

ORIENT
FUND

东方晨报

2014/12/2





【市场回顾】

➤ A股市场

周一（12月1日），由于受到11月制造业继续下滑的影响，A股市场未能延续之前的强势上涨，上证指数在创出2011年7月29日以来的新高2720.74点后出现震荡回调，结束七日连阳。中小板与创业板指同样表现不佳，但深证成指表现相对较强。

截至收盘，上证综指跌2.68点或0.10%报2680.16点，深证成指涨93.53点或1.04%报9095.76点。两市全天成交金额6794亿元人民币，上日为6995亿元。中小板指收盘跌0.59%，创业板指收盘跌1.18%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1412收盘涨12.8点或0.46%，报2809.2点，贴水10.61点。全天成交114.16万手，持仓16.64万手，减仓3258手。现货方面，沪深300指数收盘涨10.99点或0.39%，报2819.81点。

➤ 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	17776.80	-0.29	恒生指数	23367.45	-2.58
纳斯达克综合指数	4727.35	-1.34	国企指数	10818.2	-2.94
标准普尔500指数	2053.44	-0.68	红筹指数	4398.87	-3
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6656.37	-0.99	日经 225 指数	17590.10	0.75
德国 DAX 指数	9963.51	-0.17	澳大利亚标普 200	5207.7	-1.98
法国 CAC40 指数	4377.33	-0.29	韩国综合指数	1965.22	-0.79
意大利指数	19686.45	-1.64	新西兰 NZ50 指数	5429.62	0.10
西班牙 IBEX 指数	10672.80	-0.91	中国台湾加权指数	9117.71	-0.76

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【五大行情酝酿存款利率上浮 20%】

存款利率直接上浮到央行基准利率的 20%，终于不再是作风大胆的城商行，以及部分股份制银行的“专利”了。农业银行部分地区分行已经开始执行存款利率在基准利率基础上上浮 20%，而建行的相关授权也正在“走内部流程”，国有大行存款利率一浮到顶已“箭在弦上”。



其中，微信认证为“中国农业银行股份有限公司绍兴分行”的公共账号“绍兴农行金穗卡”，在12月1日发布题为“农行个人定期存款利率一浮到底，上浮20%”的文章，提及“农业银行积极响应央行利率政策的变化，个人定期存款各档次利率上浮20%，具体启动时间以各网点公布为准”。

该文提到，要享受这一存款利率上浮，并未设置高门槛。其中，三个月至一年期无金额起点，两年到五年期5000元起。按照基准利率上浮20%计算，三个月期、六个月期和一年期的存款利率分别为2.82%、3.06%和3.30%，两年、三年和五年期存款利率分别为4.02%、4.80%和5.10%。对此，农业银行杭州某支行人士称，目前个人存款利率可以上浮20%，但要上报省行批准。

另据了解，不只是农行，建行也正在酝酿将存款利率“一浮到顶”。

在11月21日宣布存款利率可上浮至基准利率的1.2倍后，国有五大行均未上浮到顶，五大行一年期整存整取存款利率均为3%，约为基准利率的1.09倍；两年期为3.5%，约为基准利率的1.04倍；三年期为4.0%，干脆执行了央行的基准利率。而且，虽然央行取消了五年期存款的基准利率、把自主权“还给了银行”，但五大行全部保留了五年期存款项目，利率为4.25%。

【神秘资金轮番“扫货”安邦保险举牌撬动银行股】

6908亿！继上周五两市A股成交量单日突破7000亿元创历史天量后，12月1日，两市成交继续维持在高位。以银行为代表的高股息率蓝筹继续成为市场交易的热点。当天晚间民生银行公告称，安邦系旗下公司与产品由于累计持有17.02亿股，首次达到公司总股本的5%。分析认为，在非标资产风险敞口逐渐打开的大势下，追求较高固定回报的场外资金被迫挤入场内，追逐强债性个股，成为本轮行情中买入银行股的主力资金。

