

# 东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT

 信息速递

 机构观点

## 风险资产将迎来反弹

◆【宏观】国信证券2016年A股技术报告：相对温和震荡市关注首尾两季

◆【宏观】中原证券2016年A股策略报告：全年A股可能以区间震荡为主建议均衡配置

◆【宏观】人民日报透露，中央经济工作会议12月18日将在京召开。

◆【宏观】A股放量升1.8%上望3600，逾百股涨停，沪股通净流入近13亿元。

◆【宏观】财政部：PPP项目以奖代补政策明年起施行，执行期限暂定3年。

◆【宏观】央行：人民币合格境外机构投资者（RQFII）试点地区扩大到泰国，投资额度为500亿元人民币。

◆【基金】货币基金年末收益翘尾有望创出近期新高

◆【基金】新基金发行异常火爆，今年以来合计吸金超1.58万亿

券商研究机构认为，美联储加息 25个基点及随后美联储主席耶伦的鸽派态度完全符合市场预期。从历史经验来看，美联储首次加息预期兑现后，新兴市场汇率、股市等风险资产价格会迎来一波短期的反弹。

中金公司认为，美联储本次加息完全符合市场预期，会议声明及耶伦发言均显鸽派。在会议声明中，美联储强调未来货币政策仍将宽松。在新闻发布会上，耶伦反复强调未来加息步伐将是缓慢的；在被问及此次加息对居民和企业信贷的实际影响时，耶伦估计中长期贷款利率变化将很小，信用卡贷款和其他短期贷款利率可能会小幅上升。

申万宏源表示，美联储加息的消息公布后，昨夜全球股市大涨商品价格反弹，更多反映的是“靴子落地”后美元必将回调的短期预期，预计美元回调并利好风险资产反弹的效果可以延续1个月。短期，新兴市场货币和大宗商品的投资者可以获得一个喘息之机，但依旧需要提防下次会议前美元的再次走强。基于1994年、1999年与2004年三次美联储加息周期的规律来看，首次加息4个月后美元指数有望重归强势，届时对新兴市场股指与大宗商品的压力将最大。

华泰证券也认为，目前点位上的A股市场会将美联储加息理解为靴子落地。当前，市场与6月、8月的下跌相比，最大的不同是利空的可预期性和可评估性，预计市场将会在12月中下旬至2016年上半年继续反弹。

至于反弹中的受益标的，安信证券认为，有色板块的相对收益明显。统计数据显示，1999年美联储首次加息1年起，有色板块强于上证指数。中金岭南、云铝股份涨幅分别达到20.04%、32.55%，表现远胜于上证指数。2004年美联储首次加息1年起，有色板块主要标的的走势也强于上证指数。有色主要标的的平均跌幅15.31%，上证指数区间跌幅22.74%。

此外，机构普遍认为，美国具备启动一轮加息周期的条件，预计2016年还会有2-3次的加息，下一次大概率出现在明年3月或4月。





## ◆【宏观】国信证券2016年A股技术报告：相对温和震荡市关注首尾两季

国信证券12月18日发布2016年A股年度策略技术分析报告称，2016年A股市场可能是个相对温和的震荡市，更多为阶段性操作机会。波动范围，上证指数3000-4000点，创业板指2000-3200点。重点关注首尾两季：一季度延续反弹的可能性大，因资金集中深市，创业板指表现更强；而上证指数周期低点落在三季度末，故四季度主板蓝筹可能会有一定表现。

报告预计，2016年行业分化更多表现为阶段性，全年下来各行业的差距可能并不十分明显。关注点可以从几个方面梳理：一是，一季度关注小创板股票，四季度关注主板蓝筹；二是，行业细分领域可能出现新热点、新概念；三是，休闲、医药、地产几个行业活跃度可能提高；四是，关注新增领域，比如有可能新设的战略新兴板；五是，大宗商品随时可能出现的超跌反弹，相关行业板块。

## ◆【宏观】中原证券2016年A股策略报告：全年A股可能以区间震荡为主建议均衡配置

中原证券日前发布2016年A股年度策略报告称，整体看，预计2016年A股市场可能以区间震荡为主，上证综指核心波动区间在3000-4200点之间。从运行节奏上看，全年A股市场可能随着美联储每次加息的预期与落地、以及国内IPO节奏快慢而有所起伏。农历春节前负面压制因素较多，包括国内资本外流、市场阶段性兑现收益等。但随着春节后“两会”召开，经济转型与制度变革预期升温，资本市场也可能迎来新增资金引入等政策利好，同时央行可能适时加大货币政策宽松力度，A股有望迎来一波春季攻势。全年建议均衡配置，用蓝筹的稳定性对冲成长的估值风险：1.蓝筹方面，首推券商和房地产；2.成长方面，看中新一代消费崛起和工业升级。主题投资上重点关注并购重组，特别国企改革中的并购重组。

报告认为，站在长期视角来看，A股牛市的基础依然存在。虽然长期牛市的基础依然存在，但是，2016年的市场运行可能相对艰难，预计是长期牛市中的一个平台期。因为国内经济基本面依然没有明显改善，部分领域还在继续恶化；海外环境亦不乐观，美元进入加息周期对新兴市场的冲击有史可鉴；境内资本市场改革加速，长期对股市的运行影响正面，但短期对市场或有一定冲击，譬如人民币波动加大和新股供给的扩大。当然，明年是十三五规划开局之年，全面深化改革的攻坚之年，多项重大改革将继续推进，经济转型的成功会初步显现，市场结构性的机会也可能不断上演。

## ◆【基金】货币基金年末收益翘尾 有望创出近期新高

临近年末，货币基金收益率可谓“芝麻开花节节高”。在年末资金面趋紧的因素下，货币基金的收益率开始飙升。北京商报记者注意到，2015年的12月已过去一半，一批货币基金明显出现了收益率翘尾效应，在分析人士看来，最后半个月货币基金平均收益率有望创出近期新高。

货币基金收益“翘尾效应”主要是7日年化收益率出现提升，每年12月货币基金将成为资金净流入的主要品种之一，有数据显示，过去三年每到年末均有翘尾效应。数据显示，2012年12月货币基金平均7日年化收益率为3.68%；2013年货币基金平均7日年化收益率大幅提升达到5.15%；2014年12月货币基金当月7日年化收益平均值也达到了4.29%。

另外，数据显示，12月以来货币基金整体区间7日年化收益率均值在3.53%左右，虽然不及往年年底货币基金7日年化收益率的均值，但较此前货基整体收益已经有了明显的提升。易方达分析师认为，年末货币基金收益率易出现翘尾效应，和银行年底资金考核、年末短期资金利率上涨，以及货币基金集中兑现部分浮盈有关。银行是资金的最大需求方，年底银行存款考核压力大，特别是一些中小银行揽存压力大，推高了年末短期资金利率，有利于货币基金的投资。

**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

当投资理财 变成一种乐趣

置业篇 养老篇

蜂收定投

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。

④ 网址: [www.scfund.com.cn](http://www.scfund.com.cn)    ④ 电话: 400-821-0588 / 021-50509666    ④ 信箱: [services@scfund.com.cn](mailto: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

