

财经观察

沪指创十四个月最大涨幅

A股是否已完成牛熊切换

2日A股在前期七连阳的势头上再度暴涨，上证指数大涨3.11%。两市成交量超过6600亿元，延续近期强劲趋势。本次上涨是昙花一现式的“暴动”，还是一轮以低估值蓝筹股为主线的大牛行情的展开？

沪深两市2日双双低开高走，震荡上行，午后在券商、银行、保险股的带动下加速上涨，沪指涨逾3%。截至收盘，上证指数涨3.11%，报2763.54点，创14个月最大单日涨幅；深证成指涨2.98%，报9366.95点；创业板指数涨1.09%。

其中，券商股几乎全线涨停，方正证券、国元证券、光大证券、宏源证券等9股涨停；银行股中民生银行、交通银行均涨停，华夏银行涨逾8%，平安银行、光大银行均涨逾7%；保险股中中国人寿涨逾8%，中国平安涨近7%，新华保险、中国太保均涨逾5%。

对于连续多日的暴涨，星石投资首席策略师杨玲分析认为有三方面原因：首先，宏观经济在中央托底政策支撑下没有失速风险，同时改革方向进一步明朗，进程也在加快，正是改革的深入推进造就了本轮行情；其次，央行降息预示中国进入新的降息降准周期，货币政策整体偏向宽松，无风险利率将进一步下滑，这有利于A股估值中枢的整体抬升；第三，大类资产配置正在调整，各类资金大规模流入A股市场。

私募基金星石投资董事长江晖认为，本轮行情的驱动力是增量资金的入市。11月28日，A股成交量达到惊人的7000亿元。他预测，7000亿只是开始，未来可能有更大的日成交量出现。

中金公司财富管理分析师王初也对记者表示，现在资金是从房地产等硬资产向股票、债券等软资产转移的趋势，公募、保险等还未满仓操作，7000亿元成交量并非顶点。

事实上，A股的大幅上扬令沪港通也稍有增长。2日截至15:00，沪股通余额为96.89亿，占额度百分比为74%；在港股通方面，当日额度余额为102.05亿。海外资金的入市热情逐渐被激发。

高盛认为，2015年开通深港通可能性较大，预计开通深港通的投资额度和沪港通类似。此外，目前海外资本对中国的配置依然较低，随着明年深港通和一系列对外开放政策的推出，海外投资者有望进一步加大对中国的配置。

尽管11月股市超预期，但由于12月政策放松叠加货币宽松的逻辑延续，改革红利、高送转及泛并购重组等多个热点将活跃市场，申银万国判断股指有望维持震荡上行格局，并留意投资者过度亢奋透支所引发的股指短期震荡。（据新华社）



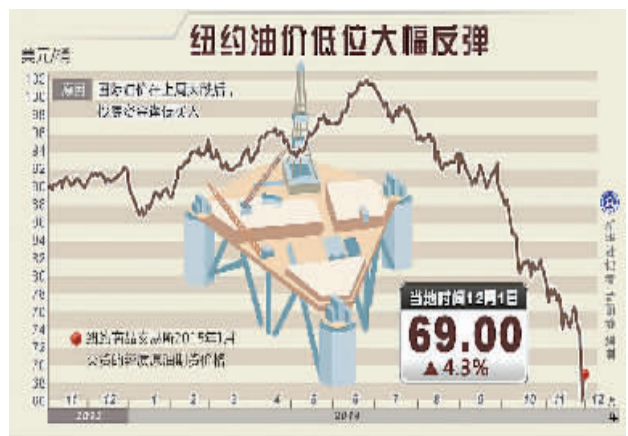
12月2日，一位股民在一家证券营业厅内关注股市行情。（新华社发）

明年降准、继续降息可能性较大

中国银行2日发布的2015年中国经济金融展望报告预测，2015年央行再次下调基准利率可能性比较大，通过下调存款准备金率补足基础货币缺口的概率上升。

中国银行国际金融研究所研究员高玉伟在研究报告发布会上说，央行已经通过降息的手段缓解企业的融资难、融资贵问题，如果企业融资成本仍居高不下，特别是经济明显走低、就业恶化，那么2015年央行会继续调降存贷款基准利率。从稳定经济增长和调整结构的角度看，未来央行在继续使用价格型工具的同时，也会配合使用数量型工具，预计2015年下调存款准备金率1至2次。

报告预测，2015年央行将继续实施稳健的货币政策，为经济结构调整和转型升级营造中性适度的货币金融环境，货币政策将突出灵活性和针对性。2015年，M2调控目标将设在12%左右。（据新华社）



