



# 东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT

## 信息速递

【宏观】财政部代发 516 亿地方债 两种发债方式短期将共存

【宏观】中国 5 月出口现可喜变化 由下降 4.8% 转为增长 5.4%

【宏观】监管层吹风存贷比改革：稳定同业存款或纳入

【宏观】欧央行启负利率三招拯救经济 下半年或推欧版 QE

【宏观】机构预测 5 月 CPI 增长 2.5% 左右 全年物价将温和上涨

【证券】中信证券泄密丽珠集团分析师张明芳已停职配合调查

【证券】新三板年内挂牌企业将超千家 竞价转让或明年推出

【IPO】新股发审节奏减缓 过会企业最快本周拿到核准批文

## 机构观点

### 宏源证券观点：回升态势不变终值下修正正常

汇丰 PMI 终值与中采官方 PMI 数值一致上升，趋于好转。汇丰 PMI 终值仍然低于 50% 分界线，表示汇丰样本内的制造业活动仍处在收缩而不是扩张状态；但是，它的回升方向与中采官方 PMI 数值一致，二者反映了制造业活动可能在趋于企稳和改善。但二者数值都偏低，并不能说明制造业活动已经步入强扩张，而只是边际上改善好转。

汇丰 PMI 终值较预览初值出现向下修正，比较正常。从 2013 年 1 月至 2014 年 5 月的 17 个月数据中，仅有 4 个月份出现汇丰 PMI 终值高于预览初值，而有 13 个月份是终值较预览初值出现向下修正，修正幅度不大，属于比较正常的现象。本月终值下修，幅度也并不大，而且较上月初值和终值都在回升的态势不变，因而不值得大惊小怪。从细分项目来看，生产指标、新订单指标、原材料库存采购都出现了下修，从而带动终值比初值小幅度下修。从业人员指标出现上修，就业略好。此外，新出口订单指标上修至 53.2，上升幅度 4.3 个百分点，反应外需恢复较好。

整体来看，制造业呈现继续好转迹象。汇丰 PMI 终值和中采官方 PMI 上升方向一致，订单需求好转，成品库存去化，终端需求恢复使得供需格局改善，价格有所回升，企业开工和原材料采购活动趋于活跃。差别在于汇丰 PMI 的外需新出口订单恢复强于中采官方 PMI，且回升幅度更大，而后者的新订单上升更多体现在内需方面。这也解释了汇丰 PMI 的原材料库存指数上升表现好于中采官方 PMI 的原因在于需求回升带来的积极采购备货开工。

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

当投资理财 变成一种乐趣

亲子篇 教育篇 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证价。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](http://www.scfund.com.cn) © 电话: 400-821-0588 / 021-50509666 © 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

