

ORIENT
FUND

东方晨报

2014/12/3





【市场回顾】

➤ A股市场

周二（12月2日），A股再度上演长阳大涨行情。上证综指在券商、银行、保险等权重板块带动下再度暴涨近百点至2777.37点，创下2011年7月22日以来新高；深证成指同时也刷新了一年半来新高。

截至收盘，上证综指涨83.39点或3.11%报2763.55点，为2013年9月9日以来单日最大涨幅；深证成指涨271.19点或2.98%报9366.95点。两市全天成交金额6624亿元人民币，上日为6794亿元。中小板指收盘涨1.09%，创业板指收盘涨0.84%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1412收盘涨128.6点或4.58%，报2936点，升水12.06点。全天成交184.34万手，持仓16.32万手，减仓3164手。现货方面，沪深300指数收盘涨104.13点或3.69%，报2923.94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	17879.55	0.58	恒生指数	23654.30	1.23
纳斯达克综合指数	4755.81	0.60	国企指数	11125.79	2.84
标准普尔500指数	2066.55	0.64	红筹指数	4456.96	1.32
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6742.10	1.29	日经 225 指数	17663.22	0.42
德国 DAX 指数	9934.08	-0.3	澳大利亚标普 200	5281.26	1.41
法国 CAC40 指数	4388.30	0.25	韩国综合指数	1965.83	0.03
意大利指数	20876.57	0.45	新西兰 NZ50 指数	5430.04	0.01
西班牙 IBEX 指数	10749.20	0.72	中国台湾加权指数	9034.79	-0.91

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【证券账户新增开户数剧增引千亿资金入市】

12月2日，上证综指走高至2763点，沪深两市成交额高达6748亿元。A股一片红火，投资者蜂拥而至营业部开户，牛市端倪已很明显。从北上深三地券商处获悉，目前证券账户新增开户数量增速惊人。深圳一家大型券商透露，其11月开户数是6月份的6到7倍、新增资产是6月份的8到9倍。



中国证券登记结算有限公司公布数据，11月17日至21日新增A股开户数达到23.36万户。此变化从9月15日开始凸显，在此之前每周开户数为约10万户。随后10月份的第一天开户数便达到15万户，接近9月单周的开户数量，接下来连续6周新增开户都维持在23万~24万户的高位。

深圳一家大型券商综合管理部人士称，其11月证券账户新增的开户数量是6月份的6~7倍、新增资产约8~9倍。据称，有些券商营业部还出现排队开户的情况，火爆的场面或许是去年券商为佣金战苦恼时所始料不及的。

继上周五两市A股成交额单日突破7000亿元创历史天量后，本周两市成交继续维持在高位。证券市场交易结算资金（保证金）在11月17日~21日净转入461亿元，创出近三周的最高。自11月以来，证券保证金已经连续三周维持净流入，净流入规模累计近千亿元。

就在投资者加速进场的同时，融资融券的规模发展迅猛，甚至让有的券商融资额度告急。10月份开始，两融余额单个交易日平均增长超50亿元，截至11月底融资融券余额迭创新高，已达到约8300亿元，比年初3465亿元增加了1倍有余。

“近期央行降息，多位宏观经济学家预计下一步降准，加上存款保险制度实施等措施，都为股市释放了流动性”，上述上海券商融资融券负责人表示，股市成交活跃带动了融资规模增长，反之融资也为A股贡献了不少成交量。

据相关数据显示，上周两市单日融资买入规模稳定在1000亿元以上，而前一周则在500亿元左右。同时，上周两市融资资金日均净流入133亿元，较前一周平均水平增长100亿元。资金主要流向银行、证券等金融板块个股。

【央行降息融资利率“纹丝不动”料短期难下调】

自央行下调金融机构人民币贷款和存款基准利率以来，不少投资者认为融资利率也该跟进下降，不过11天过去了，没有一家券商公开表示因存贷款降息而调整融资利息。业内人士表示，券商短期内恐怕难以下调融资利率。

