跌幅为 0.07%。

➤ 国际行情

| 美国 | | | 香港 | | |
|-------------|----------|-------|-------------|----------|-------|
| 道琼斯工业指数 | 20504.40 | 0.45 | 恒生指数 | 23703.01 | -0.03 |
| 纳斯达克综合指数 | 5782.57 | 0.32 | 国企指数 | 10254.44 | -0.03 |
| 标准普尔 500 指数 | 2337.58 | 0.40 | 红筹指数 | 3927.24 | -0.42 |
| 欧洲 | | | 亚太 | | |
| 英国 FTSE100 | 7268.56 | -0.14 | 日经 225 指数 | 19238.98 | -1.13 |
| 德国 DAX 指数 | 11771.81 | -0.02 | 澳大利亚标普 200 | 5755.24 | -0.09 |
| 法国 CAC40 指数 | 4895.82 | 0.16 | 韩国综合指数 | 2074.57 | -0.20 |
| 意大利指数 | 20991.05 | 0.70 | 新西兰 NZ50 指数 | 7150.89 | 0.22 |
| 西班牙 IBEX 指数 | 9510.20 | 0.28 | 中国台湾加权指数 | 9718.78 | 0.09 |

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【PPI 快速上涨 全年通胀压力仍温和】

国家统计局 14 日发布的数据显示，1 月全国居民消费价格指数(CPI)环比上涨 1.0%，同比上涨 2.5%；工业生产者出厂价格指数(PPI)环比上涨 0.8%，同比上涨 6.9%。业内人士认为，CPI 涨幅超出市场预期，主要原因是非食品价格远超预期。货币政策方面，基于供给侧改革的综合要求，预计稳中偏紧的基调不变。

【经济亮点频现 A 股公司产能扩张“春动”】

新年伊始，经济基本面暖风频吹，不仅宏观数据向好，微观上近期不少上市公司发布公告称，以多种方式融资扩大产能，资本开支重现扩张迹象。市场人士认为，当前上市公司产能扩张、资本开支扩大背后是经济小幅回暖基调下实体企业的最新动向。在金融机构去杠杆、资金脱虚向实大趋势下，上市公司产能扩张“春动”是期待已久的一抹亮色。

【美股迭创新高 标普 500 市值首超 20 万亿美元】



在持续一个多月横盘震荡后，美股三大股指再次开启上攻势头。随着“特朗普交易”的热情进一步升温，美股三大股指连续三个交易日同步刷新历史高位，标普 500 指数市值历史上首次突破 20 万亿美元大关。周期性板块延续强势，金融、工业、原材料涨幅居前。华尔街分析师认为在强劲的美国经济基本面支撑，以及特朗普政策预期利好提振下，美股仍有进一步上涨空间。

【从“研究”到“推动” 新三板企业期待转板取得突破】

新三板转板近期成为热点话题。其中，深交所首次将措辞由“研究”变为“推动”。表述上的“一小步”，被业内人士看作是新三板转板制度建设的“一大步”。业内人士表示，优质挂牌企业加速“出走”，是新三板市场融资难的一大写照，未来可能会有更多新三板企业转战 IPO。截至 2016 年 12 月 31 日，数据显示，新三板共有 4946 家挂牌企业符合创业板 IPO 财务条件，占总挂牌企业的 50% 左右。

【1 月社会融资增量达 3.74 万亿创新高】

“1 月 24 日央行上调 MLF 利率 10 个基点，对当月新增信贷规模还是有一定影响的。”一家国有商业银行的交易员对记者表示，尽管是货币市场利率的上调，但这种维持基准利率不变的前提下的变相加息，向银行类金融机构释放了清晰的信号：稳健中性的货币政策不能受到任何挑战。