纽约油价低位大幅反弹

【紧接第1版①】居民医保门诊费用补偿分别按社区医院60%、其他医院45%、三级医院30%。并按照国家不同医院级别设置不同的起付线标准，住院起付线以上费用补偿社区医院比其他医院提高5%。

新农合参保农民门诊医疗费用补偿分别按社区医院40%、区级定点医院20%，区外医院不予补偿实施。住院费用分别按起付线以上社区医院80%、

区级医院70%、区外定点医院50%给予补偿。

同时，加强医疗机构分级诊疗管理。实行转诊前医院负责制，对于需要转诊的患者，区级医院和社区医院通过转诊平台将患者的病史、病历、诊治等情况传送到相应医院，并负责联系转诊事宜。患者需要后续治疗、康复治疗时，经转诊平台转下级医疗机构。

【紧接第1版②】据不完全统计，三年来，该县党员帮扶残疾人财物计600余万元。

海曙区81890借助助残志愿者队伍于6年前成立了光明俱乐部，志愿者除每月用声音并茂的宁波话给盲人讲解电影外，还带盲人“触摸春天”、“试乘地铁”……如今，光明俱乐部有志愿者3000余名，服务范围

从主城区扩大到了北仑区、慈溪市、奉化市等。

一些残疾人也成了助残志愿者。慈溪残疾人余志明办起了镇明美蔬果农场，还为先导残疾人安排了工作岗位，还为周边残疾人种植户提供种子、技术，帮助他们走上致富路；宁海视力仅0.01的盲人赖安斌

每周给残疾人服务三次，今年被评为县首届十大杰出志愿者。

据介绍，今年7月，在市文明办和市残联的共同引导下，宁波市助残志愿者服务总队成立。之后，各县、乡、社区（村）将分别成立助残志愿服务分队、大队、分队等组织。

甬商好故事⑬

宁波市工商联协办

一颗真“芯”永不变

余霆：民族品牌花开两相宜

本报记者 余晓辰 通讯员 沈军明



宁波梦神床垫机械有限公司董事长 余霆

在杭州动物园，被成年大象踩踏没有变形；在宁波城隍庙，被重型卡车碾压完好无损……多年来，一张小小的宁波床垫，创造了享誉海内外的大奇迹，余霆和梦神的故事令人惊叹。

作为中国最早的床垫设备生产企业之一，梦神曾在上世纪90年代自主研发生产过打簧机、串簧机、围边机等设备，被全国床垫企业广泛使用。随后，梦神自主研发并申领了弹簧床网压缩打包机等设备和专利，大大促进了企业的出口，一时间成了梦神开拓市场的致胜法宝。

接下来的事出乎所有人的意料——当国际床垫设备巨头美国礼恩派公司提出要购买这套设备的专利时，梦神以数百万美元的价格一举将专利转卖。“这一选择的确是非常艰难的，但一切都是为了梦神找到一条更适合自己的发展道路。”回忆起当年的艰难抉择，余霆至今仍感慨不已。很快，梦神用这笔巨款完成了床垫设备生产向专业生产床垫企业的重大转型。

原来，余霆上任不久就已发现，随着越来越多的企业进入，梦神在床垫设备生产领域的利润空间不断缩小，如果不及时转型，企业很快就会面临发展危机。在他和前董事长陈寿松的果敢决断下，梦神成功驶向专业生产床垫这片蓝海。很快，一间100多平方米的梦神床垫专卖店在美国旧金山开业了，一段中国床垫自主品牌参与美国市场竞争的传奇由此展开。

“当时，即使把床垫免费陈列到当地人开设的家具用品店，先销售后收款，老外也都不肯。”然而不到一年时间，梦神仅仅依靠为数不多的白人销售员就在北加州地区打开了60多家家居用品店的床垫市场，并建立起自有销售网络。如今，梦神对美国的年出口额已达到5000万元，产品广告不停地刊登在美国家具界发行量最大的《今日家具》杂志上。去年，梦神在北加州的销售点数量已有100多个，并配套设立了3000平方米仓库。

在民族品牌“墙外香”的同时，梦神开始有计划地创建内销高端品牌“艾瑞克斯”。目前，中国的一线城市中均有“艾瑞克斯”和“梦神”的直营店覆盖，全国直营和加盟店的总数量已超过500家。“只有两条腿走路、内外并举的企业才可以取得更大的成功。”余霆说，梦神的“永不改变”床垫始终结合东方人的体形和睡眠习惯，引领床垫消费新浪潮。到2016年，梦神计划生产200万张床垫，力争销售额突破10亿元，打开西北和东北市场，并逐步提升在欧美的高端市场份额。