公告显示，11月份，安邦系只通过“安邦保险集团股份有限公司-传统保险产品”账户购买民生银行股票349.9977万股，交易价格区间为7.13元—7.34元。从民生银行11月份的股价运行区间来看，安邦系11月份加仓追涨民生银行就发生在11月28日。此外，数据显示，银行板块全天成交707亿元，占两市当日成交总额的10.2%。在两市创出成交天量的上周五，银行板块全天成交805亿元，占当日成交总额的11.3%。相比上周平均水平，银行板块过去两天的单日成交量成倍增长，在总成交中的占比则提升近5个百分点。

分析人士认为，银行股在此时躁动，实际上是下半年以来一系列金融市场新动向水到渠成的结果。中国资本市场无风险利率的下行正迫使一股庞大的资金流出原本安逸的类固定收益理财产品，沿着标准金融产品的风险光谱逐级扫荡。而在上周末，“风”终于吹到银行股等高股息率的强债性品种。

在这样的动机驱动下，这部分资金从今年下半年开始首先进入债市“扫货”，先后席卷了企业债、信用债乃至低评级信用债，催生了债市牛市行情。在债市收益率到达低位之后，这部分资金的目光瞄准了A股市场中股息率较高的强债性品种。这些个股估值已在中期底部，即使不考虑股价上涨，买入并持有此类个股的收益效果也与固定收益相似。在这样的逻辑中，估值便宜、分红率高的银行股则成为首当其冲的目标。

数据显示，工商银行、大秦铁路、上汽集团等A股市场高股息率的代表品种下半年以来股息率节节走低，正在不断逼近中债城投债到期收益率和银行间企业债到期收益率。分析认为，正在买入银行股的资金，其成本应以同期银行理财收益率为准，在强债性个股股息率降至5%之前，增量资金继续买入银行股的逻辑就仍成立。

【农村集体资产产权改革试点工作即将全面展开】

近日，针对集体产权制度改革的顶层设计正在紧锣密鼓地进行，中央农村工作领导小组办公室、农业部等相关部门将推出一系列指导文件，除了即将发布的有关积极发展赋予农民对集体资产股份权能改革试点方案以外，正在研究制定针对农村土地征收、宅基地制度改革和发展农村产权流转交易市场等多个指导意见，农村集体资产产权改革试点工作即将全面展开。



中央农村工作领导小组办公室副主任、中央财经领导小组办公室副主任韩俊透露，党的十八届三中全会提出的 300 多项改革任务中，有超过 50 项和农业农村有关，而这其中的重头戏就是包括土地制度在内的集体产权制度的改革，可以说是前无古人的创新。

针对本轮改革，农业部副部长陈晓华表示，改革试点的重要目的是积极发展农民股份合作，要求是“归属清晰、权责明确、保护严格、流转顺畅”，核心任务是赋予农民对集体资产股份占有、收益、有偿退出及抵押、担保、继承权等六项权能。

据与会代表介绍，本次农村集体资产产权改革的核心任务是赋予农民对集体资产股份占有、收益、有偿退出及抵押、担保、继承权等六项权能。改革试点将兼顾东中西不同区域，选择若干有条件的县（市）为单位开展，试点工作在 2017 年底完成。

香港万得通讯社分析认为，其中，农村产权交易的出现，不仅可以提高农民的收入水平，也有望释放农村劳动力。相关产权交易的明晰也为当前正在各地推广的土地流转提供更加市场化交易渠道，有望降低交易纠纷提高交易效率，对从事相关业务的企业而言将产生直接利好。

【央行公开市场周二或重启逆回购进一步宽松可期】

随着上周四（11 月 27 日）正回购暂停，以及年末时点的逐渐临近，市场对逆回购是否会重启的关注度日渐升温。Wind 资讯统计数据显示，央行公开市场本周将有 300 亿正回购到期，无逆回购及央票到期，据此估算，本周央行将自然净投放 300 亿。市场人士分析，目前来看，央行仍需继续观察更多经济数据，以决定是否降准；而在降准前，央行有望率先在公开市场重启逆回购操作，这一幕最快在本周二（12 月 2 日）可能就会见到。

