

ORIENT
FUND

东方晨报

2014/12/22





【市场回顾】

➤ A股市场

上周五（12月19日），A股市场再度上演“过山车”行情。上证综指早盘在创出本轮反弹新高后，突玩蹦极跳一度下挫逾1%，午后又强力回升涨近2%突破3100点，超过12月9日高点3091点，刷新逾4年新高。不过与沪指形成鲜明对比的是深成指走弱，失守5日均线，中小板指与创业板指跌幅较大，其中创业板指失守1600点，盘中跌近4%。

截至收盘，上证综指涨51.08点或1.67%报3108.60点，周涨5.80%，连续六周上扬；深证成指跌38.07点或0.36%报10627.11点，周涨1.58%，连升八周。两市全天成交约7853亿元人民币，上日为7209亿元。中小板指收盘跌1.61%，周跌1.91%；创业板指收盘跌2.28%，周跌1.65%；双双终结四周连涨。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1501收盘涨13.8点或0.4%，报3503点，升水119.83点。全天成交154.91万手，持仓16.25万手，增仓3379手。主力合约周涨7.26%。现货方面，沪深300指数收盘涨37.24点或1.11%，报3383.17点，周涨5.95%。

➤ 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	17804.80	0.15	恒生指数	23116.63	1.25
纳斯达克综合指数	4765.38	0.36	国企指数	11400.19	0.61
标准普尔500指数	2070.65	0.46	红筹指数	4237.19	0.34
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6545.27	1.23	日经 225 指数	17621.40	2.39
德国 DAX 指数	9786.96	-0.25	澳大利亚标普 200	5338.65	2.45
法国 CAC40 指数	4241.65	-0.18	韩国综合指数	1929.98	1.71
意大利指数	20078.04	-0.34	新西兰 NZ50 指数	5527.75	0.17
西班牙 IBEX 指数	10363.60	-0.27	中国台湾加权指数	8999.52	1.36

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



【热点资讯】

【中央农村经济工作会议今日召开】

中央农村工作会议12月22日、23日在京召开。会议将对明年“三农”工作做出全面部署，且明年中央“一号文件”也将在会议上征求意见，修改完善后发布。此次会议关注重点将在农业现代化、以及农村土地制度改革、农产品价格改革等“三农”领域诸多关键改革。

据农业部一位权威人士透露，农业部正在制定《中国农业可持续发展规划》，根据国土情况将农业发展划分为鼓励发展区、支持发展区、限制发展区和禁止发展区等四大区域。其中，前两个是农业发展重点区域。

目前，农业部正在抓紧研究制定《关于引导农村土地承包经营权有序流转发展农业适度规模经营的意见》和《关于农村土地征收、集体经营性建设用地入市、宅基地制度改革试点工作的意见》的配套政策，将尽快出台工商企业流转土地资格审查、项目审核和风险保障金制度的指导意见，提出土地承包经营权确权登记颁证的操作性政策建议和具体工作指导意见。

【传粤闽自贸区原方案要推倒重来前海使命最大】

继上海之后，国务院决定在广东、天津、福建特定区域再设3个自由贸易园区。不过，日前，据福建省商务部门一位官员表示，原来申报方案基本要推倒重来，连架构都要变。其中，福建自贸区申报方案尚在福建省做进一步修改完善。

天津自贸区最新的申报方案中，主要涵盖三个功能区：中心商务区、东疆保税港区以及天津港保税区（含空港经济区），总面积约260平方公里，仅为滨海新区总面积的1/10，接近上海自贸区面积的9倍。

按照广东申报的方案，广东自贸区由四个区域组成，其中广州南沙新区面积最大，另外三个区域是珠海横琴、深圳前海，以及广州白云机场保税区。这四个区域的规划面积总计超过930平方公里，是上海自贸区面积的32倍还多。

福建自贸园区此前网上流传的政策实施范围为452.78平方公里。不过，厦门自贸区总体方案提案者龚小玮对《华夏时报》记者表示：“大方向已定，面积可能有所缩小。”

据了解，福建自贸区将采用一区多园模式，基本已确定厦门、平潭、福州、泉州四地，但在具体园区分布及功能细分上尚在斟酌中。其中，前海的使命最大，主要以跨境人民币创新为核心的现代服务业，支持香港的繁荣稳定。在广东自贸区批复前夜，前海刚公布了50条深港合作政策，作为主打现代服务业的前海，计划到2020年港资服务业规模突破1000亿元。

