



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递

- ◆ 李克强：中国与科威特要扩大金融基建等领域合作
- ◆ 机构预测 5 月 CPI 同比增约 2.5% 受猪周期带动回升
- ◆ 房地产业营改增税率或定为 11% 地产商盈利将受影响
- ◆ 定向降准扩围稳健货币不变 专家预测释放资金 3000 亿
- ◆ 证监会再发第 31 批 7 家 IPO 预披露名单总数达 437 家
- ◆ 4 月央行口径新增外汇占款 845 亿元环比骤降五成
- ◆ 高层批各地自贸区一哄而起全线暂停申报
- ◆ 5 月全球三分之二主要经济体制造业 PMI 萎缩



东吴观点

丁蕙观点：“钱荒”再袭可能性较低 债市可期

今年经济基本面与去年有一定相似性，都是平稳增长和温和通胀的环境，但季度比较来看，今年相比去年可能有所提前：今年 1 季度相比于去年同期经济更为疲弱；近期包括保障房、基建投资等定向稳增长措施推出，以及去年 2 季度经济低基数效应，可能带动 2 季度出现类似去年 3 季度的经济弱势企稳。

“127 号文”标志着监管措施的全面落地，短期可能对广义信用环境有一定负面影响。M2 与存款增量的背离可能意味着对实体经济的支持效果偏弱。监管的落地意味着未来银行表内资产创新以及直接融资将对增加广义信用起到重要的作用，中长期内直接融资环境将得到优化，但短期内有“断档”的可能。

“稳增长”需要货币环境的配合，监管政策全面落地也为货币政策的适度放松创造条件，但全面宽松手段可能居于次位。在 1 季度货币政策执行报告中，央行对今年的经济形势看法转为较偏中性，货币政策调控有望形成对“稳增长”的配合。而 2 季度以来央行公开市场操作有所转缓，如果后续经济回升幅度与持续性不足，央行仍有较充足的“筹码”，但全面宽松手段可能仍会居于次位。

货币市场利率的中枢水平与波动性将偏低，“钱荒”再度来袭的可能性较低。虽然 1 季度超储率仅 1.8%，但对接非标资产的同业资金需求大幅下降，以及由此带来的货币市场资金“损耗”减少，都有利于今年货币市场利率中枢和波动性维持在较低水平，事实上超储率的偏低也是资金需求下降的一种反映。

今年债市呈现修复行情，曲线先后经历了牛陡与牛平，目前存在制约因素，但仍可期待。目前利率债期限利差已回落至历史偏低水平，但短端利率债与短期限资金利率之间利差则较高，偏高的央行正回购操作利率对短端收益率下行形成制约，长端品种收益率虽仍明显偏高，但进一步的下行也受限，但经济通胀及流动性环境对债市仍然有利，债市机会仍可期待。

具体而言，东吴优信投资操作将是，短久期+高杠杆，控制个券的信用风险。

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

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。

⑥ 网址：www.scfund.com.cn

⑥ 电话：400-821-0588 / 021-50509666

⑥ 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