根据历年两融利率数据，2010年3月份两融业务试点期间，券商提供的融资利率普遍是7.86%，后续2010年10月20日升息，贷款基准利率从5.31%提升至5.56%，由此券商也将融资利率调升至8.1%，同年12月份央行再次升息，贷款基准利率再调至5.83%，融资利率也跟进上调至8.35%；2011年7月份，贷款基准利率飙升至6.56%，融资利率也升至9.1%，达到历史最高点；2012年6月份，央行降息，贷款基准利率下调到6.31%，融资利率也跟进调至8.6%；2012年7月份，央行再次降息，贷款基准利率定为6%，融资利率仍然为8.6%，没有跟进下调。

华东地区一家大型券商的北京营业部市场总监表示，营业部也向总部提交过下调融资利率的方案，但是目前尚未给出意见，可以确定的是不少大客户开始私下要求降低融资利率了，其实原本大客户的融资利率就可以协商，即便降也只可能是0.1到0.2个百分点。

一位券商两融部门人员表示，按照国际惯例，融资利率一般较同期贷款基准利率高3个百分点。目前，央行6个月以内（含6个月）的短期贷款利率为5.6%，上浮3个百分点后是8.6%，也正是现在的融资利率，无需调整。

有分析称，券商不愿意降低两融利率，除了融资成本未变以外，也有供需考量。方正证券一名投行部人士称：“券商敢于普遍维持8.6%的融资利率，主要是因为额度紧张，供不应求。近期小券商密集增资扩股，大券商屡屡抛出定增方案，募资很大一部分就是用来争夺融资融券的市场份额。”

对此，多位业内人士表示，今年券商的两融业务利润占比达到18%，成为券商重要的利润来源；而与此同时，券商的融资成本却没有明显下降；再加上对于投资者来说，两融业务供不应求，因此券商在两融业务竞争方面没必要打价格战。



【央行周二未进行任何公开市场操作单日净投放 200 亿元】

交易员透露，央行公开市场周二（12月2日）不进行任何操作，当日公开市场有200亿元正回购到期，据此推算，当日公开市场净投放200亿元。

央行公开市场本周（11月29日-12月5日）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。Wind资讯统计数据 displays，上周（11月22日-11月28日）有400亿正回购到期，无逆回购及央票到期。央行公开市场上周二（11月25日）进行50亿元14天期正回购操作，上周四（11月27日）未进行任何公开市场操作，为七月以来首次。据此推算，央行上周公开市场投放350亿元。

广发银行最新报告认为，降息后收益率快速下降已经在预期之中，不过利率快速下降后也出现快速反弹的迹象。理解为利率已经下了台阶并且稳定在这一水平。本周预期正回购不会重启，资金面随着跨过月末而逐步好转。但收益率会保持震荡走势，因为现在的宽松预期只能保持利率不反弹，而无法进一步压低利率。尤其是IRS在fixing水平以下时，更需要R007继续压低才能打开下方空间。不过近期来看这不太现实。所以建议债券保持5成左右仓位，可趁反弹谨慎买入流动性好的品种，或者按兵不动，等待趋势明朗。而IRS可以低仓位逢低支付固定利率，或等待趋势明朗再动不迟。

【全国财政“余粮”4万亿料多地年底加码稳增长】

财政部最新数据，今年最后2月全国财政支出可达3.9万亿元，由地方政府支配的财政预算也达到了3.4万亿。分析认为，今年前三季度，全国近20个省份GDP增速较上半年出现回落，经济下行承受较大压力，多地纷纷召开会议，料稳增长措施将进一步加码。

近来，不论中央还是地方层面，都明确了稳增长意图，并推出一系列投资项目。国家发改委的公开信息显示，从11月6日到11月25日，短短20天时间里，国家发改委就批复了总投资规模高达7000亿元的基建项目，涉及16条新建扩建铁路、5个机场。这比今年前10个月的中国铁路固定资产投资还多出1000亿元。