市场人士认为，在价格政策工具出现突破口后，更多数量政策工具被启动的可能性也在增加。目前外汇占款不振，此外存贷比指标计算调整可能纳入同业存款，这些存款需补缴存款准备金，可能逾万亿的规模对资金面的冲击不可小觑，需要政策在流动性方面进一步扶助。

中金公司债券研究团队认为，从方向上看，随着降息后人民币汇率开始贬值，外汇占款放缓趋势仍将延续，未来大概率采用逆回购或者降准的方式来放松流动性。

周一（12 月 1 日），最新公布的宏观数据显示，11 月汇丰中国制造业 PMI 终值为 50.0，创半年新低，预期和初值均为 50.0；11 月中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.3%，比上月回落 0.5 个百分点，为近 8 个月以来新低。市场人士分析，宏观经济数据进一步下行将倒逼货币政策加速放松，可能的形式包括降准、降息、重启逆回购等。

中国央行货币政策委员会委员陈雨露 11 月 25 日曾表示，央行将会等待第四季度经济数据公布后再考虑进一步降息和放宽政策，且表示出台决议将取决于美国和日本的货币政策。中国人民银行副行长胡晓炼 11 月 27 日在《财经》年会上曾表示，本次央行降息并非政策放松，稳健货币政策取向没有改变。

此前，央行时隔逾两年后重启不对称降息，自 11 月 22 日起将一年期存款和贷款基准利率分别下调 25 和 40 个基点，并扩大存款利率浮动上限。此后，上周二央行又下调了公开市场正回购利率 20 个基点至 3.2%，为今年 8 月以来第三次下调。

今年以来，央行仅在 1 月进行了多个期限的逆回购，随后自 2 月中旬起转为正回购，期限含 14 和 28 天两种，二者操作频率不尽相同，而自 7 月末开始，正回购期限一直为 14 天期。上周四（11 月 27 日）央行公开市场未进行任何操作，为 4 个月来首度暂停正回购。

另根据已公布信息，除常规的正/逆回购以外，2014 年央行仅在 2 月 27 日使用了一次短期流动性调节工具（SLO）回笼流动性，操作规模 1000 亿元，期限五天，利率 3.40%。今年首季央行还累计开展常备借贷便利（SLF）3400 亿元，二三季度均则未开展 SLF。



而三季度央行还创设并开展了中期借贷便利(MLF)操作,9月和10月通过MLF向国有商业银行、股份制商业银行、较大规模的城市商业银行和农村商业银行等分别投放基础货币5000亿元和2695亿元,期限均为三个月,利率为3.5%。

央行同时还通过抵押补充贷款工具(PSL)为开发性金融支持棚户区改造提供长期稳定、成本适当的资金额度,并自9月份起适度下调了PSL资金利率。

【千亿元理财资金撤离楼市争抢A股 定增产品销售火爆】

数千亿元资金正源源不断杀入定增市场。据业内估算,在这股资金洪流中,从楼市撤离的银行理财资金至少有上千亿元之巨。2014年,这个以“定增牛市”而被资本市场铭记的年份,恐怕也是银行理财资金告别楼市的元年。

银行理财资金今年下半年以来大规模进入定增市场,为定向增发配资设计的产品,被各家银行一抢而空的现象已司空见惯。

数据显示,今年前11个月,已经完成定增的上市公司达372家,相当于前两年定增公司总数之和的八成;募集资金5542.98亿元,远超过前两年年均3500亿元的规模。在今年的372次定增中,拆分成详细投资者,共有6446笔,而基金和券商出现在751笔定增名单中,基金就有603笔。其中,有“定增王”之称的财通基金中标84个定增项目,业绩遥遥领先。

根据财通基金提供的数据,仅10月,其就参与了13个定增项目,新增定增规模27亿元。财通基金自2013年以来参与了120多个定增项目,参与的定增金额累计超过280亿元。其成功中标的定增项目数量、规模、浮盈水平,均位列全行业第1位。

与定增产品热销形成鲜明对比的是,银行销售的房地产信托产品无人问津。

【中国财富管理规模2020年将达227万亿】

在日前举行的“首届财富管理展望论坛”上,中国人民大学《中国财富管理报告2014》预测,2020年财富管理市场规模总量将达到227万亿元,其中私人财富管理市场规模增幅将达到97万亿元。

