

五大利好助推绝地反击

昨日沪指探底回升涨 0.49%

本报综合消息 11 月 12 日沪深两市双双高开，午后酿酒医药股领跌，两市出现一波快速跳水行情，之后在权重股的拉升下，两市探底回升。截至当天收盘，沪指报 2079.27 点，上涨 10.21 点，涨幅为 0.49%，成交 420.84 亿元；深成指报 8391.90 点，上涨 35.23 点，涨幅为 0.42%，成交 386.22 亿元。

板块方面，环保工程、水利概念、舟山新区等环保概念板块涨幅居前；医药商业、新医药和中药等板块跌幅居前。

不包括 ST 股，沪深 A 股共有

24 只股涨停，英威腾跌停。

沪深两市震荡调整 地产股护盘尾盘发力

本周第一个交易日，沪深两市延续横盘整理行情，尽管尾盘股指一度出现上冲态势，但沪指 2100 点依然未能收复。截至收盘，沪指报 2079.27 点，涨 0.49%，深成指报 8391.90 点，涨 0.42%。

盘面看，当日房地产板块发力上行，尾盘以逾 2% 的涨幅领涨两市，水利建设、铁路基建、供水供气、运输物流、航天军工等板块亦助力

大盘。而跌幅榜上，水泥、酿酒食品、医药、保险、建材、农业等十余个板块则弱势调整。

市场人士认为，大盘当日再续震荡调整格局，股指 60 日均线附近仍存压力，成交量方面依然维持低迷状态，市场资金观望气氛浓厚，不过由于近期利好频现，大盘调整空间有限。

五大利好助推大盘绝地反击 今日或将上攻

【利好一】证监会：股息红利税差别化征收已获同意

【利好二】RQFII 额度再增 2000 亿，放宽投资比例

【利好三】郭树清：对市场有新闻，短期内无推出国际板计划

【利好四】A 股连续两周无新股发行，本周解禁市值环比降 7 成

【利好五】近千家公司预报全年业绩，63 家公司称净利润或翻番

后市：个股的冰火两重天，显示目前市场仍旧是结构性行情，激进的投资者可参与题材股的机会，普通投资者尚需等待指数突破上方均线。

(新华)

基金：预计年底前债市中性偏乐观

本报综合消息 从通货膨胀低位稳定、经济增长复苏势头较弱，以及银行间资金面在 11 月、12 月的相对改善前景来看，部分基金投研人士预判，年底前的债市中性偏乐观一些。

“从基本面方面考虑，经济好转迹象并不显著，但通胀在可控范围，未来通胀水平不会出现大幅反弹。在这样的背景下，债券市场尚不具备收益率大幅下行的动力；货币政策上央行有望继续通过公开市场操作释放流动性，资金面将得到改善；债券市场的供给上，四季度比三季度的供给压力明显减轻。”基于以上判断，金鹰基金固定收益投资部副总监汪仪认为，债市或将迎来一波反弹，预期放松流动性政策仍将是主基调。

具体到资金面而言，万家基金固定收益部总监邹昱认为，11 月、

12 月由于存款增量减少，人民币汇率趋于稳定以及企业年末结汇需求增加导致的外汇占款上升，财政存款大量减少释放流动性都对后两月资金面构成有力支撑，在央行逆回购操作稳定器的作用下，虽然不会看到资金利率大幅回落的情况，但波动性会大为降低，预计资金利率会在较低水平上窄幅波动。不过，12 月下旬可能面临年末效应的影响，导致资金利率显著上行。

就债券投资收益率而言，平安大华添利纯债基金拟任基金经理孙健认为，目前债市投资既不是低收益，也不是绝对高收益。相对于历史周期的平均收益，目前基本上各个曲线的收益在均值以上，特别是三季度末较明显，高收益债券面临阶段性投资机会。目前来看，更适合配置三到五年的信用债品种，原因是其期限收益率相对较高，从组合和

久期来看也相对适中。另外，从中期中国经济持续调整的角度看，利率品种肯定有一个较好的建仓时点。与此同时，考虑流动性因素，三至五年期的政策性金融债将作为流动性品种予以配置。

