



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

海通证券观点：8月PMI大幅跳水，经济承压，降息或已不远

◆【宏观】习近平笔绘中蒙合作图景：建设草原丝绸之路

◆【宏观】20 亿亩耕地迎首度审计 重点查违规用于房产等问题

◆【宏观】京津冀交通一体化小组成立 杨传堂任组长 建 8 大枢纽城市

◆【宏观】券商资产证券化新规将出 将实行备案及负面清单

◆【宏观】矿产丰富难阻经济萎靡 蒙古被迫紧抱中俄大腿

◆【宏观】新三板首批做市名单出炉：42 家券商分享 43 家挂牌公司

◆【宏观】银行“虚增”资本新玩法 资本债互持隐身资管产品

◆【基金】7 月公募净值环比增逾 2000 亿

8 月 PMI 大跌至 50.3，大幅低于 51.5 的市场预期，产出、新订单和新出口订单均有所回落，显示制造业景气度下行。稳增长效应已过，财政支出放缓且信贷需求疲弱，经济将迎来一轮下行趋势，也预示着货币量宽持续，降息或已不远。

需求：8 月新订单从上月 53.3 降至 51.3，回落幅度较大。从历年比较看，新订单从中位偏上的水平跌至中位偏下水平，显示内需恶化，稳增长效应已过。8 月新出口订单由上月 52.6 升至 51.4。今年以来的汇丰 PMI 新出口订单指标波动较大，指向性不太好。前期稳外贸政策令出口形势有所好转，但刺激效应目前有减弱迹象。

生产：8 月生产指数由上月 52.8 降至 51.3。需求回落和库存恶化令生产收缩，与 8 上月中旬发电和耗煤环比增速疲弱相匹配。

库存：8 月原材料库存大幅下行，跌破 50 的荣枯平衡线，而产成品库存持平，显示库存状况恶化。并且，从宏观和中观的库存数据来看，当前库存水平偏高。稳增长一地鸡毛，当前经济面临去库存压力。

价格：8 月产出价格指数从上月 50.4 降至 49，与商务部生产资料价格连续多周下跌相匹配。8 月购进价格由上月 52.5 降至 49.7。购进和产出价格双双下滑，预测 8 月 PPI 环比增速为 -0.4%，同比增速降至 -1.4%。

就业：8 月就业指数拐头向下，由上月 49.4 降至 48.2。就业恶化能印证本轮经济反弹已经结束。





◆【宏观】习近平笔绘中蒙合作图景：建设草原丝绸之路

国家主席习近平将于8月21日对蒙古国进行国事访问。是中国国家元首11年来首次出访蒙古国。两国元首还共同签署并发表了《中华人民共和国和蒙古国关于建立和发展全面战略伙伴关系的联合宣言》，并共同见证两国多项合作文件的签署，涉及外交、经贸、过境外运输、矿产、基础设施建设、金融、文化等多个领域。此后两周，俄罗斯总统普京也将出访蒙古国。中俄领导人此次访问目的可能相同。中俄可能将与蒙古国就能源、资源、基础设施建设开展协作或谈判。

◆【宏观】京津冀交通一体化小组成立杨传堂任组长 建8大枢纽城市

省交通厅综合规划处副调研员邓伟透露，交通运输部已经成立了推进京津冀交通一体化领导小组及其办公室，交通运输部部长杨传堂亲任组长，统筹推进京津冀交通一体化。这一由部委担纲的推进机制是目前京津冀交通一体化推进机制的第一个层面。“第二个层面是，三省市的政府成立了京津冀交通一体化协作领导小组；第三个层面是，三省市的交通运输部门建立起一套京津冀交通一体化联席会议机制。”邓伟说。河北已经与北京签订了交通一体化合作备忘录，与天津就交通一体化合作的框架协议进行了会商，同时，基本形成了三省市达成一致的“一张图”规划。

◆【宏观】券商资产证券化新规将出 将实行备案及负面清单

8月初证监会对券商资产证券化新规修订稿发布在即的表态，引发市场对新规落地的强烈预期。“目前，资产证券化新规则修订稿已初步起草完成，当前的宏观经济和政策环境也为资产证券化发行提供了有利的条件，待相关规则细化成文后就会正式重启，一般征求意见需要一个月左右的时间，预计本轮资产证券化新规10月份正式出台概率较大。”知名财经评论员宋清辉表示。

◆【宏观】新三板首批做市名单出炉：42家券商分享43家挂牌公司

昨日，全国中小企业股份转让系统发文表示，新三板做市业务8月25日正式实施之际，将有首批43家挂牌公司采取做市转让方式，涉及42家做市商。巨峰股份、兴竹信息、维珍创意等企业赫然在列，做市企业数量排名前三的券商分别为上海证券、东方证券和申银万国。本周前四个交易日，新三板挂牌企业成交额累计4.81亿元，不少首批做市企业交易额靠前。随着做市商系统上线的临近，券商囤货也似乎越来越积极。

◆【宏观】银行“虚增”资本新玩法 资本债互持隐身资管产品

目前部分股份制行间正在展开一项新的资本管制套利方式，即两家银行利用资管计划，分别对交易对手行发行的二级资本债进行“互持”；由于该方式可一定程度上增加银行的资本金，因此正在被部分银行研究、尝试开展。面对资本金需求，多家银行通过发行二级资本债补充附属资本的活动也随之增多，而通过资管计划实现二级资本债“互持”的方式也应运而生。

◆【基金】7月公募净值环比增逾2000亿

中国证券投资基金业协会公布的基金市场数据显示，7月份股票型基金和混合型基金的份额环比均现小幅回落。对此，基金业内人士认为，7月份市场上涨使得一些“基民”解套赎回是原因之一，在“赚钱效应”之下股基规模有望在后期出现增长。中国证券投资基金业协会公布的数据显示，7月份公募基金数量达到1730只，份额为39006.79亿份，较上月增长1384.14亿份；净值达到38161.89亿元，环比增加2043.67亿元。其中，开放式基金的数量达1604只，规模为37784.55亿份，较6月份增长1415.31亿份。开放式基金规模的增长主要得益于货币基金。数据显示，货币基金7月的份额为17527.38亿份，较6月增长1603亿份。此外，债基规模亦较上月小幅增长11.92亿份。

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

