

ORIENT  
FUND

东方晨报

2014/12/8





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

上周五（12月5日），A股演绎过山车行情，上证综指开盘后在券商等金融股拉升下一度走高，最高上涨2.7%至2978.03点。随后，煤炭、有色等资源股砸盘，上证综指跳水翻绿，最低下探至2813.05点跌近3%，盘中振幅高达5.86%。深成指方面同样巨幅震荡，振幅达到5.69%。午后，随着券商、银行股回升以及国防军工、石油板块的崛起，上证综指震荡上行，站上2900点。两市交易额破万亿，再爆惊天巨量，这也是沪深两市交易额首次突破一万亿。

截至收盘，上证综指涨38.19点或1.32%报2937.65点，周涨9.5%，创2009年2月6日以来最大周涨幅；深证成指涨37.45点或0.37%报10067.28点，周涨11.83%。两市全天成交金额约1.05万亿元人民币，上日为8700亿元。中小板指收盘跌1.98%，周涨1.98%；创业板指收盘跌2.46%，周涨0.70%。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1412收盘涨13.2点或0.42%，报3183点，升水58.11点。全天成交218.39万手，持仓16.38万手，减仓2977手。主力合约周涨13.82%。现货方面，沪深300指数收盘涨20.54点或0.66%，报3124.89点，周涨11.25%。

### ➤ 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	17958.79	0.33	恒生指数	24002.64	0.71
纳斯达克综合指数	4780.76	0.24	国企指数	11600.48	1.04
标准普尔500指数	2075.37	0.17	红筹指数	4472.11	-0.27
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6742.84	0.95	日经225指数	17920.45	0.19
德国 DAX 指数	10087.12	2.39	澳大利亚标普200	5335.33	-0.62
法国 CAC40 指数	4419.48	2.21	韩国综合指数	1986.62	0.00
意大利指数	21199.43	3.15	新西兰 NZ50 指数	5521.91	-0.01
西班牙 IBEX 指数	10900.7	2.64	中国台湾加权指数	9206.57	-0.2

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



## 【热点资讯】

### 【证监会发布会摘要：近期大盘蓝筹股成交活跃】

2014年12月5日，证监会召开新闻发布会，新闻发言人邓舸发布了《股票期权交易试点管理办法（征求意见稿）》及《证券期货经营机构参与股票期权交易试点指引（征求意见稿）》、《公司债券发行与交易管理办法（征求意见稿）》，介绍了证监会对獐子岛“巨亏”事件的核查及处理情况，通报了基金业协会对深圳吾思基金管理有限公司实施纪律处分情况，发布了关于大连商品交易所挂牌玉米淀粉期货合约的批复。

以下为摘要：

- 从行情看，11月24日至12月5日，上证综指和深证综指分别上涨18.13%和6.97%。大盘蓝筹股涨幅大于中小市值股票，大盘蓝筹股成交活跃，初步统计，11月24日至12月4日，各类专业机构投资者合计净买入309亿元，一般法人机构净卖出1252亿元，自然人投资者净买入659亿元，特别是持有A股市值在10万元以下的个人投资者净买入更多，沪股通投资者净买入284亿元。另外，沪股通开通以来至12月4日累计使用额度528亿元。

- 从投资者参与情况看，11月24日至12月5日，日均新开股票账户9.7万户，12月5日新增开户数达17.97万户，今年前11个月日均新开账户2.9万户。11月24日至28日一周内，参与交易的A股账户数2027万户，较上一周增长43%

- 截至12月3日，投资者融资余额约8500亿元，较今年6月底4034亿元融资余额增长一倍多。截至12月2日，股指期货持仓较去年年末增加约75%

- 希望媒体朋友们严谨客观报道，研究机构依法发布客观公正的研究报告，合理引导投资者预期。希望广大投资者特别是新入市的中小投资者理性投资，尊重市场、敬畏市场，牢记股市有风险，量力而行，不要被市场上卖房炒股、借钱炒股言论所误导，不要盲目跟风炒作

- 注意到近期股市坐庄、操纵股价等违法违规活动有所抬头，对此，将坚决予以打击

- 对于中国农业银行而言，优先股的成功发行能有效提高其资本充足率，增强可持续发展能力。这对于其他上市公司，尤其是上市商业银行具有积极示范作用，有助于推动其他上市公司积极利用优先股改善资本结构；证监会也将在总结试点经验的基础上，不断改进和完善优先股制度