从地方层面看，10月23日，陕西省发改委明确要求必须确保固定资产投资增长20%以上；江西南昌市财政局拨付中央基建专项资金2780万元，专项用于南昌市基层医疗卫生服务体系建设等多个项目；河南南阳也在上月底下拨中央投资资金849万元，用于扶持南阳市天龙农业开发有限公司等三家企业国家重大环境治理项目建设。

据了解，每到年底，各地财政就有大量资金“随时待命”。尽管今年由于企业经济效益整体不佳和土地出让收入较往年有所下降等原因，地方财政收入增速普遍有所下滑，但各地财政依然呈现出年底相对宽裕的情况。而财政部门在审批政府部门预算时普遍采用“基数法”：如果去年预算有结余，第二年预算基数会被缩减。

河北某市财政系统相关人士表示，地方很多财政资金实际最后3个月才能真正下达，并且我国目前是四级财政体制，层级多影响资金使用效率，“很多钱是从中央分到省里，从省里分到市里，从市里分到县里，再从县里分到各个执行部门十分复杂。”

他还表示，受制于很多原因，有些地方预算编制也并不是很合理，有些项目是拿到预算后才开始做准备，有些项目是本来未打算启动或者延后启动，根据实际财政收支情况而提前决定动工，所以支出肯定要集中到年底。

【中金公司：11月新增贷款预计7000亿-7500亿元】

12月2日，中金公司向机构发布信贷数据前瞻报告称，初步预测11月份国内银行业金融机构新增贷款7000亿到7500亿元，环比增长30%到35%，同比增长15%到20%，较为强劲。

中金公司表示，目前市场预期这一新增贷款在6700亿元左右。10月份实际新增贷款为5483亿，去年11月份实际数为6246亿。报告预计，国有大银行新增贷款同比基本持平，在2000亿左右；股份制银行同比大幅增长90%至2000亿左右，主要受益于贷存比指标弹性增加。



中金称，融资需求有所回升的情况下，新增信托贷款和新增银行承兑汇票由负转正，非贷款融资部分预计在4000亿左右。值得注意的是，中金预计11月票据占比相比10月份略有下降，零售贷款占比有所上升，主要是按揭贷款需求增加。

【消息称中国拟规范涉地方债务城建企业发债注册】

两位消息人士透露，中国银行间市场交易商协会（NAFMII）日前下发通知，规范涉及地方政府债务的城建类企业的债务融资工具注册。其中主承销商尽职调查内容中，明确发行人举债要符合官方对地方政府性债务管理的相关文件要求，不会增加政府债务规模。

交易商协会通知要求，地方政府要提供发行人存量及新增债务分类情况、政府对发行人融资职能的剥离情况，并附同级审计部门意见。在对主承销商尽职调查方面，要求审核发行人是否在国家审计署2013年审计范围的融资平台范围内；是否在银监会融资平台名单内，以及发行人2013年6月后各类新增债务是否纳入审计署及财政部新增地方政府债务统计范畴内。

上述举措可以看作此前中央政府规范地方债相关文件的具体落实。今年10月，国务院下发《关于加强地方政府性债务管理的意见》提出，加强地方债务管理，既要积极推进，又要谨慎稳健。在规范管理的同时，要妥善处理好存量债务，确保在建项目有序推进。

另外，交易商协会在落实产能过剩行业产业政策方面，交易商协会提出，对钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃等行业收文标准，因对政策取向已由“抑制”转为“化解”，放弃针对原有要求出具报告。同时，该协会将进一步研究产能过剩行业并购债，优先鼓励钢铁企业并购债。

由银行间市场交易商协会注册发行的非金融企业融资工具包括短期融资券、中期票据、超短期融资券等，近年来增长势头迅猛，已有比肩甚至超过传统意义上发改委审批的企业债趋势。

【不动产登记条例本周或下周出台涉及5处修改】

12月3日，据参与制定条例的专家透露，《不动产登记暂行条例》很快就要公布，最快在本周或下周。与《征求意见稿》相比，条例主要涉及明确不动产登记类型等5处修改，如无意外，将于明年3月1日起实施。

