



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

银河证券观点：市场简评

◆【宏观】消息称央行 SLF 投放尚未执行 五大行仍处申请阶段

◆【宏观】棚改成中国经济稳增长主角 国开行投入万亿元资金

◆【宏观】黄金国际板三个新合约出炉 18 日起运行

◆【宏观】美联储保持长时间宽松措施 QE 月额度减 100 亿

◆【宏观】李克强为小微企业派出“大礼包” 3 万元以下免征税

◆【宏观】不动产登记簿证将试填试用

◆【基金】赚钱效应发酵 基金新开户数井喷突破 4815 万户

◆【基金】债基年内收益创六年新高 今年以来均赚逾 8%

缩量小幅回升，情绪相对稳定。周三 A 股小幅震荡，尾盘以小阳线报收。上证综指涨 0.49%，收于 2307.89 点，深成指涨 0.77%，沪深 300 指数涨 0.53%，中小板指数涨 0.72%，创业板指数涨 0.41%。行业方面，除军工和银行小跌以外，其他行业均上涨，商贸零售、农林牧渔、房地产、纺织服装、建材等涨幅靠前。热点方面，中日韩自贸区、食品安全、充电桩、IC 智能卡、新三板等概念股活跃，40 家非 ST 股涨停，前日暴跌对市场情绪影响不大。两市合计成交 3357 亿元，成交大幅萎缩。

市场将震荡筑顶，布局消费医药，优选成长，重视国企改革主题。有媒体报道央行对五大行实施 5000 亿元 SLF 操作，性质类同基础货币的投放，近似全面降准 0.5 个百分点，政策维持金融稳定的意图明显。8 月宏观数据公布，工业增加值、发电量等数据大幅低于预期，经济状况不容乐观，需要政策继续托底，而受“约束商业银行存款冲时点”影响，9 月季末流动性冲击时点将提前、区间将拉长。三季度是秋收行情，随着改革憧憬的因素被市场再次反应，市场将震荡筑顶。行业配置上，建议布局稳定增长的细分领域创新医药龙头和品牌消费，同时优选方向明确、空间较大的科技股，如新能源汽车、机器人、智能生活。主题配置上继续推荐国家安全产业链（国防军工、信息安全）及混合所有制改革。

9 月份组合超额为 4.33 个百分点。月度组合周三上涨 1.99%，华英农业大涨 8.81%，天奇股份涨 5.06%。组合本月累计上涨 7.03%，同期沪深 300 指数涨 2.7%，超额收益为 4.33 个百分点。月度组合包括：天奇股份、海特高新、歌华有线、顺络电子、中国联通、华英农业、黑牛食品、科华生物、汉森制药、岳阳林纸。





◆【宏观】央行向五大行实施 5000 亿 SLF 近似降准 0.5 个百分点

在经济下行压力与流动性压力持续受到关注之际，近日坊间传出央行新型货币政策工具 SLF（常备借贷便利）出鞘。目前各商业银行正处于材料准备阶段，须央行核准材料审批后方可执行 SLF。SLF 目前并未执行，实际额度也并未确定，未必是市场所说的各家银行 1000 亿；具体额度视各商业银行具体情况由央行核准确定，具体涉及标准包括银行资本充足率等风控指标。但五大行发言人皆称不知情。有机构人士据此反证，此情景类似早前传出 PSL（抵押补充贷款）时的消息，因此判断消息真实性较高。

◆【宏观】棚改成中国经济稳增长主角 国开行投入万亿元资金

随着经济下行压力再显，落好棚户区改造（下称“棚改”）这枚“棋子”，对中国经济长期和短期发展都十分重要。棚改成为高层最为看重的内容之一。16 日，国务院总理李克强主持召开推进新型城镇化建设试点工作座谈会时再次强调，要促进约 1 亿人居住的各类棚户区和城中村加快改造，让困难群众早日“出棚进楼”、安居乐业。保证全年棚改目标的顺利完成。”在几轮“稳增长”加码的部署中，棚改都是主角。随着 7、8 月份宏观数据走低，“稳增长”再度成为热点，棚改如何发挥作用也成为各地关注的话题。

◆【宏观】黄金国际板三个新合约出炉 18 日起运行

上海黄金交易所（下称“上金所”）近日公告称，将于 9 月 18 日夜市起上线运行国际板业务。上金所国际板旨在吸引国外的投资者参与中国黄金交易，且作为人民币国际化的重要步骤，上金所国际板将以人民币计价交易。“上海金”的落地，意味着国内黄金现货交易市场对外开放再进一步，且随着黄金交易的上线，后期白银等其他贵金属也有望在国际板上市交易。

◆【宏观】美联储保持长时间宽松措施 QE 月额度减 100 亿

美联储麾下联邦公开市场委员会(FOMC)宣布，0-0.25%超低利率政策在“相当长时间”内不变，从 10 月开始月采购额现为 250 亿美元的量化宽松(QE)将再缩减 100 亿至 150 亿美元，其中国债、抵押贷款支持债券(MBS)购买额按一贯步调各减 50 亿，依次降至 100 亿、50 亿美元。联储声明意味着，美国未来的首次加息很可能是在 2015 年 6 月而不是 3 月。美联储在最新政策声明中指出：7 月会议以来的信息表明，经济正以温和速度增长，整体而言劳动力市场状况进一步改善，但失业率几乎没有变化，一系列有关劳动力市场的指标表明，劳动力资源利用度不够的问题依然明显；家庭开支适度增长，企业固定资产投资攀升，而房地产领域的复苏依然缓慢；财政政策仍在限制经济增长，但拖累的程度在下降；通胀一直低于联储的长期目标，较长期通胀预期依然稳定。

◆【基金】赚钱效应发酵 基金新开户数井喷突破 4815 万户

基金新增开户数连续 13 周保持在 10 万户以上。上周基金新增开户数达 13.07 万户，同比增长 57.4%，新增封闭式基金增加逾 0.85 万户，TA 系统配号产生的基金增加 12.2 万户。8 月中旬至今，新增开户数持续在 13-14 万户区间徘徊。目前基金账户总数已突破 4815 万户，其中沪市基金账户总数为 2382.79 万户，深市基金账户总数为 2432.38 万户。基金的赚钱效应日渐明显，会吸引众多投资者相继入场。与此相呼应，基金业协会数据显示，截至 7 月底，公募基金份额达 39006.79 亿份，比二季度增加 1384.14 亿份，涨幅领先。值得注意的是，三季度截至目前股票型基金全部实现正收益。A 股牛市仍存悬念，债市却已在今年走出一波牛市，今年以来，债券基金已为投资者赚得了平均 8% 的收益，创出 6 年新高。据银河证券数据，截至 9 月 15 日，全市场债券基金今年以来平均净值增长率为 8.88%，已超越 2008 年至 2013 年每个自然年度的年收益水平，创 6 年新高。数据显示，2006 年至 2013 年的 8 年间，全市场债券基金的平均收益率分别为 9.91%、15.53%、6.23%、4.23%、5.89%、-2.03%、5.30%和-0.06%。各不同门类的债券基金收益差异明显。其间，可转换债券型基金、债券型分级子基金、封闭式标准债券型基金这三类表现最好的债券基金，今年以来的平均收益率分别为 13.84%、12.97%、10.35%。

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