短评

“我是一切根源”，余霆把自己对梦神的深爱与责任化成人生的座右铭。转型至今，梦神在余霆的带领下，发展思路简单而清晰——做中国最专业的床垫企业。不轻易涉足其他领域，不盲目追求规模上的扩张，余霆和梦神怀抱一颗真“芯”，走出了一条内外兼修的民族品牌之路。

121.2元“秒杀”40公斤石斑 宁波今日开启淘宝“双十二”路演

轻点鼠标把条重40公斤的石斑鱼“秒杀”回家，今天晚上，你可以在电脑或手机上试试手气。“双十二”硝烟未尽，“双十二”又重磅来袭。淘宝·特色中国宁波馆将从今日起举办为期一周的2014宁波馆网络海鲜节，天天特价，天天惊喜。

作为淘宝网“双十二”前的“路演”，本次海鲜节以“鲜”为人知的秘密”为主题，突出“鲜”和“奇”，实现产品销售与电商玩法完美结合。

今天，市民就可以领略第一“奇”——121.2元“秒杀”一条40公斤重的石斑鱼。冬季正是石斑鱼味道和营养最佳的季节，这条石斑鱼要是放在市场上，可以卖3万多元，但为了给“双十二”助兴，本届网络海鲜节组委会特地组织了这条“奇鱼”。今天晚上8时，市民只需拼网速，就可能“秒”得这条石斑鱼，组委会还与宁波海能渔业发展有限公司一起免费送鱼上门，整个过程邀请网友见证。此外，今日10时、16时和

18时，组委会将推出三场“秒杀”，市民以12.12元的价格就有机会抢得石斑鱼块、半滑舌鳎和珍珠斑。

除了巨型石斑鱼，本届海鲜节还推出“世界上最扁的海鱼”、“东海小白龙”等珍奇海产品。此外，“鲜正当时”时令海产品网购会也是优惠不断。带鱼、野生小黄鱼、竹节虾、梭子蟹等8种时令海鲜的价格均为同类产品同网最低价。此外，海带、头水紫菜、虾皮等干水产以及鱿鱼丝、鱼干等零食的价格也是一优到底。

淘宝·特色中国宁波馆是市供销社与淘宝网全面合作，淘宝官方唯一授权的宁波农特产品电子商务服务平台，今年9月16日正式开馆以来，销售额已经突破3000万元。其中海鲜是它的最大特色，开馆“东海第一网”成交额1400万元，“双十二”销售额1000万元，正朝着淘宝“海鲜第一馆”的目标稳步前进。（记者 张正伟 通讯员 刘波）



明天即将“秒杀”的石斑鱼亮相。（张正伟 摄）

一个电话，一条微信执法人员随叫随到 东钱湖景区筑就“20分钟消费维权服务圈”

近日，上海的杨女士在东钱湖一家酒店就餐，点了一份炒饭和两杯白开水，结账时被收取10元一杯的白开水费用。杨女士认为酒店事先并没有告知白开水要收费，菜单上也没有标价，于是向东钱湖市场监管分局投诉。东钱湖市场监管分局工作人员接到投诉后不到20分钟就赶到酒店进行调解，酒店最终将20元白开水费退还给杨女士。今年年初以来，东钱湖市场监管分局全力打造旅游景区“20分钟消费维权服务圈”，截至11月中旬，87人次消费投诉和举报100%实现“20分钟维权”。

“东钱湖环湖岸线长45公里，沿线景区景点众多，要在20分钟之内到

达现场，坚守‘一个指令’和‘三个电话’是关键。”东钱湖市场监管分局相关人员介绍，“一个指令”就是12315从网上发来的消费者举报，工作人员时刻关注12315网上平台信息，一有维权指令，立即作出反应；“三个电话”是在各景区景点公示的东钱湖市场监管分局的消费维权投诉电话和2个食品药品投诉举报电话。这3个电话号码捆绑在一个值班手机上，执法人员2天一轮值，24小时随时随接地接听。据统计，今年年初以来，东钱湖市场监管分局共受理“三个电话”举报、投诉59个，占旅游消费举报、投诉总数的67.8%。

将消费维权触角延伸到景区景点，也是东钱湖市场监管分局着力实现景区“20分钟维权服务圈”的一条重要路径。今年年初以来，东钱湖市场监管分局大力推进“12315”进景区商场超市、进景区酒店宾馆、进景区管理企业，新建景区消费投诉联络站4个，发展旅游消费维权监督员12名。