然而即便在中国财富管理市场如火如荼发展的当下,能力赤字或者人才赤字,也成了该行业专家普遍关注的问题。

《报告》指出财富管理是一项包含私人家庭、法人机构和国家主权三类主体在内的宽口径概念,同时是一项涉及到利率理论、现代投资理论、风险管理、生命周期和家庭金融理论于一体的综合性经济活动的综合性经济活动。

根据中国人民银行统计,截止2013年年底,信托、银行理财、券商、基金和保险财富管理规模分别达到10.9万亿,9.5万亿,5.2万亿,6.22万亿和0.68万亿元。当然还有一些第三方财富管理机构近年来也不容小觑。

【楼市成交复苏 54个城市住宅签约量创年内新高】

在多项政策利好下,房地产市场复苏势头继续。数据显示,上月全国54个城市住宅签约27万套,环比上涨8.9%,创年内新高。分析指出,由于市场预期发生逆转,预计未来房地产市场成交回暖态势将持续。但日益攀高的库存决定房价不会大幅上涨。

中原地产研究中心统计数据 displays,11月全国54个城市住宅合计签约27万套,环比上涨8.9%。创年内最高成交月度纪录。其中,一二线城市的住宅成交环比均上涨13.2%,三四线城市涨幅相对较小。

分析称,9月末以来出台的一系列利好政策,被认为是激活市场的主要因素。9月30日两部出台信贷新政,提出对于首套房“认房不认贷”的标准,并重申最低利率优惠。10月,三部门出台政策,降低公积金贷款购房门槛。11月21日,央行宣布降息。与此同时,各地发布的产业和区域发展政策众多,其中大多利好房地产。



中原地产首席分析师张大伟认为，信贷新政和降息两项政策带有明显的利好性质，对房地产市场的预期影响巨大。很多购房者害怕房价再次出现上涨，因此选择积极入市。中国指数研究院的数据显示，11月，北京、上海等十大城市（新建）住宅均价为18946元/平方米，环比在经历连续6个月下跌后，首次微幅上涨0.07%。

多数机构指出，政策层面还将有更多利好释放，从而将促进成交量进一步回升。链家地产报告指出，从当前的贷款利率和政策情况来看，未来贷款优惠的范围和幅度或呈现进一步宽松局面，楼市成交量有望进一步回升。

【不动产统一登记试点启动料明年全面推开】

在主管部门相继挂牌成立后，《不动产登记暂行条例》渐行渐近。日前，据权威人士处消息，由国土资源部主导、多个相关部委参与的不动产统一登记试点工作已推开，多个城市被安排先行试点，明年有望全面推开，相关《条例》最快可能年内出台。

在不动产统一登记的内容中，除国有土地使用权和房屋使用权登记外，《条例》包括耕地、草原、林地、海域使用权等的登记，涉及国土、建设、农业、林业、海洋等多个部门。权威人士说，今年不动产登记工作主要体现在机构整合和设置，明年会全面铺开。

截至目前，国土部尚未公布不动产登记试点城市名单。部分城市曾在政府工作报告等文件中提出过相关计划。来自新华网的消息显示，江苏省徐州市国土资源局完成的《徐州市不动产统一登记调查技术应用示范项目实施方案》，已于近日通过国土部评审，徐州将于明年初在新城区试点不动产统一登记。

业内人士表示，不动产登记是土地制度改革的一项基础工作，《不动产登记暂行条例》的出台和实施，对推进土改大有裨益。与此同时，在房地产税的立法和征收、实施差别化信贷政策中，完成不动产统一登记同样是重要前提，其对于建立房地产调控长效机制有着积极影响。

【上周102.01%股票型基金实现净值增长】

上周（11月24日-11月28日），102.01%股票型基金实现净值增长。

Wind资讯统计显示，上周可比的股票型基金共有697只，复权单位净值平均增长5.6544%，前一周平均增长1.1585%。其中711只录得净值上涨，占比102.01%；净值缩水的基金有2只，占比0.29%；另有0只保持净值不变。

