

ORIENT
FUND

东方晨报

2014/12/16





【市场回顾】

➤ A股市场

周一（12月15日），A股探底回升，早盘在银行、煤炭等权重股低迷拖累下，上证综指震荡走低，一度失守2900点关口；午后在热点题材的活跃下，上证综指跌幅收窄，临近尾盘券商股强势拉升，股指翻红。创业板指则大涨逾2%，再度刷新历史高点。

截至收盘，上证综指涨15.25点或0.52%报2953.42点，深证成指涨41.92点或0.40%报10504.23点。两市全天成交约6965亿元人民币，上日为6833亿元。中小板指收盘涨1.79%，创业板指收盘涨2.09%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1412收盘涨26点或0.81%，报3244点，升水26.77点。全天成交108.48万手，持仓10.95万手，增仓1646手。现货方面，沪深300指数收盘涨24点或0.75%，报3217.23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	17180.84	-0.58	恒生指数	23027.85	-0.95
纳斯达克综合指数	4605.16	-1.04	国企指数	11212.65	-0.21
标准普尔500指数	1989.63	-0.63	红筹指数	4295.06	-1.15
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6182.72	-1.87	日经 225 指数	17099.40	-1.57
德国 DAX 指数	9334.01	-2.72	澳大利亚标普 200	5186.08	-0.64
法国 CAC40 指数	4005.38	-2.52	韩国综合指数	1920.36	-0.07
意大利指数	19144.57	-2.78	新西兰 NZ50 指数	5499.07	-0.29
西班牙 IBEX 指数	9903.90	-2.38	中国台湾加权指数	8985.63	-0.46

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【机构预计新一轮打新冻资达 2.2 万亿资金面将承压】

自12月18日（周四）起新一轮IPO密集发行重启。对此，国泰君安预计，包括国信证券、中矿资源等12只新股预计IPO发行15.6亿股，预计冻结资金超过2.2万亿，创历史之最。央行可能会通过降准、PSL定向操作等进行对冲。如果基础货币投放慢于市场预期，流动性将继续加剧紧张情绪。



国泰君安首席债券分析师徐寒飞指出，假设按照 11 月份新股发行平均网上、网下中签率均值 0.69%和 0.25%测算，预计本轮 IPO 冻结资金规模共计 2.2 万亿，预测区间为【2.1，2.4】万亿之间，较 11 月份资金冻结总规模 1.4 万亿大幅增长超过 8000 亿，资金面将显著承压。

根据 6 月以来的 6 轮新股发行历史来看，交易所 GC007 在新股集中发行的 2 周内平均大幅上行近 200bp 至 6%-6.5%的高位，而 11 月份 IPO 打新冻结资金 1.4 万亿，造成交易所回购利率 GC007 加权均值连续 3 天超过 10%，资金最紧张的一天达 12.7%。不过，徐寒飞表示，打新冲击对于银行间资金面的波动远小于交易所，一般银行间利率上行 40bp 左右至 4%-4.4%，在 IPO 冲击过后，资金利率短暂飙升后仍将回落，资金回流各个市场。

此外，货币市场利率也面临上行风险，12 月正回购到期为 350 亿，较 11 月 1600 亿大幅下降。从历史同期来看，12 月资金利率 R007 和 R014 较 11 月一般上行 150bp 左右，呈现明显趋紧。在存准补缴、新增外占下降、以及信贷扩张加速的冲击下，基础货币投放主要依赖央行主动操作，央行大概率存在降准、PSL 定向操作、SLF 续作和逆回购重启的可能性。但一旦央行放松力度慢于市场预期，资金面仍将继续趋紧。如果央行放松慢于预期，则资金利率将继续上升，预计 7 天拆借利率将从目前 3.65 左右上行至 4.2 左右。

周四起 12 只新股密集发行，预计募集资金 133.6 亿元。在发行节奏上，周四（12 月 18 日）仅 1 只新股葵花药业进行申购，预计募资总额 13.3 亿，周五（12 月 19 日）国信证券、高能环境等 6 只新股发行，预计募集资金总规模 85.6 亿。下周一（12 月 22 日）有 4 只新股发行，拟募集 30 亿，周二（12 月 23 日）有 1 只新股发行，拟募资 4.8 亿。

国泰君安报告显示，冻结资金从 12 月 23 日（下周二）起陆续解冻释放。从资金解冻时间节点来看，在 12 月 23 日（周二）1 只新股打新资金解冻，预计释放资金 2252 亿，在 12 月 24 日（周三）有 6 只新股 IPO 资金解冻，预计共释放资金 1.45 万亿，在 12 月 25 日（周四）有 4 只新股 IPO 资金解冻，预计释放资金 5068 亿，在 12 月 26 日有 1 只新股资金解冻，释放 811 亿元。