- 正在研究证券公司参与全国股转系统做市业务的有关政策

### 【第二批自由贸易园区有望尽快推出】

12月5日，中共中央政治局就加快自由贸易区建设进行第十九次集体学习。会议提出，加快实施自由贸易区战略，加快构建开放型经济新体制。业内人士表示，加快实施自贸区战略是我国新一轮对外开放的重要内容。此次会议为我国加快自贸区建设提供了思路，除了加强自贸区建设的顶层设计外，积极参与“一带一路”沿线国家的自贸区建设将提速。国内第二批自由贸易园区有望尽快推出。

业内人士称，会议已明确提出积极同“一带一路”沿线国家和地区商建自贸区，预计“一带一路”规划将很快出台，中国与沿线国家的自贸区建设将提速。

据悉，“一带一路”建设总体方案已敲定。方案涵盖多方面内容，包括加大基础设施建设、提高互联互通、提高经贸合作水平，着力打造中新经济走廊、新亚欧大陆桥经济走廊、中伊土经济走廊等。方案将以推动建设自由贸易园区或港区的形式推动经济走廊建设。

目前，上海自由贸易实验区已运行一年多，形成了一些可复制、可推广的经验。据悉，相关部门正在总结上海自由贸易实验区相关经验，希望尽快在全国复制推广。



### 【上周 A 股成交额 4 万亿超三季度全国财政收入】

短短一周内成交额超过 4 万亿元，单日成交突破万亿元，创下历史“之最”。刚刚过去的一周，中国股市演绎了令人瞩目的疯狂一幕。一周成交总额 4.24 万亿元超过了今年三季度的全国财政收入，略高于 2013 年地方政府 4.12 万亿元的卖地收入。

其中，全周最后一个交易日，沪深两市成交逾 1.07 万亿元，相当于每秒钟就有 1240 多万元的资金在股市里易手。过万亿的惊人数字，不仅创下 A 股史上的单日成交新纪录，也推升上证指数，实现了 9.5% 的近六年最大单周涨幅。

支撑“牛市”的巨量资金从哪儿来？对此，证监会新闻发言人邓舸表示，经初步统计，11 月 24 日至 12 月 4 日，一般法人机构净卖出 1252 亿元，各类专业机构投资者合计净买入 309 亿元，自然人投资者净买入 659 亿元。本轮行情中，个人投资者特别是持有 A 股市值在 10 万元以下的散户净买入更多。

面对狂飙突进的股指，散户们的热情可想而知。位于上海浦东新区的上海证券东方路营业部负责人证实，随着大盘不断走高，近日的确出现了多年未见的排队开户盛况。不过，来自多家证券营业部的信息显示，集中开户现象出现于 A 股已经产生明显“赚钱效应”之后。一些业内人士也表示，散户资金毕竟有限，尚不足以支撑其如此天量。

在对增量资金来源的诸多解析中，“新型杠杆融资说”“产业资本入市说”被认为较具说服力。Wind 资讯数据显示，仅在 11 月最后两周，不完全统计就有过百只私募发起成立，其中八成为权益类产品，投资方向包括了信托及杠杆型股票基金。一些业内人士则表示，借助与私募联手，或发行伞形信托产品等方式，部分银行理财资金或已实现“曲线入市”。

### 【两融业务规则修改获监管层内部通过正走签发流程】

两融交易规则修改近期获实质性进展。据悉，融资融券业务管理办法及相关业务规则修订已经获监管层内部通过，目前正在走签发流程。其中，开户门槛调整及允许合约展期是本次融资融券规则修改中的两大亮点。

据悉，本次融资类业务的修改主要集中在六大方面。根据此前证监会及交易所分别下发的征求意见稿，将维持现行的合约期限不得超过六个月的要求，但允许合约到期后，券商根据客户的申请办理展期，但展期次数不得超过 2 次，且每次展期的期限不超过 6 个月。这意味着，客户融资融券的期限将由现在的不超过 6 个月大幅延长至不超过 18 个月。根据现行规定，融资、融券最长期限不得超过 6 个月且不得展期，但在实际操作过程中却显得不够灵活，也增加长线投资者的交易成本。此外，极端情况下合约到期集中也可能对市场造成冲击。