商务部内部人士12月18日表示，现在三个省的方案都在修改。商务部正协同这三个省份进行自贸区方案的修改和拟定。据悉，广东、天津自贸区方案分别在2013年年底和2014年1月就通过了部委层面的批复，今年4月份之后，两地自贸区方案被要求再作修改，等待国务院批复。

广州社科院综合研究开发中心主任黎友煊表示，从整个广东自贸区的特点来看，一大亮点就是香港的金融地位。从我国经济体制改革的情况来剖析，金融将是未来释放经济发展动力最大的领域，也是下一轮改革的重点领域。

天津滨海综合发展研究院产业研究室主任蒋宁则表示，天津港除了是京津冀协同发展的一大主角外，其本身就位于“一带一路”的连接点，所以天津自贸区对于货物贸易将有巨大影响。目前我国很多制造企业都需要从国外进口零部件，投资便利化和贸易便利化将为企业创新带来强劲推动力，并且吸引更多北京、河北的企业落户。

对于福建自贸区，天津财经大学经济学院副院长丛屹认为，主要将发展台海贸易，促进大陆与台湾地区的经济合作，“福建主要起到对台桥头堡的作用，尤其是厦门，坐落在海西，将成为海峡两岸合作的重要试验窗口；同时，也将为其与东盟诸国的贸易往来搭建起更好的政策平台”。



天津自贸区：京津冀一体化双重影响

天津市官方人士认为，天津自贸区方案会借鉴复制一些上海的探索经验，但由于天津有着国有企业比重大、民营经济相对发展不足，特别是现代服务业发展相对滞后的自身特点，所以会探索一种符合北方经济背景的投资服务贸易便利化和自由化模式。

天津市政府副秘书长陈宗胜 12 月 13 日表示，天津申请自贸区的核心区有 100 多平方公里，比上海大得多。区域里也会有更大的政策优惠。不过他强调，这种政策优惠不是中央给的，而是体制改革创造的。

陈宗胜透露，天津申请自贸区的核心区有 100 多平方公里，比上海大得多。目前，天津方面正在全力以赴推进。此外天津自贸区的另一个特点就是其将会致力于促进租赁业务发展。业内分析，京津冀一体化以及中国新加坡天津生态城的设立对天津自贸区的发展将带来很大程度影响。

对于天津自贸区的投资策略，宏源证券认为，天津港特点是土地多，土地升值带来的价值重估想象空间较大。而中储股份在天津拥有超 150 万平米土地，滨海新区超 20 万平，天津大概率上是中储股份继南京之后商业物流地产转型战略的第二站，转型价值重大。

福建样本：7 万亿投资利好自贸区

福建自贸区于今年年初提出，由福州、厦门、平潭三地联合申报，是海西经济区的重要组成部分。相较于上海自贸区，福建自贸区在复制上海自贸区的经验上又各自具有其特色。在园区面积上，分别整合各省份的海关特殊监管区，但又不限于此，面积还会进一步扩大。福建自贸区将整合厦门、平潭等地，重点面向台湾，实现海峡两岸更紧密的经济联系。

近期，财经作家吴晓波在其微信公众号上透露的一个信息，引起了广泛关注。吴晓波透露，其在福建走访时，当地官员告诉他，为实现在 2018 年之前 GDP 超过台湾的目标，福建已向国务院上报 3520 个项目清单，涉及投资总额约 7 万亿元，其中，规划中的自贸区面积即为上海自贸区面积的 19 倍。这一消息得到了一些福建当地专家的证实——“确有一个文件‘支持福建科学发展、跨越发展’”，但总的基调是“鼓励福建只干不说，静悄悄推进发展”。

宏源证券分析，未来福建自贸区最终的定位可能要高于上海自贸区，政策力度也将大于上海自贸区，但是从投资逻辑上来说，还是可以参考去年投资上海自贸区的逻辑。宏源证券预计平潭岛和厦门将成为海西经济区的核心因此本区域的港务交通、建筑、地产和商贸服务等行业板块有望受益。对应投资标的：平潭发展、厦门国贸、厦门港务(000905.SZ, 3378.HK)、建发股份、阳光城、雪人股份、福建高速、厦门空港、泰禾集团、金达威等。

广发证券则表示，在稳增长这条主线上，区域振兴是重要线索，海西概念有其独特性，建议投资者关注当地的地产公司，如中福实业、建发股份；在海西区域有土地储备或者交运、贸易行业公司，如厦门港务、厦门国贸、漳州发展、象屿股份等。

广东自贸区：粤港澳合作 2.0 版

此前报道透露，广东 2013 年 12 月份上报国务院的自贸区方案包括广州南沙新区、深圳前海新区、珠海横琴新区以及广州白云机场综合保税区，总面积 931.385 平方公里，到 2020 年可开发面积为 295.385 平方公里，远远大于目前上海自贸区所规划的 28 平方公里。