【沪港通明日满月：银行股受益最大破净公司仅存三家】

《证券日报》报道，沪港通明日（12 月 17 日）满月。对于上市银行来说，沪港通的通车带来了资金面和投资理念的重大变革。16 家银行从 10 月底的全面破净到 12 月 8 日一度全面消灭破净股，历时不足两个月。Wind 资讯数据显示，截至 12 月 15 日，16 家上市银行中的 13 家成功避免“股价打折”，仅 3 家银行破净，不过，最低“折扣”也高于九折。

数据显示，截至 12 月 15 日，9 家两地上市的银行股中仅工商银行保持 H 股溢价，其余 8 家银行均面临 H 股折价的局面。其中，中国银行、农业银行和交通银行的折价率控制在 10%以内，建设银行、民生银行、光大银行的折价率均超过了 10%，中信银行的 H 股折价率超过了 20%。

数据显示，16 家上市银行 11 月 17 日以来，二级市场日均成交额合计为 504.09 亿元，为今年以来至沪港通车前上市银行日均合计成交额 71.28 亿元的 7.07 倍。其中 11 月 28 日，银行股出现集体异动，整个板块飙涨近 8%。在沪深两市 16 只银行股中，有 6 只涨停，另有 1 只几近涨停，此外涨幅最低的工商银行当日股价也上涨 5.48%。

一位资深市场人士表示，“沪港通车初期能带来的资金还是有限的，但是最关键的是它带来的投资理念的转变，从目前银行股等大盘蓝筹的市场表现来看，机构投资者的操作手法恐怕也不是对于港股市场的简单复制，而是对两地投资者的操作手法进行了‘综合化学反应’，因此在市场面上表现出来的就是更具估值弹性的蓝筹。”

【规范之后或是放松两融门槛或进一步降低】

《中国证券报》报道，监管层正在启动全面的两融业务检查。对此，有业内人士表示，明年年初，按照此前征求意见稿的内容，两融业务门槛要求会进一步放松，“规范之后或是放松。”



目前券商普遍已经将两融的开户资金要求降低了，甚至有些已经到了零门槛。对“开户达到半年”的要求，也在做进一步的细化，未来可能改为“首笔交易半年”，而不具体限制在哪家券商，这样可能会使客户更容易流动。此外，对于两融的合约时间还将放宽，允许融资融券合约展期但展期次数不得超过两次。最长可能会达到1年半。

有券商分析，有些投资者持有到期，即使还看好行情想继续持有，也必须要先卖掉股票还掉资金然后再重新融资，这对于愿意长期持有的投资者比较麻烦、成本高，也不知道能否再借到资金，“这可能会解决投资者借用资金难的问题。”

根据证监会的部署，自12月15日起，证监会证券基金机构监管部开始针对部分证券公司进行现场检查，检查业务范围除了包括备受市场关注的融资融券外，还包括股票质押回购、约定购回式证券交易、具有融资功能的柜台市场收益互换等融资业务的开展情况和股票期权业务准备情况。

12月15日，中信证券对融资类业务现场检查结果发布公告称，操作规范严谨、两融可控保险。

【央行周一同时进行正逆回购及央票询量】

周一（12月15日），央行公开市场一级交易商可申报14天和28天期正回购、7天和14天逆回购及三个月央票需求。

央行公开市场本周（12月13日-12月19日）无正回购到期，无逆回购及央票到期。Wind资讯统计数据显示，央行公开市场上周（12月6日-12月12日）有50亿正回购到期，无逆回购及央票到期，上周四（12月11日）未进行任何公开市场操作，已连续五次暂停公开市场操作。据此推算，央行上周公开市场投放50亿元。

12月11日，中央经济工作会议结束后，央行迅速召开党委会，传达会议精神，学习习近平总书记、李克强总理在会议上的重要讲话，并对央行系统贯彻落实会议精神进行部署，要求主动适应经济发展新常态，继续实施稳健的货币政策，更加注重松紧适度。会议强调，2015年是全面深化改革的关键之年，央行将坚持稳中求进工作总基调，坚持以提高经济发展质量和效益为中心，主动适应经济发展新常态，继续实施稳健的货币政策，更加注重松紧适度。会议要求，2014年即将结束，要做好各项工作圆满收官，切实抓好各项改革发展稳定任务的落实，保持政策的连续性、稳定性，坚持“总量稳定、结构优化”的政策取向，引导货币信贷和社会融资总量平稳适度增长，重在优化结构、盘活存量，做好2015年开局的各项准备，促进经济平稳健康发展和社会和谐稳定。