此外，在中央层面提速不动产统一登记工作的同时，北京等27个省份已启动了不动产统一登记工作，其中，9省份明确成立了不动产统一登记领导小组。此外，多地出台了总体方案，并决定开展不动产统一登记试点。

据透露，不动产登记条例主要涉及5处修改，一是明确了不动产登记员制度。不动产登记涉及到的法律问题非常复杂，必须要具备专业的知识，尤其是法律知识。修改后的《暂行条例》明确要求不动产登记人员应当具备与不动产登记工作相适应的专业知识、业务能力，并要求登记机构加强管理和业务培训。

二是增加了对不动产登记类型的规定。修改后的《暂行条例》明确了不动产登记分为首次登记、变更登记、转移登记、注销登记、更正登记、异议登记、查封登记等类型。“不同类型登记的程序和审查都有很大的差别，将来出台的登记细则可依此将各类登记规范好。”

三是调整了登记审查要求。《征求意见稿》规定“不动产登记机构要查验申请登记的不动产是否存在权属争议”，但这一条被删掉。程啸说，“登记审查是整个登记的核心，权属争议审查容易导致登记机构陷入大量民事争议中，这对登记机构没有任何好处，也容易使登记效率低下。权属争议将改为消极要件，也就是出现争议可以不登记，但审查的时候不查这个。”

四是把《征求意见稿》中的“登记申请是否违反法律、行政法规的强制性规定”改成了“登记申请要符合法律、行政法规的规定”，程啸说，“因为现实中，登记机构难以区分强制性、任意性规定。”

五是增加了登记错误的赔偿责任规定。修改后的《暂行条例》明确登记机构登记错误对他人造成损害，应当按照《物权法》规定承担赔偿责任。



【货币基金挂钩做多空策略 1 元收益即可参与】

据悉，华泰证券 12 月 1 日起推出多空如弈集合资产管理计划，客户首次投资 10 万元即可参与。公开资料显示，“多空如弈”是一款以货币基金为基础，叠加多种金融衍生工具选项的创新型结构化理财产品。

在产品设计上，多空如弈的母份额相当于一款低风险的货币基金，可获得稳健的低风险收益。而子份额相当于迷你理财工具，目前已实现多空抉择——货币基金所得收益即便只有一元钱，也可以用来判断上证指数的涨跌，看对了就能获得超额收益。投资者除了在每个交易日的 9:15 前预测当日上证指数，也能在 13:00 前对上证指数下午的行情进行预测。另外，该产品无参与费、退出费，不收取份额转换手续费。据悉，该产品盈亏当天收盘即可揭晓，当晚结算收益。

有业内人士认为，多空如弈具有低门槛、低成本，灵活做多、做空市场的特点，可以满足客户对冲、套利与资产配置的需求。

【基民学堂】

【4 只杠杆指基高低有不同】

对于投资者而言，要投资抢反弹的利器的杠杆指基，首先必须弄清楚各只主题杠杆基金的情况。目前来看，证券 B、券商 B 母基金跟踪的指数都是纯证券公司投资标的；非银行 B 则是在券商基础上加上了保险股；800 金融 B 则是扩大到银行股，虽然也含有券商和保险股，但银行股明显占据主要成分。

简单地说，如果看好券商股并想加杠杆，则可直接买入证券 B 和券商 B。证券 B 为申万菱信[微博]基金公司旗下产品，今年 3 月底挂牌上市，跟踪的指数为申银万国[微博]证券行业指数，最新场内份额为 24.33 亿份；券商 B 为招商基金旗下产品，上周五挂牌上市，跟踪的指数为中证全指证券公司指数，最新的场内份额为 3246.53 万份。

从场内活跃度来看，目前证券 B 会明显优于券商 B，并且券商 B 截至上周五仓位仍然很低。不过低仓位为投资者场内外套利提供了更大的确定性，因为净值受市场波动影响小。指数的表现方面，申万证券行业指数今年以来的涨幅为 60.3%，中证全指证券公司指数今年以来的涨幅为 62.42%。