两融开户门槛的调整也在本次修改范围之内。据悉，融资融券开户时间拟从现行的在营业部办理开户手续 6 个月以上调整为从事证券交易满半年即可开户。

某沪上券商融资融券部负责人表示，证金公司在近期组织各大证券公司进行转融通业务相关培训。不过，也有券商担忧政策落地时间因近期融资行情太过火爆而有所推迟。某不愿具名的券商人士认为，虽然上周五传出的监管层对券商融资融券业务进行窗口指导系误传，但可能是监管层已经关注到行情过快上涨带来的风险。

此外，股票质押式回购业务风控“升级”也在加速推进，有望与两融办法修改一同面世。根据此前下发的征求意见稿，监管层拟从控制业务规模上钳住了券商的风险敞口，如券商自有资金融出余额不得超过净资本的 100%；单一融入方累计融资余额不得超过证券公司净资本的 10%。

### 【央行公开市场本周有 300 亿元正回购到期】

央行公开市场本周（12 月 6 日-12 月 12 日）将有 50 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 50 亿。Wind 资讯统计数据显示，央行上周（11 月 29 日-12 月 5 日）有 300 亿正回购到期，无逆回购及央票到期。央行公开市场上周二（12 月 2 日）未进行任何操作，上周四（12 月 4 日）也未进行任何公开市场操作，自 11 月 27 日以来已连续三次暂停公开市场操作，据此推算，央行上周公开市场投放 300 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。

### 【银行理财直接投资渠道拟扩围 倒逼资管转型】

银监会日前下发《商业银行理财业务监督管理办法(征求意见稿)》，向商业银行征求意见。分析认为，此举放宽了银行理财的投资渠道，有助银行理财实现真正的资产管理，盘活庞大的银行理财资金，提高其使用效率。但短期看会对投资者心理形成影响，会加剧银行理财搬家，但对于目前的证券市场来说无疑是锦上添花。

优选金融执行总裁张虎成分析称，“随着近年来银行理财业务未能实现预期收益现象的多发，投资者对银行理财产品的投资热情不断下降，存款保险制度推出后，银行理财产品因未在保险范围内再次受到冲击，其未来的发展命运未卜。”

张虎成表示，意见稿放宽了银行理财的投资渠道，有助银行理财实现真正的资产管理，盘活庞大的银行理财资金，提高其使用效率。同时，“征询意见将打破长期以来形成的银行理财刚性兑付的惯性，有利于银行理财实现跟信托、资管等产品的公平竞争，降低固定收益利率水平，更有利于未来利率市场化的推进。”不过，张虎成表示，短期其会直接对投资者心理形成影响，加剧银行理财搬家现象，对于目前的证券市场来说无疑是锦上添花。

### 【第七批 IPO 批文最快有望本周下发】

一券商投行人士日前表示，从前六批证监会下发 IPO 批文的时间看，第七批批文最迟下周下发，但也不排除本周就发的可能。该人士同时预测，数量方面，估计依旧会是 11 家。这 11 家应该还是来自今年过会的企业。

证监会最新公布的数据显示，截至 12 月 4 日，证监会受理首发企业 642 家，其中，已过会 37 家，未过会 605 家。未过会企业中正常待审企业 580 家，中止审查企业 25 家。已经通过发审会的企业中，上交所 17 家，深交所中小板 9 家，创业板 11 家。37 家企业中，有 26 家为今年通过发审会。

经过梳理发现，11 家今年之前过会的“存量企业”分别是上交所的乔丹体育，深交所中小板的木林森、广东秋盛资源、兴集团、安徽富煌钢构和山东仙坛，创业板的合肥百胜科技发展、福建省三奥信息科技、北京中矿环保科技、北京浩丰创源科技和昆山华恒焊接。

前六批批文下发的时间分别是 6 月 9 日、7 月 14 日、8 月 19 日、9 月 15 日、10 月 15 日和 11 月 13 日，除了第一批和第二批的数量为 10 家和 12 家，其余的四批都为 11 家。

