



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递

- ◆ 【宏观】两成网贷平台收益超 30% 监管层再提 P2P 收费机制
- ◆ 【宏观】工行银证系统 7·16 事件还原：九千万资金一度失联
- ◆ 【宏观】江浙小企业联保模式恶化 银监会救急银行仍谨慎
- ◆ 【宏观】外媒纷纷预测美元将加息 日欧汇率已跌数月新低
- ◆ 【宏观】8 月第三周四大行贷款大增 全月信贷或至 7000 亿
- ◆ 【宏观】深圳金融办：深港通方案启动研究 目前尚未报批
- ◆ 【宏观】两成网贷平台收益超 30% 监管层再提 P2P 收费机制
- ◆ 【基金】沪港通催热 QFII 基金公司 QDII 额度半数闲置



机构观点

海通证券观点：实体经济观察：大幅跳水

近期部分宏观和中观数据呈现大幅跳水的迹象：8月汇丰PMI大跌至50.3，远低于市场预期。8月以来地产销量降幅不断扩大，8月中旬发电增速跌至年初以来的最低值、耗煤增速更是创一年半以来的新低。以上数据意味着8月工业增加值的回落幅度或超预期。

如果8月经济数据多数跳水，信贷需求低迷，政府包括央行可能会出台进一步的宽松措施。

需求：下游地产、乘用车、家电销售近期继续低迷，纺织、商贸弱复苏。中游钢铁需求低迷，水泥续跌，化工弱回升。上游煤炭需求弱。货运转差。价格：14年7月70城房价续跌。生产资料价格连续多周回落。库存：下游地产、乘用车库存仍高，家电尚可。中游钢铁库存续升，化工震荡调整，水泥仍高。上游煤炭、有色库存仍高。

下游行业：地产：新房销售增速跌幅扩大，一二线城市存销比回升。乘用车：7月经销商库存小幅回落，8月初批发增速低迷。家电：7月空调厂家销售整体低迷，库存大幅攀升。中游行业：钢铁：上周钢价继续下跌，开工率进一步走高。水泥：上周水泥价格环比微跌，库容比仍高于去年同期。化工：上周化纤原料价格以平为主，涤纶库存可用天数回升。电力：8月中旬发电和耗煤增速大幅下滑，工业增速堪忧。上游和交通运输：煤炭：上周煤价以跌为主，港口库存小幅回落。有色：上周铜、铝价格均小幅回升，库存均小幅回落。大宗商品：上周Brent回升、WTI回落，CRB小幅回升，美元大幅上升。交通运输：7月货运增速回落，上周BDI、CCFI继续上升。



◆【宏观】两成网贷平台收益超 30% 监管层再提 P2P 收费机制

一边领着百万年薪，一边享受着高级别的行政待遇，部分央企负责人这种“左手钱、右手权”的日子有望在新一轮央企薪酬改革中打破。一位参与新一轮央企薪酬改革方案设计的人士表示，对部分央企负责人限薪只是此次央企薪酬改革方案的一小部分内容，限薪的对象主要是国有公益、垄断以及行政任命类的央企负责人，对于央企竞争性行业职业经理人仍然要随行就市，实行市场化的薪酬。

◆【宏观】工行银证系统 7·16 事件还原：九千万资金一度失联

2000 多名投资者、80 多家证券公司、涉及金额约 9000 万元——记者日前接到投资者和券商反映，7 月 16 日，工商银行银证系统发生故障。券商透露的有关部门统计数据称，近 9 成开展经纪业务的证券公司被卷入其中。随后调查获得的信息显示，工商银行事后向证券公司发函证实事件发生主要源于“网络设备发生硬件故障”。有投资者和证券公司表示，一个月过后，对于如何赔偿这一问题，工商银行仍没有给出说法。有投资者表示，由于银证转账失败导致无法及时投资、还贷不及时产生利息等问题，银行应该赔偿；证券公司则指出，工商银行在这一过程中没有及时采取应急措施，并在事后发出了两份差距颇大的对账单。

◆【宏观】江浙小企业联保模式恶化 银监会救急银行仍谨慎

7 月 28 日，银监会对长三角、珠三角等互保联保“重灾区”发出一份通知，要求当地银行排查联保风险，并不得对负债企业单独抽贷。这视为缓解当地联保难题的一剂良药。所谓联保，是指中小企业联合担保贷款，即由 3 至 5 家企业设立联保小组，并签订协议，在借款人不能按约偿还银行贷款时，由联保小组成员承担连带责任的贷款。互联互通，一度被视为缓解融资难的金融创新，但 2012 年随着经济形势恶化，互联互通形势也陡然恶化，大批形势还不错的企业因为其担保的企业出了问题而受到拖累。

◆【宏观】外媒纷纷预测美元将加息 日欧汇率已跌数月新低

近日，关于美元将在近期加息的传闻在市场上喧嚣尘上。尽管美国联邦储备委员会主席耶伦在 8 月 22 日发表的演讲中表示，是否升息要看今后的经济数据，目前还没有做出任何决定。“可能比预期提早，也可能逐步推进”。耶伦在演讲中再次强调这一观点，希望借此打消市场对于提前升息的猜测。但是，市场对此的预测却并不认同。据华尔街日报报道，纽约汇市周一美元兑主要货币走高，因投资者加大力度押注美联储加息时间将早于此前的预期。事实上，美国亚特兰大联储主席洛克哈特上周六表示，美联储正在集中考虑在明年第一季和年中之间的首次升息，并最早下个月可能对政策声明做出修改。该言论被视为是美联储可能提前加息的重要暗示。

◆【宏观】深圳金融办：深港通方案启动研究 目前尚未报批

“深港通”目前已启动相关研究。”8 月 26 日晚间，深圳金融发展办副主任肖志家透露，有关“深港通”问题目前已跟中国证监会有过讨论，并启动相关研究。肖志家同时表示，8 月 26 日“有关方案已报批”的消息并不准确。肖志家解释称，“深港通”的研究由深交所等相关方面进行，方案涉及方方面面，需香港联交所、国内券商、香港机构等各个层面认可后，才会报批，而即使报批后，也不知道什么时候能批下来。据了解，肖志家当天的真实意思表达是，继“沪港通”之后深圳方面推动“深港通”发展，方案正在研究，没有正式递交到中央。肖志家当天称，当局会推进“深港通”发展，希望能“很快推出”，让深港两地股民可互相投资对方市场。从 2007 年“港股直通车”而深港通会吸收沪港通经验，也会有总量限额、单日限额之类限制以控制风险。

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

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

