



信息速递

【宏观】银行间市场再现流动性紧张
央行向市场输血 100 亿

【宏观】中央正式印发土地流转文件：
5 年时间完成确权颁证

【宏观】高层聚焦 IPO 注册制 业内
预期最快 2015 年底实施

【宏观】传央行考虑非银同业款项纳
入存贷比 明年 1 月起实施

【宏观】IPO 密集发行施压资金面 银
行间市场交易罕见延时 30 分钟

【基金】首批沪港通基金完成第一次
反馈上报 下周或正式出炉

【基金】杠杆债基收益狂飙 最高涨
逾 73% 超股基冠军

【基金】沪港通催热小盘股 成长风
格基金 3 个交易日最多涨逾 7%



机构观点

银河证券观点：市场简评

股指缩量整理。周四 A 股缩量整理，小盘股弱于大盘股，上证综指收于 2452.66 点，微涨 0.07%，深成指跌 0.24%，沪深 300 指数持平，创业板指数跌 0.73%，中小板指数跌 0.67%。行业方面，非银行金融、电力与公用事业、商贸零售、石油石化、电力设备等涨幅靠前，国防军工、计算机、医药、钢铁、电子、通信等跌幅靠前。热点方面，创投、福建自贸区、新三板、核能核电、智能家居等相对活跃，体育、航母、在线教育、智能 IC 卡、智慧医疗等偏弱。两市成交 2916 亿元，小幅缩量，有 23 只非 ST 股涨停，市场活跃度有所下降。

注册制推出预期增强，继续关注主题投资。国务院常务会议要求抓紧出台注册制改革方案，降低上市门槛，有利于非银行金融和新三板，对创业板形成了一定压力。目前市场机会仍然主要是事件驱动的主题性机会，关注非银行金融、自贸区、文体产业、国企混合所有制改革等。

11 月组合与基准指数的差距继续缩小。周二月度组合上涨 0.29%，捷顺科技上涨 5.02%，组合累计下跌 3.87%，沪深 300 指数累计上涨 1.15%，与基准指数的差距继续收窄。11 月组合包括：卧龙电气、威海广泰、东睦股份、当升科技、万邦达、普邦园林、捷顺科技、科华恒盛、华英农业、常山药业。



【宏观】银行间市场再现流动性紧张 央行向市场输血 100 亿

11月20日一早，银行间市场的交易员们就开始在各个平台上拆借资金，跟之前“有出有入”不同，20日当天几乎清一色的“借入”，多家银行交易员喊出“加点拆入”，即便有拆出的，对抵押品的要求也更高。受机构“大范围拆入”影响，当天银行间同业拆借价格大幅上涨，其中尤以1个月期和2个月期限的同业拆借价格上涨厉害，其中1个月期限成交价格上涨140.10个基点。同日，央行一改此前净投放为零的状态，向市场输血100亿元。银行间市场大幅波动，或源起于昨日传闻，明年1月份起，央行将非存款类金融机构存放款项从“同业往来（来源方）”调整至“各项存款”，对非存款类金融机构拆放款项从“同业往来（运用方）”调整至“各项贷款”。

【宏观】中央正式印发土地流转文件：5年时间完成确权颁证

近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于引导农村土地经营权有序流转发展农业适度规模经营的意见》，并发出通知要求各地区各部门结合实际认真贯彻执行。伴随我国工业化、信息化、城镇化和农业现代化进程，农村劳动力大量转移，农业物质技术装备水平不断提高，农户承包土地的经营权流转明显加快，发展适度规模经营已成为必然趋势。土地流转和适度规模经营是发展现代农业的必由之路，有利于优化土地资源配置和提高劳动生产率，有利于保障粮食安全和主要农产品供给，有利于促进农业技术推广应用和农业增效、农民增收，应从我国人多地少、农村情况千差万别的实际出发，积极稳妥地推进。

【宏观】传央行考虑非银同业款项纳入存贷比 明年1月起实施

据称，中国央行考虑将非存款类金融机构存放款项从“同业往来”调整至“各项存款”。央行考虑明年1月1日实施此项调整，上述考虑或存在变数。19日召开的国务院常务会议提出增加存贷比指标弹性，若非存款类金融机构同业存款纳入一般性存款，理论上的最大值是释放7.4万亿人民币信贷。央行或将调整金融机构各项存款和各项贷款统计口径，将非银行金融机构的同业存款纳入各项存款，而相应将非银行金融机构的同业拆借纳入各项贷款。伴之而来，存款准备金将陆续补交。银行间人士表示：“本周一开始，市场上资金面明显开始紧俏，今天民生银行带头提高全线资金价格，浦发、平安等股份制银行都跟进调价，可能与传言的明年1月1号非银要缴准密切相关。”

【基金】杠杆债基收益狂飙 最高涨逾73% 超股基冠军

借着债券市场一路走牛的东风，杠杆债基收益今年也跟着持续飙升。但让投资者惊呆的是，杠杆债基的收益也竟能堪比股基冠军。近日，多利进取收益就已增长到73.8%，比股基冠军收益还高。

【基金】沪港通催热小盘股 成长风格基金3个交易日最多涨逾7%

本周一港沪通正式开通，以TMT为代表的中小盘股东山再起，领涨两市，而券商、银行等板块上涨无力，拖累指数。成长风格基金再一次领跑。在沪港通开通之前，蓝筹股引领指数不断创新高，行情火热。开通之后不仅沪港通额度消耗日减，A股市场上大盘股热情也不断降温，沪指持续回调走低的同时，成交量也在萎缩。而中小盘股却趁机东山再起。本周一至周三，沪指连续收阴，银行、券商、有色、钢铁等板块持续拖累指数下行，周四在保险券商的拉升下，沪指勉强收红，而创业板指和中小盘指则连续反弹，以TMT为代表的科技股持续引领反弹，尤其是19日首届互联网大会召开消息刺激，电子信息、互联网板块领涨大盘。对于近期行情反复，分析人士指出，沪深两市成交量缩量明显，说明市场谨慎情绪仍然较为突出，考虑到新一批新股将在本月最后一周集中申购，预计冻结资金总额或达万亿元，短期内对市场仍有一定压力，投资者控制好手中个股仓位，多看少动。对于成长股的卷土重来，分析人士则表示，沪港通并不意味着蓝筹股的“晴天”和成长股的“阴天”，新兴产业的成长决定了成长股仍值得期待。“由于累计融资盘数量的增多，市场的波动风险有所抬升，加上11月中下旬即将开始的新一轮打新过程，我们认为指数仍将面临盘整压力。至于基金投资方面，建议可采取蓝筹与主题均衡布局。

混合型 基金代码: 580001 东吴嘉禾优势精选 成立以来累计净值增长率达 237.85% 截止时间: 2014年4月24日	网上直销买基金 免费开户 申购费率 低至 4折	当投资理财 变成一种乐趣 亲子篇 教育篇 蜂巢定投 职业篇 养老篇
--	--	---

免责声明：本报中的信息均来自公开资料，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性。本报告及这些信息所表达的意见并不构成对所证证券买卖的出价或征价。本报告中的观点亦仅为参考不必然代表东吴基金管理有限公司或者其他关联机构的正式观点。基金有风险，投资需谨慎；所有基金绩效之信息，均为过去绩效，不代表对未来的绩效预测。

④ 网址: www.scfund.com.cn ④ 电话: 400-821-0588 / 021-50509666 ④ 信箱: services@scfund.com.cn

版权所有: 东吴基金管理有限公司 Soochow Asset Management Co., Ltd. All Right Reserved