业内分析，广东自贸区将充分发挥港澳在国际经济中的突出地位和优势，推动更多高端资源向自贸区集中，使香港高端服务业的发展获得新空间和新平台，从而带动珠三角乃至华南地区经济结构的战略性调整和经济质量的战略性提升。

国泰君安分析，广东自贸区在战略位、金融创新等方面预计更有优势。1) 区域毗邻港澳衔接东盟，总面积 931 平方公里，相比上海预计产业集群效应或更为显著。其中广州南沙新区 803 平方公里，深圳前海新区 15 平方公里，珠海横琴新区 106 平方公里，白云机场综合保税区 7.385 平方公里 2) 在金融创新方面，前海已积累大量经验，拥有 40 条先行先试金融政策。3) 广东政府职能开放程度高，行政干预更少，市场更为自由。国泰君安



预计区域板块有望推动新一轮热潮。区域开发商将受益于区域价值提升。前海区域推荐招商地产，受益标的中粮地产等；横琴区域受益标的格力地产、华发股份、世荣兆业。

华泰证券近日发布的报告认为，自贸区的成立在一序列的优惠政策下，实际的物流、资金流、人流将得到提高，落实到受益标的上：1) 粤港澳自贸区关注：珠海港、盐田港、白云机场、华发股份、格力地产、世荣兆业、沙河股份、深赤湾 A 等；2) 天津自贸区关注：天津海运、天津港、津滨发展、天保基建、天津磁卡、天津松江等；3) 海西自贸区关注：厦门国贸、厦门港务、平潭发展、建发股份、厦门空港、三木集团、漳州发展、福建高速、象屿股份、龙洲股份等。对于目前的市场情况，华泰证券认为自贸区短期的调整再次带来投资机会。随着澳门回归十五周年进入倒计时，12月18日起横琴24小时通关正式运行，近期可重点关注粤港澳自贸区相关投资机会，关注珠海港、盐田港、白云机场、华发股份、格力地产、世荣兆业、沙河股份、深赤湾 A、中集集团(000039.SZ, 2039.HK)等。

【证监会：券商业牌照放开规则正在制定中】

12月19日，证监会新闻发言人张晓军通报市场操纵的查处情况，目前已对18只股票的涉案机构进行调查，垃圾股市值管理不能变成管理市值，券商业牌照放开规则正在制定中。要点如下：

- 证监会近期进行了打击市场操纵的专项执法行动，分析认为，此次对18只股票的市场操纵案件进行调查，有望对部分创业板和中小板亏损企业、垃圾公司市场操纵和内幕交易起到敲山震虎的作用，绩差股、垃圾股炒作或继续遇冷

- 证监会在证券期货领域制定了《行政和解试点实施办法（征求意见稿）》并向市场征求意见。办法对行政和解的适用条件、行政和解金进行制定，确立行政和解的范围，进行权力约束机制

- 行政和解中没有先例，证监会在证券期货领域现行行政和解试点工作，需要借助全社会的力量。试点工作为将来为立法中确立行政和解制度提供经验，希望各方提出建议，在各界提出意见后发布实施

- 行政和解试点阶段符合以下条件才可以启动，意见稿规定，操纵市场、欺诈客户等，并符合四方面条件才可启动行政和解，即证监会立案并经过必要程序，但案件实施还未明确；有利于减少争议，稳定市场程序；行政相对人愿意补偿投资者；行政和解结案不损害投资者合法权益

- 行政和解的实施程序为，收到证监会调查通知书之日起，三个月后到正式做出行政处罚书之前，可启动行政和解；证监会不得主动提出行政和解建议

- 证监会发布《公开募集证券投资基金运作指引第1号——商品期货交易型开放式基金指引》，提出三方面修改：保证基金投资目标和策略前提下，商品期货ETF可以支付保证金以外的资产；为商品期货ETF到期办理标准仓单预留的空间；推出创新性的商品期货预留空间

