



信息速递

- ◆【宏观】监管降杠杆三连发 融资类互换只出不进执行趋严
- ◆【宏观】欧央行下调存款利率 10 个基点 延长购债时间
- ◆【宏观】两市资金近半月首现全面净流入 蓝筹成长齐吸金
- ◆【宏观】李克强：明年供需双发力推进结构性改革
- ◆【基金】新股网下中签公募占大头
- ◆【基金】监管层要求公募自查偏股型私募资管产品 摸底杠杆规模
- ◆【基金】蓝筹主题基金大反弹 专家认为安全为上莫追高
- ◆【基金】次新基金年内平均收益为正 首尾业绩最高相差 120%



机构观点

银河观点：市场简评

周四市场继续反弹，上证综指收于 3584.82 点，上涨 1.35%；深证成指上涨 2.14%，中小板指上涨 1.99%，创业板指上涨 3.63%。两市个股普遍上涨，上涨个股数量达到 2311 只，仅 147 只个股下跌，332 只个股停牌或平收。行业方面，计算机大幅反弹 4.39%，传媒、基础化工、电子元器件、通信涨幅超 3%，非银行金融、银行、家电涨幅相对较小。网络安全、大数据、次新股、在线教育、工业 4.0 等多个板块大幅反弹。两市总成交金额 7955 亿元，为本周最低水平。10 月以来的反弹遭遇阻力后，市场陷入震荡格局。下一阶段，我们仍然认为市场短期获利回吐压力不容忽视，接下来震荡整理行情可能会让市场进入一段孤独期，建议勿追涨杀跌，避开无业绩支撑的高估值个股，关注今明两年业绩高增长确定性高且估值尚有提升空间的标的。





◆【宏观】监管降杠杆三连发 融资类互换只出不进执行趋严

资本市场进入平稳期后，有关 A 股场内外的各类杠杆正在迎来一轮压缩、清理浪潮。记者从多家券商衍生品及场外证券业务人士处了解到，券商在贯彻监管层日前所叫停的融资类收益互换的过程中，仍然被要求禁止存量互换客户“利用剩余额度执行买入新证券的操作”。事实上，这一执行标准较此前中国证券业协会场外市场专业委员会（下称中证协）在 11 月 29 日答记者问中的口径更加严格，彼时中证协曾表示存量业务“可按原合同交易，无集中清理要求”。值得一提的是，监管层对 A 股杠杆工具的全方位压缩已不止于此——21 世纪经济报道记者发现，自 11 月 13 日以来，监管层已连续先后针对融资融券、场外衍生工具、结构化资管等三大业务采取“降杠杆”措施。

◆【宏观】欧央行下调存款利率 10 个基点 延长购债时间

周四，欧央行宣布降低存款利率 10 个基点至 -0.3%，延长购债时间到至少 2017 年 3 月，扩大购债范围，以提振通胀。尽管今年 3 月实施 QE 以来总购债规模增到至少 1.5 万亿欧元，但欧央行未将单月 600 亿欧元的购债量扩大至更多，推动欧元疯涨欧股下挫。欧央行将存款利率下调 10 个基点，从 -0.2% 降至 -0.3%，再创历史新低。这意味着欧央行将向银行的超额准备金收取更多利息。欧央行此举旨在鼓励银行多往外放贷。欧央行维持主要再融资利率 0.05% 不变，维持隔夜贷款利率 0.3% 不变，均符合预期。在随后的新闻发布会上，欧央行行长德拉吉表示，将每月 600 亿欧元（约 640 亿美元）的资产购买项目从 2016 年 9 月延长至 2017 年 3 月；如果未来欧元区通胀仍不能提升，该项目还会继续延长。这意味着，欧央行将至少多购买 3600 亿欧元的债券，自 2015 年 3 月起的购债总规模将达到至少 1.5 万亿欧元。此外，德拉吉宣布扩大资产购买的范围，该范围将扩大到欧元区区域和地方政府发行的债券，不再局限于只购买各国央行发行的债券。扩大资产购买范围，会使得欧央行的购债能够持续下去，因为欧央行不会购买收益率低于存款利率的债券。周四，德拉吉还表示，只要有必要，欧央行将把到期债券获得的资金用于再投资。

◆【基金】两市资金近半月首现全面净流入 蓝筹成长齐吸金

昨日大盘延续强势表现，市场重归净流入格局，沪深两市共 48.36 亿元资金净流入。中小企业板、创业板和沪深 300 板块均获得了不同程度的资金净流入，这也是 11 月 19 日以来首度出现全面净流入状态。据 Wind 资讯数据，昨日沪深两市共有 48.36 亿元资金净流入，不仅扭转了持续净流出的窘态，还创下了 11 月 25 日以来的新高。净流入个股数量也大幅提升至 1301 只，为 11 月 19 日以来的新高。从细分板块来看，中小企业板、创业板和沪深 300 均获得了不同程度的净流入，这也是 11 月 19 日以来的首次。其中，中小企业板从周三的净流出 84.03 亿元变为昨日净流入 22.96 亿元，创下 11 月 25 日以来的新高，净流入个股数量也从前一交易日的 138 只大幅增加至 382 只；创业板昨日也获得 18.81 亿元资金净流入，而本周三则为净流出 64.40 亿元，同样刷新了 11 月 25 日以来的新高，净流入个股更是从 69 只飙升至 250 只。从行业资金流向情况来看，不仅净流入行业面积明显增大，资金也回归大小两手一起抓的均衡化布局特征。昨日 28 个申万一级行业板块中有 15 个板块获得资金净流入，较前一交易日的 7 只明显增多，且金额也相对更加平均。具体来看，银行、计算机、房地产、化工、传媒、电子、电气设备、商贸零售和机械设备的净流入额均在 1 亿元以上，其中银行、计算机、房地产和化工的净流入金额超过了 10 亿元。遭遇净流出的 13 个行业板块中，非银行金融、家用电器、建筑装饰、交通运输、公用事业、建筑建材和国防军工的净流出额均在 2 亿元以上。无论从净流入行业情况，抑或是个股净流入情况来看，市场的乐观情绪都明显出现回升，但乐观中暗藏谨慎情绪升温征兆，投资者应特别关注。一方面，本周三尾盘资金大举加持的非银行金融、银行、公用事业、有色金属、建筑装饰、医药生物等行业板块昨日早盘遭遇资金净流出，且净流出规模相对居前。而且本周护盘及拉抬股指的板块出现了分化，银行和房地产板块吸金力依旧较高，但非银行金融则遭遇资金大举撤离。另一方面，从行业板块内部来看，资金分歧明显增大，分化特征显著。以房地产板块为例，龙头股“招保万金”中的万科 A 持续获得资金青睐，而招商地产和保利地产则出现资金出入的短线操作特征，板块内不少个股更是出现了快进快出的交易特征。这一特征在包括非银金融、银行等众多个股也均有不同的体现，内部的分化也在一定程度上说明谨慎情绪回升。

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
蜂收定投
置业篇 养老篇

**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