### 【上海外滩金融创新试验区政策升级推出“新十条”】

上海黄浦区最新发布《黄浦区关于进一步促进互联网金融发展的若干意见》，政策涉及进一步加大支持企业合规设立的力度等十方面内容，是继 2013 年 7 月该区宣布启动建设外滩金融创新试验区后的政策升级版，也被称为“新十条”。本次黄浦区发布的促进互联网金融发展 2.0 版本政策，不再以传统的财政补贴作为政策卖点，而是借鉴互联网思维从产品经理的角度快速迭代，聚焦优秀互联网金融企业更为在意的创新支持、对接监管、合规经营、产业生态等内容。

除了加大支持企业合规设立力度外，此次涉及十项政策还包括：加强对机构集聚的支持力度、鼓励持牌金融机构向互联网金融领域拓展转型、加强服务小微经济和促进消费的力度、提高风险分担能力、拓宽企业融资渠道降低融资成本、加强互联网金融产业园区（楼宇）建设、优化金融产业生态、加强风险预警防范和管理控制、保护金融消费者权益等。



### 【互联网平台配资火爆资金加杠杆跑步进场】

12月5日，沪深两市成交额超万亿，创下历史新高。A股升温吸引资金加杠杆跑步进场。据悉，近期券商融资系统交易过载，有券商营业部负责人直言“目瞪口呆”。对于热情高涨的投资者来说，券商融资平台的门槛较高、杠杆有限，不少个人投资者继而转向互联网金融的零门槛高杠杆配资业务。

据悉，包括金斧子、投哪网、钱程无忧等数十家互联网金融平台已上线配资业务，为数十万股民配资，还有更多的P2P平台正在开发相关系统，与场外迫不及待的热钱对接。

金斧子CEO张开兴表示，近两个月时间就有1.7万配资客户，配资金额9个亿。“12月5日万亿成交量中约20%-30%来自杠杆资金，除去券商融资，剩下的就是由民间配资而来，用户本金5-10万、配资20-40万的居多。”如果他的估算正确，意味着单日约千亿资金通过民间配资进入股市，而这一部分资金的杠杆高于券商融资业务数倍。由于传统融资渠道门槛高、限制较多，牛市预期高涨的散户愿意承担高息，在互联网平台进行配资。

投之家联合创始人黄诗樵表示，这对借贷双方而言都是高风险，5倍的杠杆，一旦超过警戒线强制平仓，高利息还是要还的，这就不排除有人违约，而平台则不得不承担刚性兑付的风险。

目前券商融资业务的门槛一般为50万元，现金配资比例为1:1，股票担保打7折，年化利率8.6%。而互联网金融平台的融资门槛甚至低至2000元，年化利率约15%-18%，有的平台免收管理费只拿息差，配资比例大多为3-5倍。

### 【公募基金投资新三板系统开测 预计明年放行】

公募基金投资新三板将成行，目前一些公募基金正在参与股转系统的技术系统测试。与此同时，部分基金已在研究投资新三板的公募产品，明年可能正式放行。

据悉，目前公募基金已在参与技术系统测试。此前，全国中小企业股份转让系统监事长邓映翎公开表示，正在研究鼓励公募基金发行跨市场的产品，同时研究投资者适当性管理制度与市场发展的匹配，要适当降低相关标准。

目前，由于法律因素，公募基金投资范围被限定于只能投资上市公司股票，所以公募基金投资新三板仍需相关法律放行，证监会批准。

市场分析认为，放开公募基金投资新三板是必然趋势。预计正式放行之后，部分基金会先试水投资新三板市场，但是大部分可能持观望态度，主要担心风险性。

## 【基民学堂】

### 【风中“骑猪” 勿忘增厚投资安全垫】

在经常刮大风的海岛上，包括苍蝇在内的大多数昆虫会退化或残翅，主要是为了避免飞得太高被刮进海中。这一现象可以说是在自然选择下，“物竞天择，适者生存”规律的经典案例。但如若风特别大呢？别说是无翅或残翅的苍蝇，甚至猪，或者大象都能飞起来。