【银行理财资金凶猛入市：万亿资金有望拥抱A股】

海通证券研究所副所长姜超近日在海通证券2015年年度策略会上称，过去中国居民储蓄的资金主要通过存款、贷款的形式投放到了实体经济，而未来银行理财则将居民储蓄的资金直接投放到了资本市场，意味着居民储蓄与资本市场的正式连通。

海通证券最新发布的研报显示，由于银行理财收益率平均在5%左右，远高于3%左右的存款利率，意味着银行理财对居民存款的取代仍将持续。目前，居民储蓄总规模约在50万亿元，假定有一半左右被理财取代，则未来几年新增理财规模在20万亿元以上。按照35%配置非标、60%配置债券、5%配置股票的比例，20万亿元新增理财就会带来12万亿元新增债券投资需求、1万亿新增股票投资需求。而当前每年净新增债券发行仅在5万亿元左右，股票发行不到5000亿元。这远远不能满足银行理财未来的投资需求。

海通证券最新发布的研报称“银行理财是中国资本市场最大的金主”。分析称，今年三季度，银行体系存款首次出现负增长，原因在于银行理财的爆炸式增长。对老百姓而言，银行理财的性质与银行存款完全一样，但提供的收益率几乎是存款的一倍，而且其预期收益率几乎都可以兑现，因而理财对银行存款具有“无与伦比”的替代性。去年年底，银行理财规模达到10万亿，占存款的比例超过10%，意味着经过几年普及之后，银行理财对存款的替代进入到了加速期，而今年以来银行理财余额的年均增速超过50%，每个季度的增量都在2万亿左右。

海通证券认为，无论股市和债市，未来的最大金主都可能来自银行理财。对股市而言，在银行理财崛起的模式下，分红收益率极其重要。目前，无论股市和债市的分红收益率水平相对于银行理财而言均处于基本合理的状



态。未来行情的启动需要进一步降低银行理财产品收益率。而银行理财的发展代表的是中国特色的增量存款利率市场化，这意味着随着利率市场化的推进，5%左右的理财收益率会逐渐向3%左右存款利率接轨，2015年银行理财产品收益率将逐渐进入“4%时代”。

英大证券研究所所长李大霄亦认为，银行理财产品收益率的下调，凸显了蓝筹股吸引力的提升。资金都是追求更高收益率的品种，随着降息的到来，银行理财产品收益率的下行是必然的，这部分资金将有望进入股票市场。

【央行：11月金融机构外汇占款增加21.66亿元连增三月】

12月15日，中国人民银行最新公布数据显示，11月全部金融机构外汇占款增加21.66亿元人民币，连续第三个月增长。

根据央行网站更新的金融机构人民币信贷收支表，11月末金融机构外汇占款余额为295274.11亿元；财政性存款余额为48370.92亿元，较10月增加229.21亿元。上述两项数据表明，11月份市场因此减少了207.55亿元的流动性。

央行12月12日公布，11月末，广义货币(M2)余额120.86万亿元，同比增长12.3%，增速分别比10月末和去年同期低0.3个和1.9个百分点；11月人民币贷款增加8527亿元，同比多增2281亿元。

【发改委10月以来密集批复40个基建项目投资额逾万亿】

为对抗经济下行压力，中国四季度基础设施投资步伐继续加快。12月15日，发改委集中批复五个公路项目，总投资约1123.1亿元。这已经是10月以来，发改委批复的第八批基建项目。据统计，自10月1日至今，发改委批复40个项目，所批复的机场、铁路、公路项目投资额度共达到了10756.1亿元。其中，10月份一个月批复了机场铁路项目投资达4935.14亿元，11月批复总额度达4697.97亿元。截至目前，今年以来国家发改委批复稳增长的各项基础设施建设项目资金总额近1.2万亿元。

【分级基金B份额惨烈回调套利资金陷窘境】

近一周以来，A股市场由前期的见“风”就涨转入震荡整理，诸多分级基金B份额价格在暴涨后剧烈回调，整体溢价率水平迅速回落甚至逆转为折价。这期间蜂拥而入的大量套利资金，直接面临B份额跌停无法卖出的窘境，不得不经历“套利不成反被套”的戏剧性转折。与此同时，一些投资者已开始关注场内份额超跌后的投资机会。

数据显示，截至上周五股票型分级B的场内规模约534亿元，股票型分级基金整体规模有望在历史上首次超过1000亿元。正是在这种情况下，随着大量套利资金入场，分级基金A、B场内规模均呈现极大抛压，多数分级持续跌停，分级基金整体溢价迅速恢复至正常水平甚至被打成折价。加之期间基础市场出现震荡调整，一些套利资金不得不面对微亏的窘境。

