

2014.12.1-2014.12.7

興全宏觀市場周報(QFII)



2014年12月8日

宏觀回顧與展望

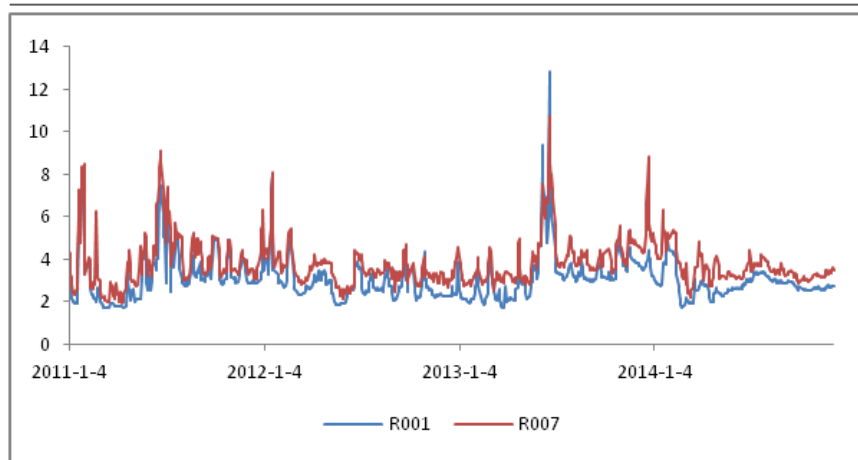
- 28日，央行公佈貨幣當局資產負債表資料顯示，2014年10月末央行口徑外匯占款餘額為272038.10億元，較9月末的272017.91億元增加20.19億元，結束負增長態勢。
- **存款保險徵求意見稿出臺：銀行破產最高賠50萬。**11月30日，為了建立和規範存款保險制度，依法保護存款人的合法權益，及時防範和化解金融風險，維護金融穩定，中國人民銀行起草了《存款保險條例（徵求意見稿）》（下稱徵求意見稿）。徵求意見稿第五條規定，存款保險實行限額償付，最高償付限額為人民幣50萬元。為進一步增強立法的公開性和透明度，提高立法品質，現將徵求意見稿及說明全文公佈，向社會徵求意見。
- **證監會發佈會摘要：註冊制改革方案初稿11月底前上報國務院。**2014年11月28日，證監會召開新聞發佈會，新聞發言人張曉軍就公募基金投資公開發行可交換債券和港股通投資者如何向香港有關方面投訴的問題做出說明。張曉軍稱，已成立了“股票發行註冊制改革工作組”，目前已牽頭完成註冊制改革方案初稿，並徵求了部分保薦機構、專家學者及工作組成員單位意見，擬於11月底前上報國務院。
- 中國銀監會近日就商業銀行理財業務監管辦法徵求意見，擬允許商業銀行以理財產品的名義獨立開立資金帳戶和證券帳戶等相關帳戶，鼓勵理財產品開展直接投資。
- 週五證監會發佈股票期權交易試點管理辦法徵求意見稿，明年ETF/個股期權（以下簡稱期權）可能作為A股市場全新產品推出。



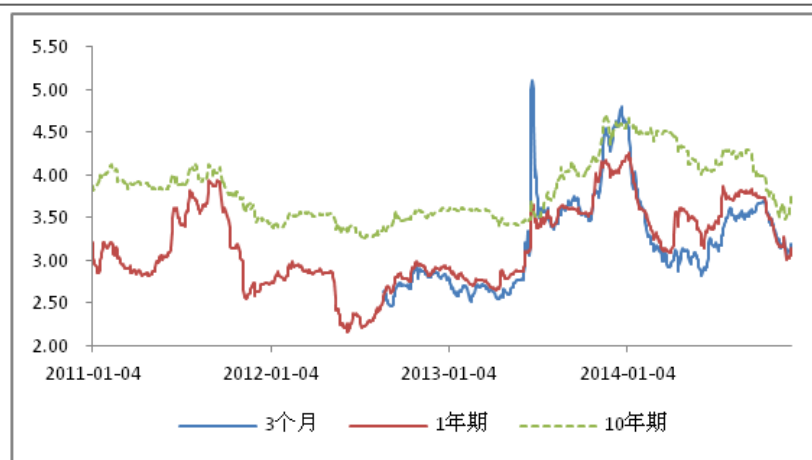
流動性觀察

- 本周央行停止了正回購操作，當周淨投放300億元資金。
- 銀行間利率小幅回升。本周1個月期shibor相比前一周回升10個基點至4.2%，7天shibor為3.4%，相比前一周回升10個基點。交易所方面，7天質押回購利率與前一周持平於3.45%。
- 國債收益率有所反彈。本周各期限國債收益率均有所回升。3個月期的國債收益率為3.19%，相比前一周回升8個基點，1年期國債收益率回升11個基點至3.34%；10年期國債收益率回升26個基點至3.78%。