近期，在“风来了”的惊呼中，A股市场走出“有钱任性”的行情，包括诸多超级权重股在内的股票上演了“大象起舞，群猪齐飞”的场景。众所周知，猪和大象是不能飞的，之所以飞起来是因为有风。很多理性投资者都非常清楚地知道，风一旦停下来，猪会摔得很惨。但是，在风起的过程中，又会因没能骑上猪而感到遗憾。风中找猪，一时成为戏言。

当然，钱是自己的，投资绝非儿戏，无论在什么样的市场行情中，均应怀着对市场敬畏的心态，谨慎对待自己的每一次投资行为。与其在风中找猪，何不在风中找鸟呢？从基本面出发，寻找那些有业绩支撑，基本面良好



且具有成长潜力的投资标的，才是投资市场永恒的主题。而对于风中骑猪的投资者来说，在一片乐观声中，更应增厚自己的投资安全垫。唯有如此，方能在不可预知的市场中，任尔风起风落，我亦进退自如。

所谓投资中的安全垫，是固定比例投资组合保险策略中，计算投资组合现时净值超过价值底线的数额，是指风险资产投资可承受的最高损失限额。按照这种思路，投资者即可简单计算出自己在资产配置中，投资固定收益类资产和权益类资产的比例。简单地说，假设投资10万元固定收益类资产，预期年化收益率为6%，那么便可将6%收益的等额即6000元投资于高风险资产，即便这部分全部亏损也不至于损失本金。

那么，哪些投资标的可用于配置安全垫？无疑，具有固定利息或票息的货币市场工具及债券是理想的配置标的。然而，对于普通投资者来说，银行存款利率较低（尤其是在降息的情况下），大额协议存款、债券等投资又无法直接参与，因此，理想之选便是面向普通投资者发售的货币市场基金、债券基金。

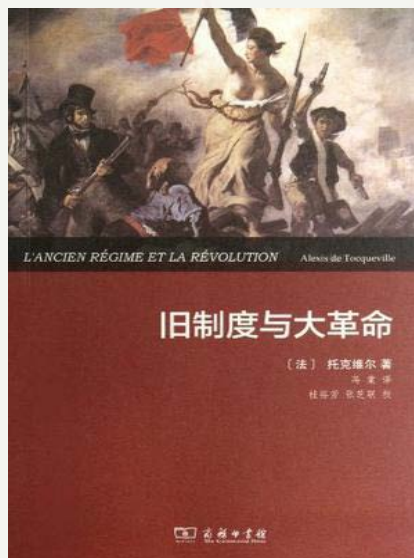
至于如何构筑投资组合中的“安全垫”？在此，我们不妨借鉴做蛋糕的方法来进行说明。众所周知，一个秀色可餐的蛋糕，如果没有坚实的托盘做底，是无法安全携带的。在投资组合中，货币基金可作为组合的托底标的。因为货币基金仅投资于货币市场工具，其安全性高，收益又较为稳定。根据银河证券数据，截至12月4日，包括东方金账簿在内的货币基金（A类）今年以来平均收益率为4.13%，几乎相当于三年期定期存款年利率。

按照这种方法，纯债基金则可作为“蛋糕”的主体。纯债基金不投资于股票等权益类资产，仅投资于债券等固定收益类资产，其风险相对较低。因此，在组合中纯债基金配置的比例越大，越容易提高整体的安全性。与货币基金、纯债基金相比，适当参与股票市场投资的普通债券型基金（一级/二级），则可作为这个“蛋糕”上的奶油和装饰品，在确保安全性的基础上提升组合收益性的美感。

从当前环境来看，债券市场也正处在牛市阶段，债券基金具有较高的配置价值。如目前正在发行的东方添益债券基金拟任基金经理徐昀君认为，在宽松货币政策已成事实的大环境下，债券市场牛市格局或将延续，加之年底资金面比较紧张的时间窗口，一些投资标的或出现较好的介入时机，新发债基亦迎来理想的建仓机会。

（文章来源于上海证券报）

## 【东方书苑】





书名：《旧制度与大革命》  
作者：[法] 托克维尔  
译者：冯棠 / 桂裕芳 / 张芝联  
出版社：商务印书馆

“详述大革命的风暴及其原因，还有大革命后残酷的政治现实。王岐山认为中国人自己的代价也没付够，现代化转型不会那么顺利：过去走得顺了些，下面难免会有反复...”（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。