截至12月15日，分级基金已大面积出现整体折价，在纳入统计的67只股票型分级基金中，只有11只还处于整体溢价状态，其余56只基金均处于折价状态。一些投资者已开始实施折价套利。

业内人士认为，分级基金A份额配置价值正在显现。国信证券报告表示，目前分级基金平均整体溢价率恢复到0附近，套利盘对A类份额价格压制逐渐减弱。伴随市场调整，投机情绪有所缓和，前期大幅折价的A类份额显现出长期投资价值。

【卢布一夜暴跌近13%俄罗斯将基准利率上调至17%】

北京时间12月16日凌晨消息，俄罗斯央行临时开会决定将基准利率从10.5%上调至17%。周一（12月15日）卢布兑美元汇率有近13%的跌幅，历史上首次跌至66卢布以下；俄罗斯股市同期也有超过10%的跌幅。俄罗斯央行的公告称，加息以遏制卢布贬值和通胀风险。

俄罗斯卢布兑美元汇率周一大跌12.8%，至1美元兑换65.6050卢布的纪录新低。卢布汇率周一的走势是1998年俄罗斯债务违约以来的最大单日跌幅，可能引发市场对于俄罗斯央行是否有能力防止弱势卢布对该国金融稳定性带来不利影响的担忧。



俄罗斯 2014 年已经六次加息，之前投入超过 800 亿美元外汇储备也未能阻止卢布贬值 49%。卢布是今年全球表现最差的货币。俄罗斯总统普京本月呼吁采取严厉措施打击外汇投机分子。

【基民学堂】

【投资基金需关注五种“质地”】

基金投资者都希望按照计划达成目标，但持基之路并不平坦，如果不能做到健康选基，了解优秀基金成长的路径及必备条件，就会造成投资中的被动，形成损失。

环境质量

目前的基金产品种类繁多，不同类型基金有不同的风险收益特征，投资者应把握不同类型基金的成长周期，才能保证选择基金的环境质量。货币市场基金主要投资于一年期货币市场工具，免申购赎回费，具有较强的流动性；股票型基金与经济周期密不可分；债券型基金与货币政策调整有关；保本型基金只有在认购期购买，持满三年避险期才能得到本金保障；qdii 基金需考虑投资国和地区经济及汇率波动；etf、lof 及分级基金需把握产品净值与价格套利。对此，投资者都要掌握。

基金管理人资质

尽管目前同类型基金产品较多，但也存在业绩差异。客观环境是一个方面，但基金管理人的资质，尤其是基金管理人是否具有优秀的投研能力、丰富的产品线、有效的风控手段，及稳定的基金经理队伍，都将对基金管理和运作业绩产生影响。可见，选择优秀的基金管理人多么重要。

基金品种质感

不同的投资者，有不同的投资偏好，这也决定了投资者对持有基金产品的敏感性，因此要根据自身投资基金的目标，选择合适的产品类型，避免盲目追求产品净值，导致操作风险。投资者要对不同类型基金产品的业绩表现有一定的认知，不能感情用事。要贯彻“不把鸡蛋放在同一个篮子里”的理财思想，将闲置资金在银行存款、保险及资本市场之间进行分配，严格遵守“100 减年龄”投资法则，控制股票型基金比例，选择属于自己的激进型、稳健型及保守型基金产品组合。

投资者素质

投资者要形成良好的操作习惯，尤其要在遵循不同类型基金产品风险收益规律基础上，坚持价值投资、分散投资和理性投资理念，同时应将分享上市公司现金分红等为主要盈利模式的基金产品作为长期投资目标，避免养成依照基金产品净值短期波动，不考虑申购赎回费用的频繁操作习惯。

基金组合特质

投资者选择基金产品，不能忽略运用定期定额投资法，即通过固定渠道、固定时间、固定资金，进行固定基金产品的投资，从而起到熨平证券市场波动，降低持有基金产品投资成本的作用。同时，应运用核心-卫星组合法、理财金字塔法等，形成有效的基金产品组合架构，为长期持基做风险保障。避免集中持有一只基金或者同一种类型基金产品，形成系统性风险。应当说，只要选择基金，就要配以基金组合，形成有效的投资工具，这将对投资活动起到积极作用。

（文章来源于 wind 资讯）



【东方书苑】

书名：《高盛帝国》
作者：[美] 查尔斯·埃利斯
译者：卢青 / 张玲 / 束宇
出版社：中信出版社



“本书回答了三个问题：为什么高盛在许多方面如此强大？公司如何取得现有的领导地位，并展示其卓越？高盛未来将怎样再续辉煌？”（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。