【稽查执法“年报”透露新动向 A 股市场“铲癣”行动正发力】

2016 年，证监会系统共受理违法违规有效线索 603 件，启动调查 551 件；新增立案案件 302 件，比前三年平均数量增长 23%；新增涉外案件 178 件，同比增长 24%；办结立案案件 233 件，累计对 393 名涉案当事人采取限制出境措施，冻结涉案资金 20.64 亿元；55 起案件移送公安机关追究刑事责任，公安机关已对其中 45 起立案侦查，移送成案率创历史新高。

【鸡年首场发审会今日召开 2 家公司接受 IPO 审核】

发审委委员将结束春节“休假模式”，正式投入到鸡年的发审工作中来。根据证监会安排，主板发审委将于今日召开今年第 25 次发审会，审核江苏新日电动车股份有限公司和郑州三晖电气股份有限公司的首发申请。

【私募输血通道被堵 房地产信托短期受益】

日前，中国基金业协会下发私募资产管理计划备案管理规范 4 号文，直接封堵了私募资管计划在 16 个热点房地产城市的投放。有信托业人士认为，继银行、房企发债被加强管控后，私募资管计划房地产备案也被限制，短期内，新规或将导致部分地产业务回归信托市场，信托业有望受益。

【基民学堂】

【基金小白进阶必读：4 个步骤教你如何止盈】

首先，止盈的目的。

提到止盈，想必大家都不陌生，但究竟为何要止盈，是否人人都清楚呢？我们说止盈的目的无非在于三点：一是锁定盈利，二是防止利润回吐，三是通过再投入获取复利。

三者之间是递进关系，并不是因果关系。止盈锁定盈利是一定的，但若止盈后该基继续上涨则防止利润回吐就难以成立，同样的，若止盈后该基转为下跌则再投入非但不能扩大盈利反而会加速亏损，此时的复利则是在帮倒忙了。

其次，止盈的方式。

常用的止盈方式大致分为两种：目标型止盈和技术型止盈。

目标型止盈，顾名思义，就是设定一个目标收益率或者收益值，达到标准即可止盈赎回。至于这个标准如何确定就是见仁见智的问题了。

从投资者自身的角度，如果投资者本人的风险承受能力较强，可以适当与其收益定高一点，反之则相应降



低收益预期。从市场行情的角度，牛市预期收益可以高一些，而熊市则需要适当调低收益预期，否则时间成本可能过大。

技术型止盈相对要复杂一些，需要投资者根据所持基金的走势分析预测其运行方向。具体而言也并非无方法可依的，我们借鉴市场生命周期理论的思路，也可以将单只基的走势划分为发展、成长、成熟、衰退四个阶段。

前两个阶段作为买入期，后两个阶段作为卖出期。那么有人又要问了，这个生命周期图谱如何来画呢？

我的建议是不妨以一只基的历史净值为依据，观察其大致的运行轨迹，稳健者可在净值一路飙升出现较大涨幅的成熟期选择止盈，而激进者则可在其走势出现明显向下的趋势时也就是进入衰退期再进行止盈操作。

再次，止盈后续操作。

对于多数人而言，止盈操作并不难，难的是赎回资金的再利用问题。还是借鉴前一篇机会成本的思路，赎回后资金的投资大致有三个方向：其一为继续投资原先的老基，其二为转投新基，其三为转为固收类投资。

第一种方式多适用于目标型止盈的后续操作。但需注意一点，如果你前期设定的投资收益率已经很高，那再次投入的风险也就随之水涨船高了，再买入的收益率应当适当降低，不可贪得无厌。

要知道，每一只基金都有高峰低谷存在，如果你没信心在低谷时加大仓位的话，就应该学会见好就收，没必要为一直基虚耗掉大量的时间成本等待其起死回生，事实上谁又能保证它一定有再现辉煌的一日呢？用一个确定的亏损实况去期待一个并不确定的东山再起的期盼，实非明智之举。

判断是否继续投资此基其实有个简单有效的方法，就是抛开过往盈利不谈，只看当下情况下以对待一只陌生不了解的基的视角，你会不会选它作为投资标的，如果还是会选，那就继续买入，如果不会选，那就不再建议继续买入了。

