



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递

- ◆【宏观】央行借下调 SLF 利率放水 市场资金充足无惧 IPO 重启
- ◆【宏观】揭秘全国最大地下钱庄案：上千亿元转移境外
- ◆【宏观】清华大学发布 18 万字股灾报告 股指期货并非元凶
- ◆【宏观】交易所清理“僵尸股”：不主动复牌就强制复牌
- ◆【宏观】央行先发论文再降 SLF 利率 或暗示利率走廊窗口期到来
- ◆【宏观】国企改革高层共识尚未达成 控制权改革难落实
- ◆【基金】货基规模再创历史新高 红 10 月助公募资产重回 7 万亿
- ◆【基金】20 只基金反弹超 50% 5 只 股基收益创新高(名单)



机构观点

银河证券观点：市场简评

周四市场全面反弹，上证综指再度回归 3600 以上，收于 3617.06 点，上涨 1.36%；深证成指上涨 2.65%，中小板指上涨 3.05%，创业板指上涨 4.12%。从个股涨跌数量来看，两市共计 2338 只个股上涨，仅 93 只个股下跌，349 只个股停牌。行业方面，电子元器件、传媒、计算机等 TMT 板块反弹幅度最大，房地产、银行、石油石化等传统蓝筹反弹幅度相对较小。两市总成交额 8598 亿元，较周三进一步缩量。经过两日回调后，A 股迎来一次全面普涨，反映市场信心并未完全消散，但成交缩量也表明市场整体情绪仍偏谨慎。下一阶段，我们认为市场短期获利回吐压力依然不容忽视，接下来震荡整理行情可能会让市场进入一段孤独期，建议勿盲目追高，避开无业绩支撑的高估值个股，关注今明两年业绩高增长且估值尚有提升空间的标的。





◆【宏观】央行借下调 SLF 利率放水 市场资金充足无惧 IPO 重启

昨日，央行微博发布消息称，将于今日下调分支行常备借贷便利利率。对符合宏观审慎要求的地方法人金融机构，隔夜、7 天的常备借贷便利利率分别调整为 2.75%、3.25%。央行表示，为加快建设适应市场需求的利率形成和调控机制，探索常备借贷便利利率发挥利率走廊上限的作用，结合当前流动性形势和货币政策调控需要，决定于今日下调分支行常备借贷便利利率。至于常备借贷便利（简称“SLF”）的作用，简单来说，与存款准备金相当，都是补充市场流动性。具体而言，它的主要作用是满足金融机构期限较长的大额流动性需求，是我国央行的流动性供给渠道，期限为 1-3 个月。本次下调 SLF 利率，在兴业银行(601166,股吧)首席经济学家鲁政委看来，有助于缓解流动性分布不均衡的问题。他表示，央行每周都有逆回购来补充市场流动性，但如此的公开市场操作一般都只能传到一二级单位，如果“二传手”传得不及时，小的城商行就会出现流动性问题。而 SLF 用分支机构直接交易，有助于缓解流动性的不均衡。此外，鲁政委表示，下调 SLF 利率可以降低融资成本，对市场预期有引导作用，能进一步强化利率走廊的概念。据悉，我国的 SLF 在 2013 年初创立，同年 6 月，银行出现“钱荒”时，央行曾小试牛刀，祭出 SLF 工具。对于为何选在这个时间再次下调 SLF 利率，鲁政委认为，这和前期多次降息有关系，是对多次降息的适应性调整。“美联储加息在即，下调 SLF 利率是一个前瞻性预防，确保市场的流动性平稳。”

◆【宏观】交易所清理“僵尸股”：不主动复牌就强制复牌

近期以来，伴随着沪、深交易所先后公布规范停复牌管理规则，对于长期停牌的“僵尸股”的清理活动也悄然展开。《每日经济新闻》记者注意到，深交所更是向金刚玻璃下发了措辞严厉的《关注函》。本周三（11 月 18 日），深交所向金刚玻璃下发的一则《关注函》，其措辞之严厉引发业内广泛关注。深交所在《关注函》中指出，金刚玻璃因拟披露重大事项，自 2015 年 5 月 19 日开市起停牌，因控股股东拉萨市金刚玻璃实业有限公司（以下简称拉萨金刚）筹划引进战略投资者事宜，公司股票自 5 月 26 日起继续停牌。截至 11 月 19 日，金刚玻璃累计停牌将满六个月，深交所表示对此高度关注。深交所在《关注函》中进一步要求，金刚玻璃需严格遵守承诺，严格执行股东大会决议，于 11 月 20 日前履行相关信息披露义务并办理股票复牌业务。在《关注函》的最后，深交所郑重提醒金刚玻璃，深交所可以根据实际情况或证监会要求，决定上市公司股票及其衍生品种的停牌与复牌。倘若公司未能按时履行承诺办理复牌业务，有权对公司股票实施复牌。不主动复牌就强制复牌——深交所向金刚玻璃下发的《关注函》中传递出的上述信息以及颇为严厉的用语，立刻引发业内人士关注。除金刚玻璃外，本月以来包括群兴玩具、世纪华通、天舟文化、浙江金科、天泽信息等处于停牌状态的上市公司，先后收到了交易所下发的《关注函》，内容也均涉及停复牌管理问题。

◆【宏观】货基规模再创历史新高 红 10 月助公募资产重回 7 万亿

得益于股市和债市的回暖，10 月份各类公募基金资产相比 9 月末均有所增长。截至 2015 年 10 月底，公募基金资产达 71032.67 亿元。数据显示，得益于股市和债市的回暖，10 月份各类公募基金资产相比 9 月末均有所增长。截至 2015 年 10 月底，包括公募基金管理公司和获得公募业务资格的保险资管公司和证券公司的 100 家机构合计管理公募基金资产 71032.67 亿元，相比 9 月末增长了约 4100.79 亿元，增幅约为 6.13%。基金总份额也相较前一个月增长了 1360 亿份左右，增幅为 2.12%。这是自 6 月市场大跌以来，公募基金资产规模重回 7 万亿以上，但仍低于 6 月末的水平。以各月末的数据来看，这一水平排在年内第三的水平。从增幅来源来看，权益类基金成为 10 月份公募资产增长的主力。截止 10 月底，股票型基金和混合型基金的资产规模分别为 7398.65 亿元和 18175.37 亿元，较 9 月末增加了约 1067 亿元和 1472 亿元，增幅分别为 16.86%和 8.81%。这主要得益于 10 月份 A 股市场的反弹。值得一提的是，对比之下可以发现，在市场上上涨行情较为明显的情况下，仓位较高、业绩整体表现较好的股票型基金规模增长明显快于混合型基金。固定收益类基金方面，债券基金资产有更为明显的增长，截止 10 月末其资产规模只有 5863.22 亿元，但增长了 851 亿元，增幅为 16.99%。这与 10 月份债市出现的一波反弹行情有关。10 月份，债券市场到期收益率整体继续下降，且下行幅度大于前期。其中，十年期国债收益率更是历史性跌破 3%，距离 2008 年 2.7%的低点仅一步之遥。债券型基金平均取得 1.93%的收益率，单只债基最高收益率则达到 12.94%。

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

亲子篇 教育篇

置业篇 养老篇

蜂收定投

当投资理财 变成一种乐趣

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述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。

网址: www.scfund.com.cn 电话: 400-821-0588 / 021-50509666 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

