



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递

- ◆ 【宏观】住建部定调下半年楼市调控：千方百计消化库存
- ◆ 【宏观】银行同业存单再现部分流标 货币政策或稳中偏松
- ◆ 【宏观】银行排队六年无果董秘吐槽 IPO 停滞发审委员称顾虑风险
- ◆ 【宏观】李克强“一天一会”谈经济 释放宏观调控三原则
- ◆ 【宏观】申万宏源并购将展开路演 新公司将以新名称出现
- ◆ 【宏观】国网签约巴西特高压输电项目 习近平见证
- ◆ 【宏观】31 省上半年 CPI 涨幅出炉 上海等 12 地高于全国水平
- ◆ 【宏观】中国黄金应急储备安排 最高投票权 可借 61 亿美元



机构观点

海通证券观点：实体经济观察：脱实向虚。

6 月 M2 增速大幅反弹，新增信贷超万亿，货币融资已然超增，但经济却未见明显改善。从近期公布的 6 月中观数据来看，和 5 月相比并未改善，甚至略有恶化。货币的脱实向虚，M2 增速远超 13% 的年初目标，但大多数企业的融资成本却居高不下，这种局面令未来货币政策松紧两难。

需求：下游地产、乘用车销售近期继续低迷，家电弱复苏，纺织、商贸走弱。中游钢铁需求短暂企稳、水泥续跌，化工走弱。上游煤炭需求弱。航空弱。

价格：14 年 6 月百城房价同比环比续跌。上周生产资料价格下跌为主。
库存：下游地产库存很高，乘用车库存转差，家电尚可。中游钢铁去库存、化工库存回升、水泥仍高。上游煤炭、有色库存仍高。

下游行业：地产：上周新房销售降幅继续缩窄，开发商去库存压力仍大。**乘用车：**6 月销售增速同比小幅下滑，环比创历年同期新低。**家电：**6 月家电销售弱改善，50 家零售增速因高基数下滑。**纺织服装：**6 月 50 家服装零售增速回落，出口弱复苏。**商贸零售：**6 月 50 家零售增速因高基数回落至零值以下。

中游行业：钢铁：上周钢价小幅上升，6 月下旬粗钢产量和钢企库存增速均回落。**水泥：**价格环比继续下跌，库存状况仍不容乐观。**化工：**上周化工品价格平中有跌，涤纶 POY 库存状况堪忧。**机械：**6 月挖掘机销售跌幅缩窄，但挖掘机使用情况仍然低迷。**电力：**7 月上旬发电和耗煤增速双双跳水，7 月工业增速或将回落。

上游和交通运输：煤炭：煤价平中有跌，库存港口回升产地仍高。**有色：**铜铝价格小幅回升，铜库存续升铝库存微跌。**大宗商品：**上周 Brent、WTI 小幅回落，CRB 小幅回落，美元微幅上升。**交通运输：**6 月铁路货运增速下滑，上周航空客运增速继续回升，BDI、CCFI 小幅回落。



◆ 【宏观】住建部定调下半年楼市调控：千方百计消化库存

“扎实的推进棚户区改造和保障房建设，是住建部座谈会部署的下阶段工作重点。”住建部一位人士告诉记者。住建部要求各地要保质保量地完成国家下达的棚改任务，同时深入抓好保障性住房建设和管理。

◆ 【宏观】银行排队六年无果董秘吐槽 IPO 停滞发审委员称顾虑风险

在上一轮银行 IPO 大潮中，宁波银行、南京银行、北京银行有幸成为最后一批，均在 2007 年登陆 A 股。如今，7 年过去了，银行股再没添过一张新面孔。截至目前共有 18 家中小银行递交了 IPO 申请，其中 2 家终止申请，5 家赴港 IPO，11 家仍在 A 股门前继续等待。记者就此采访了北京一位刚刚卸任的发审委委员，他告诉记者，在其任期间“没有审过一例银行业的 IPO 材料”，银行是个特殊的行业，其 IPO 几近停滞的原因更多可能是“监管层考虑到风险问题，应该比一般企业更加严格”。

◆ 【宏观】申万宏源并购将展开路演 新公司将以新名称出现

“以申银万国的名头在组织这样的会可能是最后一次，下一次开会可能是以新的名称出现。”申银万国证券董事长李剑阁在昨日申万主办的“2104 产业跨界投资策略研讨会”上透露了上述内容。这也意味着，申银万国与宏源证券两家公司合并的结果或将很快出炉。经过中投党委的批准，目前两家公司已经正式成立了新的临时党委，统筹并购事宜。据了解，临时党委负责人由原申万党委负责人储晓明担任。李剑阁还透露，目前公司董事会也积极协调股东，充分授权管理层，而管理层也为重组整合夜以继日地努力，现在各项业务已经开始在整合，近期两家公司分头向各自客户做路演。

◆ 【宏观】国网签约巴西特高压输电项目 习近平见证

昨日国家电网董事长刘振亚在国家主席习近平和巴西总统罗塞芙·迪尔玛的共同见证下，与巴西国家电力公司总裁科斯塔签署了《巴西美丽山特高压输电项目合作协议》，该项目是我国第一次对外输出特高压技术。同时国网还将在巴西建鲁能巴西体育基地。

◆ 【宏观】31 省上半年 CPI 涨幅出炉 上海等 12 地高于全国水平

国家统计局公布了全国 31 省(区、市)的 6 月份居民消费价格指数(CPI)。12 个上半年 CPI 涨幅超全国 2.3% 的平均水平，涨幅最高为西藏自治区 3%，涨幅最低为黑龙江省 1.6%。上半年居民消费价格指数(CPI)为 2.3%，涨幅与去年上半年基本持平，1—6 月份 CPI 基本在 1.8% 和 2.5% 之间相对平稳运行，物价保持平稳态势。2.3% 的水平说明中国现在物价总体状况基本平稳，有 12 个地区上半年 CPI 涨幅高于全国 2.3% 的水平，包括西藏自治区、广东省、江西省、上海市、广西壮族自治区、浙江省、海南省、天津市、新疆维吾尔自治区、福建省、贵州省以及湖南省。排名前十位的有七个属于沿海地区，分别为广东省、上海市、广西壮族自治区、浙江省、海南省、天津市和福建省。

◆ 【基金】中国享金砖应急储备安排最高投票权 可借 61 亿美元

有分析认为，尽管中国做出了巨大让步，尤其是放弃了由中国人担任首任行长的机会，但中国仍然是金砖国家的核心。“金砖应急储备安排治理结构包括理事会和常务委员会，各成员国投票权与承诺出资额挂钩，除设立 5% 基本投票权平均分给金砖五国外，剩余 95% 投票权按承诺出资额成比例分配。中国承诺出资最多，因而投票权也最高。”央行还阐释了应急储备的运行机制，表示“要求大部分出资与国际货币基金组织贷款安排挂钩。但考虑到紧急情况下互换资金的快速拨付，应急储备安排允许资金融入国在无国际货币基金组织借款规划情况下，从该应急储备安排融资最高可达该安排下最大借款额度的 30%”。

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