銀行間利率小幅回升



國債收益率有所反彈



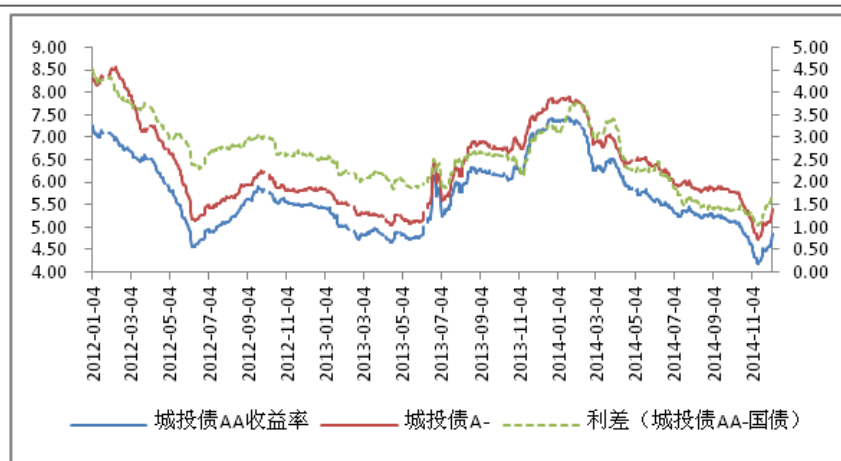
一周債券市場回顧

- **企業債收益率反彈**。企業債收益率本周繼續反彈，高評級企業債的平均收益率反彈26個基點，低評級企業債收益率反彈約31個基點，高評級企業債與國債的信用利差擴大15個基點，低評級企業債與高評級債的利差回落5個基點。
- **城投債收益率有所回升**。今年以來城投債收益率持續回落，10月至11月經歷了較為明顯的下行近兩周則有所反彈。本周高評級城投債的收益率回升約27個基點，低評級城投債收益率回升的幅度也達到了27個基點，高評級城投債與國債的信用利差相比前一周擴大了16個基點，低評級城投債與高評級債的信用利差與前一周持平。

1年期企業債收益率反彈



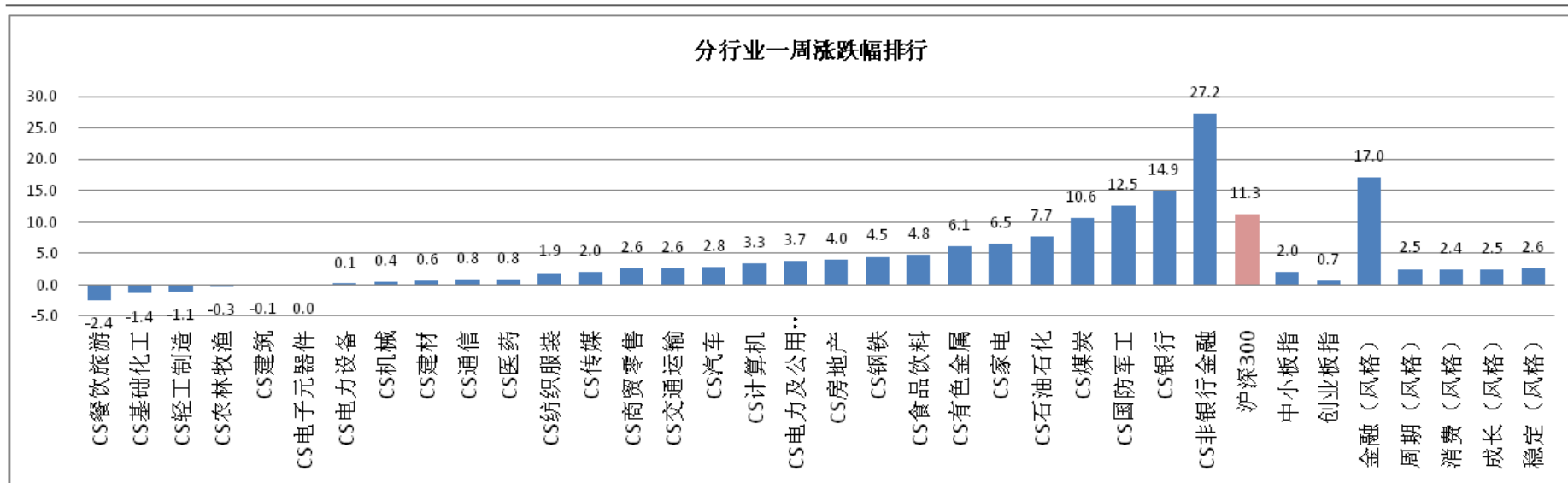
城投債收益率回升



A股市場回顧

- 權重股拉動指數加速上行。本周指數大幅上行，上證綜指收於2937.65點，上漲9.5%。分行業來看，本周非銀行金融、銀行、國防軍工行業漲幅較大，餐飲旅遊、基礎化工、輕工製造行業則小幅下跌。從風格上來看，本周金融類个股表現明顯較好，消費類个股表現相對較弱。

一周漲跌幅排行



傳統週期性行業估值處在相對底部，部分行業估值在相對高位

- 從行業估值水準來看，目前估值水準較低的行業是銀行、建築、石油石化、家電，而國防軍工、電腦、傳媒等行業估值較高。從縱向估值來看，目前銀行、地產、保險、石油、家電等行業的估值處於歷史底部區域，而國防軍工、電腦、輕工製造等行業的市盈率處於歷史較高水準。與A股市場整體估值相比，目前銀行、建築、石油石化處於折價水準，而國防軍工、電腦、傳媒存在一定的溢價。

各行業動態PE水準