值得注意的是，谈及对于后市的投资布局，多位债基经理均看好信用债的投资价值，金鹰基金固定收益投资部副总监汪仪认为，由于目前信用债票息较高，在政府刺激经济降低企业违约风险的情况下，投资信用债将能够取得高于国债投资的回报。“未来操作策略上，我们会在控制风险的前提下，进行债券组合+杠杆的操作。同时，在经济基本面上积极的因素已现、资金面逐步缓解的环境下，争取抓住信用债市场一二级市场溢价的机会以及可转债的波段操作机会。”

万家基金固定收益部总监邹昱

表示，由于利率走势主要受到经济基本面预期的影响，在基本面预期不会更恶化的情况下，利率债收益率下行的空间有限，并且中等偏高的资金利率也会限制利率债收益率的下降空间，因此未来利率债的表现可能比较平稳。

在其看来，信用债的表现大概率上会较好，主要在于随着保险券商基金等机构投资者逐步放松管制，对信用债的需求会逐步上升，供需关系的改善、经济增速短期企稳会导致信用利差下行，从而表现为信用债市场的上涨。由于经济很难出现趋势性反转，股市和可转债也很难迎来趋势性上涨的机会，但由于可转债目前的估值水平处于历史低位，因此可以在下跌的过程中优选个券逐步建仓，一定时间的等待后可能迎来上涨机会。

(吴晓婧)

成品油价本周下调几成定局

两大油企销售利润骤降

本报综合消息 上周，国际油价暴涨暴跌，让国内预期强烈的成品油价下调窗口由原来的 11 月 9 日延至本周。多家机构监测的数据显示，截至 11 月 9 日三地变化率为-3.86%，较前一工作日跌 0.23%。

多位分析师向《证券日报》记者表示，预计本周三，三地变化率破“4”预期较大，届时理论调价条件满足，调价窗口开启，本周年内第四次下调油价基本已成定局。

此外，值得注意的是，成品油下调窗口逐渐逼近，市场下调预期愈加浓厚，两大油企由于 10 月成品油销售完成情况较差，目前销售压力较大。

年内第四次油价下调几成定局

上周，由于美国大选和希腊新财政紧缩方案投票等风险性事件云集，为原油市场短线投机者提供了套利机会，原油期货价出现暴涨暴跌。三地原油变化率受此影响一改下跌的趋势，小幅回涨，让国内预期强烈的成品油下调的时间推迟。

金银岛分析师张静表示，综合上周一周情况来看，纽约油价下跌 2.00 美元报收于 85.09 美元/桶，跌幅达 2.30%；伦敦布伦特油价下跌 0.92 美元报收于 107.25 美元/桶，跌幅达 0.85%。纵观后市，原油市场各类风险性事件逐渐明晰，油价走势预计也将摆脱目前暴涨暴跌局面。从基本面和技术面分析，油价中长期仍将处于下跌通道，但短期内由于目前油价跌幅过大，可能会出现一定反弹。

隆众石化网成品油分析师司斌认为，三地连续两日相对较大的跌幅，加速了国内成品油价格下调的步伐，照此速度推算，预计本周三，三地变化率破“4”预期较大，届时理论调价条件满足调价窗口开启，而出于近几次发改委调价均较及时的考虑，本周四国内成品油有望迎来第四次下调。

“如果后期三地原油保持每日 1 美元/桶的幅度上涨，预计到 11 月 12 日(国内 13 日)三地变化率将会跌至 4%，最快将于国内 14 日凌

晨下调成品油最高零售价。”卓创资讯分析师王能也表示，若原油震荡下滑或盘整，则窗口开启将略有提前。综合来看，本周年内第四次下调油价基本已成定局。而由于原油整体跌幅相对较小，预计本次下调幅度或将在 300~350 元/吨。

两大油企销售利润大幅下滑

“随着下调窗口逐渐逼近，市场下调预期愈加浓厚，并且目前营全年销售进度严重欠量，目前销售压力较大。”卓创资讯分析师胡慧春向《证券日报》记者称。

据卓创资讯统计，在利空消息占据市场情况下，上周国内主营汽柴延续下滑态势，目前主营汽柴已跌至批发限价 150 元/吨左右，导致批零价差扩大至 399~441 元/吨。随着汽柴批零价差的拉宽，民营加油站进货成本降低，近期降价促销力度有所增加，一般汽柴促销幅度在 0.2~0.5 元/升。