- 证监会已经关注到方正证券和民族证券的纠纷事宜，证监会已采取措施，加强对两家券商的日常监管，关注其合规经营情况，一旦有违规情况将依法处理

- 对于证券公司设立及业务牌照申请相关管制将全面放开的消息，目前该规则还在研究制定过程中，按照立法程序，在履行相应的内部工作流程后向社会公开征求意见

- 对于证券公司风控指标管理有关办法，目前该规则修订还在研究制定过程中，条件程序按照法定程序向社会公开征求意见

【证券法修订聚焦三理念 注册制最快明年下半年实行】

12月21日，全国人大财经委副主任委员辜胜阻透露，《证券法》的修订聚焦三大理念，即扩大“证券”定义范畴、以信息披露为中心以及证券机构经营行为的规范。

辜胜阻表示，经济新常态下需要规范而又繁荣的多层次资本市场为刺激经济服务，资本市场要在市场化、透明化、法治化和国际化等方面发力，核心目标是焕发资本市场活力。



中国上市公司协会副会长郭润伟同日表示，如果明年上半年全国人大会议能够通过新的《证券法》，那注册制在下半年实行的可能性就有，但如果法律修订推迟，那么注册制的改革也要随之延后。

郭润伟指出，目前中国上市公司协会正在积极起草上市公司监事会履职等自律性规范，以提高公司治理水平。

【本周央行公开市场无正逆回购及央票到期】

央行公开市场本周（12月20日-12月26日）无正回购到期，无逆回购及央票到期。Wind资讯统计数据示，央行公开市场上周（12月13日-12月19日）无正回购到期，上周二（12月16日）央行公开市场空窗操作，央行公开市场上周四（12月18日）未进行任何公开市场操作，已连续七次暂停公开市场操作。据此推算，央行上周公开市场实现零净投放。

知情人士称，中国央行12月18日向部分股份制商业银行提供了短期流动性支持。17日，央行续做部分到期的MLF，并对数家银行进行SLO操作。12月17日，消息人士称，中国央行通过短期流动性调节工具（Short-term Liquidity Operations, SLO）向部分银行提供短期资金，而且还对部分到期的MLF进行了续做。但上述人士并未透露具体操作金额、期限和利率。多位业内人士确认，央行对MLF实施了到期续作，部分大行规模减半，利率与期限不变。

上述人士透露，各家银行续做的MLF比例各不相同，50%、80%和100%都有，根据贷款情况确定，将依据信贷投放量确定续多少，多投贷款多续。消息人士还指出，央行进行SLO，是为在年底财政存款投放前稳定资金面，最后对资金面的影响是希望未来几天不太紧、到年底不太松。

【央行连续两日向银行放水 7天期线下同业报价超10%】

年关将近，资金面开始波动。12月18日，央行公开市场连续第7次暂停例行操作，逆回购重启预期“落空”，本周公开市场继续实现零投放/回笼，而资金面也继续延续了紧张的局面。据某股份行金融同业部门人士介绍，当日下午几家银行的线下同业报价进行了调整，几家股份行7天、14天期资金价格更是突破10%、8.5%的高位。与此同时，央行也传出连续两日向部分银行提供短期流动性的消息。

12月18日，从多家商业银行获悉，央行17日向部分银行提供了短期资金后，18日又向部分银行提供了短期流动性支持，但未证实其总体资金支持量。对于央行为何没有直接降准，国信证券首席宏观研究员钟正生解释，近期股票市场一路狂飙，每日成交频创天量，也许在央行看来，上次降息的直接后果就是钱更多地进入了股市，甚至是激进加杠杆式地涌入，而非流向了一直以来“嗷嗷待哺”的实体经济。因此，资产价格的飙升加重了央行降准的顾虑，放缓了货币放松的步伐。

【监管层摸底券商筹备情况 股票期权推出进入倒计时】

股票期权正式推出进入倒计时阶段。据悉，近两周监管层在开展两融业务检查的同时，也分批对各家券商股票期权的筹备情况进行摸底，预计股票期权有望于明年一季度正式推出。

据了解，本次对股票期权的检查工作覆盖40多家券商，中信、海通、申万、光大等大型券商悉数在列，主要涉及券商的经纪、自营和风控等部门，重点检查股票期权交易制度、系统搭建、风控和投资者教育等方面。

上海一家中型券商金融衍生品部人士表示，做市业务准备情况是本次检查工作问询的重点。除此之外，股票期权交易系统的搭建情况也是本次检查的重头。

据了解，目前券商的股票期权交易系统正不间断地处于测试状态，为明年的正式推出做最后的准备。

【沪深股市流通市值突破30万亿元】

12月20日，来自沪深证券交易所的最新数据显示，截至19日本周最后一个交易日，沪深股市流通市值已突破30万亿元，新报307480亿元，较上周末（12日）增加3.96%。

同期，沪深股市总市值报365822亿元，一周增加3.37%。两市股票平均价格为9.99元，一周上涨3.24%。



截至 19 日，沪市流通市值报 210032 亿元，一周增加 6.25%；深市流通市值报 97448 亿元，一周减少 0.67%。同期，沪市总市值报 234232 亿元，一周增加 5.82%；深市总市值报 131590 亿元，一周减少 0.74%。