第二种方式多使用于技术型止盈的后续操作。老基一旦步入衰退期基本上等同于宣判了死刑，其再现辉煌的可能性远远低于生龙活虎的新生力量。

如果大家还记得我之前分析过的10年51倍收益的奇迹实例，那就一定会认同换基的思想。单就权益类投资而言，由于其并非按年计息的固定模式，决定其复利规模的并非时间因素，而是后续投入的盈利能力如何。

有人可能会说我自认没本事选一只新基足以超越老基的水平，那我要告诉你的是，没人要求你去复制同样高度的辉煌，只要确保拿一只处于上升期的来替代衰退期的老基即可，只要是上升哪怕就是1个百分点都强过下降了吧，这个浅显的道理还有人看不懂吗？

大家只需弄清楚一点，只要确保每一次投资都是正收益，那复利就能发挥其扩大盈利的作用，而非令亏损变本加厉。至于如何选到满意的新基，之前已经谈过太多，在此不做赘述了。

第三种方式适用于整体行情不好的情况。如果股市一片低迷毫无亮点可言，很可能直接影响到我们选出好基，贸然投资可能造成亏损的概率较大，那此时不妨变通一下，先找个固收类的产品过渡一段时间，等到行情明朗了再做谋划。

具体而言，不固定投资期限的产品往往是最佳选择，比如货基，虽然收益率将抵过通胀，但胜在随时可用，不耽误下一步操作。如果有类似特性的其他高收益产品也希望大家不吝分享。

最后，教大家一个判断主动型基不再具有投资价值的方法

此法我在以往的回帖中曾提到过，不管长线定投还是短线都好，均可以此作为通用判断基该杀该留的标准。具体可分三步：

一看基金经理是否换人。由于基金属于竞争异常激烈的一个行业，人员的更迭很快，基本上都是循着公募起家做出名头就转投私募的发展轨迹，所以从以往的经验来看，基金经理换好的概率远低于换差的概率。所以本着宁枉勿纵的原则，一旦换人则应提前考虑换基。

二看规模是否过大。一般的主动管理型基金规模上限应以不超过50亿为宜，这里需要提醒大家的是，有



些隐性规模问题也要引起重视，那就是同一经理管理下的多只基如果重仓股具有高度趋同的特征，则规模则应参考整体而非个体。这也是在实际操作过程中大家容易忽视的问题。

三看业绩是否阶段性跑输同类均值。有时基金的收益缩水并非源于自身问题，而是受到整体行情走差的波及。为避免错杀好基，我们需要对比一段周期内单只基与市场平均水平的业绩差异，具体指标可参看近几个季度的四分卫排名以及近半年或者一年内累计收益率曲线的走势图，结果一目了然。（来源于天天基金网）

【东方书苑】

书名：当呼吸化为空气
作者：[美] 保罗·卡拉尼什
出版社：猫头鹰文化·浙江文艺出版社



全世界只有万分之零点一二的人会在 36 岁前患上肺癌，保罗·卡拉尼什（Paul Kalanithi）是其中之一。当你读到这本书时，他已经不在人世。保罗曾获得过美国斯坦福大学英语文学及人体生物学双料学位，并于英国剑桥大学获得科学史与哲学研究硕士学位，以优异成绩获得美国耶鲁大学医学博士学位，即将获得斯坦福医学院外科教授职位并主持自己的研究室。2013 年，即将抵达人生巅峰的保罗，忽然被诊断出患有第四期肺癌。自此，他开始以医生和患者的双重身份，记录自己的余生，反思医疗与人性。他的文章刊登在《纽约时报》《华盛顿邮报》等媒体，获得了全球读者关注。本书文笔优美，诚挚感人，书里有着对人性、生死、医疗的深沉思索，让全球无数读者为之动容。（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。