此外，执法人员运用电子地图定位技术，依照最佳路径到达现场；在辖区公交车站、景区自行车道旁、旅游景点售票处及环湖34家旅游企业设立“东钱湖工商公众微信平台”，方便游客申诉举报、交流维权信息。（记者 张正伟 通讯员 钱公轩）

中小型工厂展览会明起举行

对于苦苦寻觅订单的我市广大中小型制造企业而言，明起可去宁波国际会展中心“淘宝”。笔者昨日从有关部门获悉，中小型工厂展览会将于12月4日至6日在宁波国际会展中心5号馆和6号馆举行，展出面积约24000平方米，设标准展位1000个。“这是华东地区年末举办的最大综合采购展会之一，对于急欲扩大订单或想找工厂的客商而言，是不错的选择。”展会主办方说。

据介绍，此次举办的中小型工厂展览会覆盖内外贸资讯、银企融资对接、产品升级指导、人才培养培训、法律帮扶等内容，参展商品包括日用品、工艺礼品、文体户外、印刷包装、家纺服饰、箱包鞋帽、五金制品、电子电器等，并安排部分产业服务机构现场设摊。

目前，我市中小型工厂的产品主要通过外贸公司等专业贸易机构进行销售和交易，这种点对点洽谈的模式营销渠道单一，配对效率低下。中小型工厂展览会将为工厂和贸易商搭建交流平台，不仅促成两者的业务联系，而且能让企业通过与贸易商的沟通，寻求自身在产业创新和服务升级上的方向。（俞永均 张浙文）

债市不改震荡格局 “牛尾”行情仍可期

投资理财导航

伴随降息利好的兑现，银行间现券市场在经历了一波上涨行情之后，再次步入震荡调整。

中债提供的数据显示，截至12月1日收盘，银行间现券收益率涨跌互现。尤以利率市场而言，当日国债收益率整体小幅下行，但金融债收益率则整体小幅上行。

具体来看，国债收益率全天波动不大，曲线3年期在“140020”的报价及成交带动下回落2BP至3.27%；10年期下行1BP至3.51%。政策性金融债方面，非国开债曲线中长端利

率受新债招标带动出现上行。其中7年期上行2BP至4.03%；10年期上行5BP至4.06%。国开债1日亦交投活跃，7年期成交带动曲线上行4BP至3.93%；10年期在“140222”的报价和成交带动下攀升5BP至3.92%。

显然，近期由于新股申购造成的资金面趋紧、股市上涨、机构获利回吐等因素，阻碍了债市行情的进一步展开。

不过，业内人士普遍认为，在经济基本面支撑以及货币政策放松预期的推动下，虽然今年债券收益率已经大幅下行，但目前尚未走到尽头，仍处于安全区间。

华龙证券固定收益研究员牟治阳在接受记者采访时坦言，“拉长时段考量，如果

通缩隐忧一直持续，那么货币政策继续宽松特别是量上的宽松，仍可能推动收益率进一步下行。”

中金公司发布的一项关于“债券投资者对未来政策放松预期”的调查显示，对于未来降息降准的看法，大多数投资者认为2015年底前仍会有1-2次降息，其中45%与44%的投资者认为到2015年底还会有1次或2次降息。

降准方面，投资者均赞成会有降准，40%的投资者认为到明年年底会有2次降准。

总体来看，现阶段投资者对未来政策进一步放松的预期依然较为强烈，而这种预期也将继续支撑“牛市”行情。

在国泰君安债券研究团队分析师徐寒飞看来，就过去的牛市周期分析，最长的牛市周期在5个季度左右。而本轮行情已基本上持续了4个季度，是否能继续保持1-2个季度，市场仍需拭目以待。

展望后市，具体到债市投资操作上，券商建议利率债应当缩短久期，杠杆较高、仓位较重的机构可以部分获利了结。考虑到目前利率债曲线依然较为平坦，长端已经跌破历史均值，则建议参与机构在品种选择上关注攻守兼备的中短期，等待政策利好进一步兑现后的机会。此外，12月份还需重点关注中央经济工作会议对明年GDP、M2等目标的定调。（据新华社）

【紧接第1版①】居民医保门诊费用补偿分别按社区医院60%、其他医院45%、三级医院30%。并按照国家不同医院级别设置不同的起付线标准，住院起付线以上费用补偿社区医院比其他医院提高5%。