目前，沪市拥有上市公司 991 家，总股本 27030 亿股，流通股本 24852 亿股，平均市盈率 15.32 倍；深市拥有上市公司 1612 家，平均市盈率 35.06 倍。

本周伊始，A 股连续三个交易日反弹，走出利空阴影的券商股一度集体涨停，银行股也曾出现全线飙升。但此后沪深股市受金融股走弱影响再现震荡，并在全周最后一个交易日呈现分化格局，其中前者成功站稳 3100 点整数位，后者则向下调整。

全周上证综指收报 3108.60 点，周涨幅达 5.80%；深证成指收报 10627.11 点，周涨幅为 1.58%。

【证监会正式发布商品期货交易型开放式基金指引】

近日，中国证监会正式发布《公开募集证券投资基金运作指引第 1 号——商品期货交易型开放式基金指引》（以下简称《指引》），自发布之日起实施。

《指引》自 2014 年 8 月 29 日至 9 月 28 日向社会公开征求了意见。总体来看，社会各界对《指引》普遍认可，认为开发商品期货基金具有积极意义：一是，打通了证券与商品两个市场，丰富了投资产品和避险工具，满足投资者抵御通货膨胀风险、资产配置多样化等需求；二是，可以引入机构投资者参与商品期货市场投资，改善商品期货市场投资者结构；三是，可以提高商品期货市场的流动性，有利于增强金融中介机构服务投资者和实体经济的能力。

同时，市场也提出了一些意见和建议，我们根据市场意见，对《指引》主要作以下修改：一是在保证基金投资目标和投资策略的前提下，允许商品期货 ETF 支付保证金以外的资产部分投资于货币市场工具以外的其他金融工具。二是为避免商品期货合约展期的升贴水风险，为商品期货 ETF 持有的合约到期办理交割持有标准仓单预留了空间，但为与实物商品区别，规定商品期货 ETF 不得办理实物商品的出入库业务。三是为基金公司下一步在明确相关业务规则、落实好投资者适当性制度的基础上，推出创新型商品期货基金预留空间。

《指引》共十一条，对商品期货 ETF 的定义、投资范围、风险控制、相关主体责任、监管要求等内容进行了规范。此次发布《指引》落实《关于大力推进证券投资基金行业创新发展的意见》中关于“研究推出商品期货基金”的重要举措，将为商品期货 ETF 的顺利推出奠定坚实基础。

【基民学堂】

【牛市里投资基金千万不能做两件事】

一般说基金是一个理财产品，恐怕没有人说基金是一个发财产品。但最近股市暴涨，很多投资者都把基金当成了发财产品，希望能够一夜暴富。

最近股市火爆，很多投资者都不想错过这一波行情，希望从中收益，就把自己所有的积蓄都投入进去。但股市是有涨有跌的，很多投资者只看到高收益，忽略了高风险，一旦股市回调的力度比较大，很多投资者就受不了，割肉离场了。投资者一定要先考虑最坏的结果，能够承担多少亏损。

一些基金的投资者除了把自己的钱都投进去，还借钱投资，而借钱投资最近成为流行趋势，而分级基金暴涨，证券 b (150172) 在不到一个月的时间里翻番，更是激起了投资者借钱投资的热情，以获得更多收益，但却完全忘记了分级基金的高风险。比如出 10 万元投资，按照 1:1 的比例配资，可以获得 20 万的本金，这会给人一种错觉，20 万都是资金的，实际上，只要下跌 50%，就会把自己的钱全部赔光，而分级基金一旦下跌，就很可能是跌停。



股市里每天都在上演一夜暴富的神话,很多人看见别人赚钱就眼热,但却从来都没有好好了解过什么是基金,而只是听说这东西可以赚钱就来买。

基金是用来理财的,是打理你的钱财,让他使用的更合理。虽然牛市会让你赚很多钱,但基金绝对不是来发财的,不会一夜让你暴富的。千万不能抱着赌博的心里去买基金。

(文章来源于wind 资讯)

【东方书苑】

书名:《黑天鹅》

作者:[美]纳西姆·尼古拉斯·塔勒布

译者:万丹

出版社:中信出版社



“黑天鹅的存在寓意着不可预测的重大稀有事件。人类总是过度相信经验,而不知道一只黑天鹅的出现就足以颠覆一切。无论是在对股市的预期,还是政府的决策中,黑天鹅都是无法预测的。例如“9·11”事件、美国的次级贷危机、中国的雪灾...”(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。