从杠杆率和溢价率来看，证券 B 最新场内价格为 1.381 元，价格杠杆为 1.661 倍，券商 B 的最新场内价格为 1.102 元，价格杠杆为 1.819 倍。杠杆倍数方面，券商 B 优于证券 B。不过，券商 B 分级基金场内整体溢价率为 2.295%，而证券 B 为 -0.558%。溢价率方面，证券 B 又优于券商 B。

非银行 B 则是鹏华基金旗下杠杆指基，于今年 5 月 19 日挂牌上市。是市场上唯一一只非银行业的杠杆指基，跟踪的指数为中证 800 非银行金融指数，该指数今年来的涨幅为 49.32%，最新的基金份额为 2.17 亿份（折算前）。该基金于 11 月 26 日触发上折，并在 11 月 28 日停牌一天，今日将复牌。

非银行 B 折算后，下周开盘价为 0.986 元（最新单位净值）。考虑到其他基金的溢价率水平，若非银指数继续上攻，很有可能非银 B 开盘即涨停。以涨停价计算，价格杠杆为 1.83 倍，届时非银行 A 预计将跌停。

800 金融 B 为信诚基金旗下杠杆指基，在今年 1 月份上市，是目前 4 只金融主题杠杆指基挂牌最早的，跟踪的指数为中证 800 金融行业指数，该指数今年以来的涨幅为 32.79%。800 金融 B 最新的场内份额为 7.89 亿份。

从杠杆倍数和溢价率来看，截至上周五，800 金融 B 的市价为 2.012 元，价格杠杆为 1.359 倍，杠杆倍数明显低于前三者。并且该基金的场内整体溢价率为 8.157%，明显偏高。在跟踪标的不涨的情况下，800 金融 B 有回调需求。

综上所述，如果投资者继续看好券商股，并可以承受加杠杆后的高波动，则可选择证券 B 和券商 B。目前，证券 B 的活跃度好于券商 B，但杠杆低于券商 B，但券商 B 尚未完成建仓；投资者可以进行观察，可在两者间择



优进行配置。如果继续看好券商股和保险股，则可首选非银行B；如果是想投资银行股为主的金融，则首选800金融B。溢价率方面，除800金融B溢价率明显偏高，其他产品还算合理。

本质上，杠杆指基只是投资者布局反弹的工具，在市场反弹之时能获得很高收益，却也要谨防市场回调带来的高风险。上周末在深圳举行的新财富最佳分析师高峰论坛上，海通证券、兴业证券等券商分析师仍然非常看好股市和券商股。不过，接受中国基金报记者采访的基金经理则表示，短期内券商股不宜追高。

（文章来源于wind资讯）

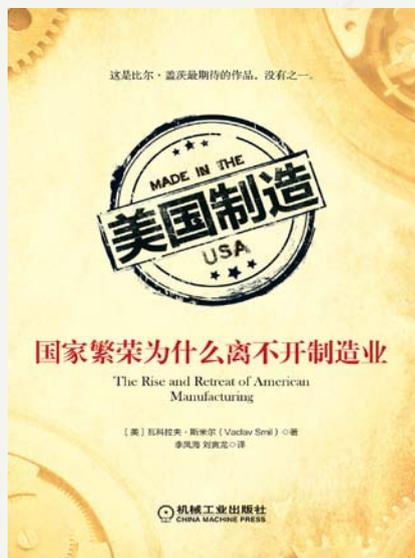
【东方书苑】

书名：《美国制造》

作者：[美]瓦科拉夫·斯米尔

译者：李凤海 刘寅龙

出版社：机械工业出版社



“本书推荐者：比尔盖茨除了瓦科拉夫·斯米尔，没有其他人的书令我如此期待。他以自己大量丰富的科学和能源知识、历史和商业知识，对他所研究的每一个领域和主题都有令人耳目一新的见解。...”（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。