



# 东吴晨报

## SOOCHOW MORNING REPORT



### 信息速递



### 机构观点

#### 交银国际：中国宏观 7 月数据展望

◆【宏观】央行明确下半年仍将定向调控 或含定向降息

◆【宏观】李小加：沪港通定会升级扩容 收益沪港五五分成

◆【宏观】我国 31 省份上半年 GDP 出炉 总量超全国逾 3 万亿

◆【宏观】发审委增加买方机构获肖钢认可：为注册制演练

◆【宏观】环渤海地区规划将编制 或以京津为双核涵盖华北

◆【宏观】专家争议中国版 QE：国开行万亿低息贷已是货币宽松

◆【宏观】中石油管网开放基本思路已定 先到先得公平放开

◆【基金】基金净值排名激变 公募调仓对峙隐现

7 月份出口可能出现两位数增长。7 月份中采 PMI 和汇丰 PMI 均出现了有力反弹，同时由于受房地产市场陷入调整的影响，服务业 PMI 却出现明显下跌。在内需方面，政府仅仅出台了微刺激政策，同时房地产市场也在降温，因此制造业 PMI 的有力反弹不大可能是受内需推动，而更可能是外需不断改善的结果。此外，7 月份出口集装箱航运量也保持了不错的势头。由此我们预计 7 月份出口增速将延续此前几个月的反弹势头，并有可能触及两位数增长。进口方面，同样是由于中国内需增长疲软，对进口原材料的需求相应受到影响，因此 7 月份进口增速可能仍将维持低位。

预计 7 月份 CPI 涨幅与 6 月持平。从周度数据来看，7 月份猪肉价格逐步走高，但从月度平均来看与 6 月份相比环比涨幅有限。7 月份蔬菜价格在底部震荡，与 6 月份基本持平。因此食品 CPI 变动可能较小。此外，7 月份成品油价格出现了年内最大下调，受此影响非食品 CPI 可能小幅走低。综合来看 7 月 CPI 可能与 6 月份持平，约为 2.3%。7 月份生产数据价格环比继续下跌，受此影响，PPI 跌幅收窄的步伐在 7 月份可能放缓。

过快的 M2 增长将制约央行进一步放松的空间。当前市场中仍不乏有降准降息的猜测，但这些观点忽视了一个明显的事实，即 6 月份广义货币 M2 增速已经高达 14.7%，明显高于决策当局制定的 13% 目标。在这种情况下，央行不大可能继续为货币扩张添加弹药，否则将使货币增速进一步偏离自己的目标。相反他应该已经开始思考如何踩刹车的问题，最近央行开始在公开市场净回笼可能是一个征兆。





## ◆【宏观】央行明确下半年仍将定向调控 或含定向降息

8月5日至6日,2014年中国人民银行分支行行长座谈会在山东济南召开。会议指出,下半年宏观调控和改革发展稳定各项工作任务仍然十分繁重,在保持货币政策基本取向稳定的同时,贯彻好定向调控要求,精准发力,加大对经济发展重点领域、薄弱环节特别是“三农”和小微企业的金融支持,推动落实降低企业融资成本的各项措施。

## ◆【宏观】李小加:沪港通定会升级扩容 收益沪港五五分成

至少提前两周对外公布启动时间,按惯例是周一,不会吸引大量热钱涌入。“试点初期,沪港通在市场联接、额度、投资标的等方面均没有限制,未来这些限制一定会逐步取消,一旦成功运行后,沪港通可容纳更多标的公司,额度可扩大,而且沪港通的模式也可以复制推广至其他市场。”

## ◆【宏观】我国31省份上半年GDP出炉 总量超全国逾3万亿

随着黑龙江省公布上半年经济数据,目前全国31个省(区、市)2014年上半年GDP数据已全部出炉。数据显示,上半年重庆增速居首,黑龙江增速垫底,24个省份增速较一季度出现回升,31个省份上半年GDP总和超出全国上半年GDP总量逾3万亿元。今年上半年,全国GDP同比增长7.4%。在31个省份中,重庆、贵州等22个地区的增速超过了全国水平。其中,重庆以10.9%的增速位居全国第一,黑龙江则以4.8%的增速垫底。与当地一季度GDP增速相比,24个省份的上半年GDP增速出现回升,天津、安徽、新疆、吉林和辽宁5个省份出现回落,重庆和贵州的增速则与一季度持平。总体来看,各个地区经济下行压力仍然较大,地区经济增长格局呈现出“东部地区增速缓中趋稳,中西部地区增速快于东部地区,东北地区增速降幅较大”的特征。其中,东部地区经济增速逐步趋稳。北京、上海、浙江、广东增速比一季度回升0.1-0.3个百分点不等,河北回升幅度最大,较一季度回升1.6个百分点;中西部地区增速继续快于东部地区,增速前十名中有8个省份属于中西部地区;而受困于产业结构问题,东北三省增速不容乐观,辽宁和吉林上半年增速较一季度均回落0.2个百分点,黑龙江增速虽然较一季度回升0.7个百分点,但仍处于全国倒数第一的位置。

## ◆【宏观】中石油管网开放基本思路已定 先到先得公平放开

6月25日,《中国石油天然气集团公司油气管网设施公平开放实施办法(试行)》由中石油集团公司2014年第二次常务会议审议并原则通过,天然气与管道分公司作为管网开放的实施主管部门,负责组织协调和管理。中石油“管网开放”的原则是:当管网出现剩余能力时,可向第三方公平开放;第三方遵循“先到先得”原则,谁先来签合同就先给谁使用;输送的油品类型将由第三方与中石油协商而定。遵循该原则,中石油将对旗下所有管网包括干线、支线、相关储气设施、LNG接收站以及地方公司所属管网等的油气输送情况、合同签署情况等进行一次系统性的统计梳理,形成公示,上报国家能源局,最后由国家能源局统一向社会公布。

## ◆【基金】基金净值排名激变 公募调仓对峙隐现

千呼万唤始出来的一波蓝筹股行情,使资金面再度陷入分化。此前一波调仓换股潮偃旗息鼓之后,部分基金经理的主要仓位已调至大盘蓝筹行列,而部分基金经理仍坚守在中小市值股票一派,两派无论市场预判或投资逻辑迥异。“这一波蓝筹股行情已偃旗息鼓,下一步的投资逻辑仍延续中小市值股票的行情。”这是当日,最典型的一个基金经理观点。主动型股基中,主要配置中小市值股票的基金仍要多于加码蓝筹概念的基金,可能呈现出八二对峙之势。“我们预计这波行情最多能持续到9月份,因此不敢贸然加仓蓝筹股,公募基金的盘子较大,一旦加码很有可能成为高位站岗者。”沪上一家基金公司内部人士称。在本轮蓝筹股大涨中,只有极少数基金经理部分压中了蓝筹股行情。从数据来看,几乎全部的主动型股票基金,在这一波行情中未能战胜大盘指数。7月24日-7月28日三个交易日,代表大盘蓝筹概念的沪深300指数涨幅6%,其间只有两只主动型股基的净值超过6%。

**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