今年以来，纳入统计的604只股票型基金的平均复权单位净值增长率为20.4493%。

【上周95.35%债券型基金录得净值增长】

上周（11月24日-11月28日），95.35%债券型基金实现净值增长。

Wind资讯统计显示，上周可比的债券型基金共有752只，复权单位净值平均增长1.3736%，前一周平均增长0.1062%。其中717只录得净值上涨，占比95.35%；净值缩水的基金有19只，占比2.53%；另有19只保持净值不变。

今年以来，纳入统计的625只债券型基金的平均复权单位净值增长率为15.277%。

【基民学堂】

【央行降息股基债基将获丰厚收益】

11月21日晚，央行宣布自11月22日下调金融机构人民币贷款和存款基准利率。这是继2012年7月后以来央行首度降息。当然，央行降息主要目的是降低企业融资成本，对宏观经济稳定增长提供支持。利率作为金融市场中的最敏感因素，除了直接对企业已存债务负担和再融资成本外，也将对理财市场中各类产品的收益产生影响。



首先，对于银行理财产品而言，随着利率水平的下降，银行理财产品的平均收益水平将不断下滑。主要源于很多银行发行的理财产品主要是为了规避监管，将贷款由表内转表外。这样贷款利率的下降将直接影响到产品投资端收益的下行，进而传导至银行理财产品，导致平均收益水平的下将。

其次，各种“宝宝类”的收益也将下行。我们知道，余额宝出现后蓬勃发展的各种“宝宝类”产品实质上是货币基金，主要投资于国库券、商业票据、银行定期存单、政府短期债券等短期货币工具。利率下降，资金面不断宽松，将导致短期货币工具收益下降，从而宝宝类货币基金产品收益率将下行。

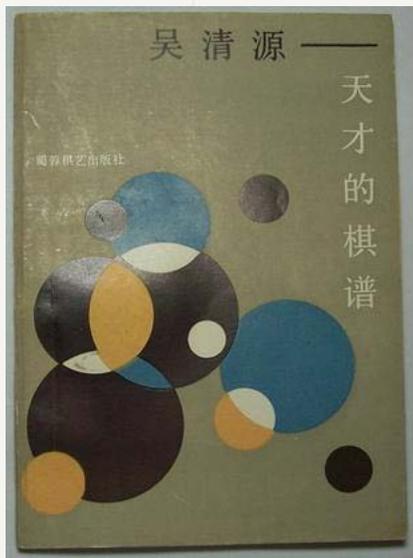
另外，央行降息表明监管层要致力于降低企业融资成本，信托行业的传统融资类（房地产类信托、基础产业类信托、工商企业类信托等）业务收益率将呈下行趋势，再加上“放水”刺激下股票市场向好，资金流行股市将会分流信托资金，未来固定收益类信托的“吸金”能力或会不断下降，信托行业的春天或许已经渐行渐远。同样的，主要以债权为主要投向的保险公司的万能险产品，还有一些 P2P 产品，受融资成本的降低和资金面的宽松，这些产品的收益率也将降低。

最后，根据股票、债券等资本证券价格与利率成反比关系，随着利率的降低，股市和债市收益将不断上行。再随着国家不断出台的对新兴产业的支持政策、对国资国企改革、“一带一路”战略以及沪港通等利好的促进下，股市债市未来走向更加明朗，牛市已经抬头。

当然，投资于股市和债市的股票型基金（包括偏股型）和债券型基金（包括偏债型）也将上涨行情中获得丰厚的收益。关于近期表现十分突出的基金，万银财富研究中心建议投资者可关注。

（文章来源于 wind 资讯）

【东方书苑】



书名：《吴清源——天才的棋谱》
作者：田川五郎，吴清源
出版社：蜀蓉棋艺出版社

“「天才的棋谱」一书分成两部分。第一部分为读卖新闻编辑委员田川五郎对吴清源所做的专访，第二部分则选出吴清源最脍炙人口的十局名棋...”（来源于虎嗅网）

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。