而随着汽柴油价跌至批发限价，两大油企不仅销售压力增大，销

售利润也随之下滑。

金银岛分析师韩景媛表示，两大公司方面，正值年底收尾之际，其销量进度与利润率均为考核重点，完成压力逐渐加大，另外，汽柴油大区调拨价暂未调整，近期一系列让价上量的举措也使得主营销售利润出现大幅下滑。

王能也表示，两大油企由于十月主营成品油销售完成情况一般或较差，平均在 60%~80%左右，后两个月份在销售以及利润的双重压力下稳价推价意愿较高，尤其北方地区或人为控制负号柴油资源入市节奏，以达到稳价的目的。

此外，下游方面，本轮下调预期持续时间较长，社会玩家长期保持低库存运作，使得社会库存处于低位。若本周调价，则多数业者将集中补库，届时或引起短时的资源偏紧情况。另外，值得注意的是，由于冬季是成品油消费淡季，加上国内整体经济形势疲软，故中长期来看，成品油行情将以淡稳为主。

(证券)

监督哨



您消费时如遇到银行、保险、证券、投资担保等行业出现的不合理收费、欺诈、销售理财产品时存在风险提示不够、个别员工营销存在误导客户等行为，请拨打以下投诉热线：

0394 -8599351 15936909988 13592220089 13592220015
13526257619 E-mail: zkrbzrb@163.com

体彩七星彩玩法

女子首次买彩揽 500 万元

本报综合消息 在体彩七星彩玩法第 12127 期中，山东德州一位女彩民中得 500 万大奖，日前，大奖得主 L 女士携丈夫和朋友领走了幸运大奖。

L 女士说自己这次来山东是处理生意的，在德州停留的时间很短，“那天等待办事结果的间隙，看见路边有家体彩站点就想去买一注彩票，长这么大还是第一次买彩票呢！”由于不熟悉玩法，L 女士就让站长给打了 10 块钱的七星彩。“机选出来的这 5 注号码我都很喜欢，你看，都是‘8’开头的，生意人讲究这个，起码给即将开始的项目讨个好彩头。谁知道能中大奖啊！”

第一次买彩就中了 500 万元，这样的运气着实让人羡慕。L 女士在得知买体彩本身就是在支持公益事业时，认真地对工作人员说，她想将一部分奖金捐出来，并询问以前的大奖得主是如何捐款的。工作人员举例说历史上大乐透第一个 500 万大奖得主，拿出部分奖金来为家乡铺桥修路，而大乐透 2.56 亿得主为希望工程捐款设立体彩助学基金，这些都可以借鉴。

L 女士十分赞同，打算回去仔细计划一下。“我们的生活条件还可以，这次中奖是幸运，应该通过帮助需要的人来分享这份幸运。”L 女士诚恳地说。

(一兵)

广告

保险销售 误导处罚方案 明年出台

本报综合消息 治理寿险销售误导问题是保监会今年的工作重点，但是如何治理、出了问题又该如何处罚，一直都没有明确的规定，针对这一问题，保监会出台了《人身保险公司销售误导责任追究指导意见》(以下简称《意见》)，要求险企在明年 2 月前正式完成内部追究方案。

保监会要求，因销售误导问题受到监管部门行政处罚、被监管部门下发监管函或者监管谈话等监管措施、引发重大群体性事件以及其他因销售误导给公司造成重大损失、或者造成系统性风险的情形，保险公司应对直接及间接责任人予以追究处罚，处理的方式包括综合采取纪律处分、组织处理和经济处分等方式，其中最重的纪律处分分为开除。

据了解，今年以来监管部门也在大力治理人身险销售误导问题，先后对人身险销售误导行为进行明确界定、建立治理销售误导效果评价指标体系，此次又增设了销售误导追责机制。

此《意见》将于明年 1 月 1 日正式实施，保险公司还要在 2 月 1 日前上报公司内部追责方案，对此，一位业内人士表示，要求险企将责任追究到个人是治理销售误导的重要一环，这样一来监管部门不但能够治理具体的销售误导行为，还能够有效监督保险公司内部治理。

(刘伟)