

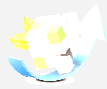


东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

银河证券观点：市场简评

◆【宏观】自贸区试点复制路线图渐明晰 沿海地区或率先获批

◆【宏观】《决定》：编纂民法典 制定和完善财政金融法律

◆【宏观】9 月消费者信心指数环比涨 1.6 点 房价预期变化不大

◆【宏观】中国南车北车确认合并 周末将发布重大消息

◆【宏观】央行：房地产贷款增长较快 小微三农贷款增速放缓

◆【宏观】住建部强调房地产分类调控 将更多采用市场手段

◆【宏观】央行政策定力受考验 专家称明年降准 4 次降息 2 次

◆【基金】货基走出“黄金时代”：收益下行规模趋稳

A 股大幅反弹。周二沪深两市高开后，一路震荡走高。沪指在 60 日均线处获支撑。截至收盘，沪指报 2337.87 点，涨 2.07%，成交 1581.48 亿元；深成指报 7988.34 点，涨 2.03%，成交 1712.81 亿元；创业板报 1522.05 点，涨 2.01%。

行业上，国防军工、建筑、钢铁等指数大幅领涨，食品饮料、银行等权重指数涨幅居末。板块方面，核能核电、高铁、航母等指数涨幅居前，智能物流、民营医院等指数涨幅居末。

央行首次采用 MLF 定向放水，秋收行情，重视收割。10 月 28 日消息，中金固收部门向市场披露了央行最新一轮千亿定向放水细节，央行向股份制银行投放的不是传统意义的 SLF(常备借贷便利)，而是 MLF(中期借贷便利)。由此可见，中国央行货币政策从数量型为主向价格型为主转变的趋势明显。据透露，央行借助 MLF 明确要求银行降低放贷利率，才能续期，“这实际是有定向降息的明确指示了”。对于市场，我们坚持银河策略团队的周初观点，即“预计本周市场将总体呈现高位调整格局，不排除结构性反弹行情的出现。三季度及 9 月数据进一步表明微改善被打断，经济下行压力较大；微刺激边际效用递减，难以发挥更大的效果；四中全会闭幕，政策预期消退。退市制度的推出不利于并购重组概念，小市值股票调整风险仍未释放完毕。我们 9 月底开始强调，秋收行情，重视收割，既是高点，也是收时。行业配置上转向稳定增长、估值切换的医药消费，主题上重点推荐文体产业、发达地区混合所有制改革。”

10 月份组合累计超额回报率为 3.22%。银河证券 10 月份投资组合之十大金股周二涨 2.74%，沪深 300 指数涨 2.02%；10 月份组合本月累计回报率为 1.82%，沪深 300 指数-1.4%，超额回报率为 3.22%；组合中涨幅较大的是捷顺科技，涨幅为 5.52%。组合中累计涨幅较大是探路者，涨幅为 21.14%。





◆【宏观】自贸区试点复制路线图渐明晰 沿海地区或率先获批

目前相关部门已收到沿海、内陆和沿边多个省市和地区上报的自贸区方案。从目前各地申报情况及相关部门调研情况看，自贸区试点推广将按照成熟一批、推广一批的原则进行。同时，“一带一路”建设方案有望近期公布。为推动“一带一路”建设，除加快海上丝绸之路沿线自贸区建设外，相关部门将选择一些沿边口岸开展自贸区试点，如广西东兴、云南瑞丽、内蒙古满洲里等。

◆【宏观】《决定》：编纂民法典 制定和完善财政金融法律

据新华社“新华视点”微博消息，《中共中央关于全面推进依法治国若干重大问题的决定》今日发布，《决定》于2014年10月23日中国共产党第十八届中央委员会第四次全体会议通过。《决定》提出，加强市场法律制度建设，编纂民法典，制定和完善发展规划、投资管理、土地管理、能源和矿产资源、农业、财政税收、金融等方面法律法规，促进商品和要素自由流动、公平交易、平等使用。

◆【宏观】中国南车北车确认合并 周末将发布重大消息

据经济日报官微10月28日消息，南车北车经过两天的停牌，大家纷纷猜测是为合并做准备，记者今天在第十二届中国国际铁路装备展上获悉，南北车正在进行合并工作，周末会有重大消息发布。27日，中国南车、中国北车以及南车旗下上市公司时代新材均发布公告称，因有重要事项未公告，公司股票停牌。此前，南车集团旗下南方汇通因确认南车集团正进行重大资产重组已经停牌。对此，消息人士表示，国资委主导的南车、北车合并重组事宜进入实质阶段。

◆【宏观】央行：房地产贷款增长较快 小微三农贷款增速放缓

10月28日，央行发布《2014年三季度金融机构贷款投向统计报告》（下简称《报告》）。据统计，今年三季度末，金融机构人民币各项贷款余额79.58万亿元，同比增长13.2%，增速比上季末低0.8个百分点。以银行为例，一般在四个季度的信贷投放量占比约为3:3:2:2，也就是说上半年新增贷款约占全年的60%，从而看起来下半年贷款增速回落。前三季度贷款余额共增加7.68万亿元，同比多增4045亿元。其中，三个季度分别新增了3.01万亿、2.73万亿、1.94万亿元。

◆【宏观】住建部强调房地产分类调控 将更多采用市场手段

对于各地相继取消限购，出台支持楼市的救市政策，住房和城乡建设部新闻发言人倪虹表示，今年“两会”的政府工作报告，对于房地产调控的表述为分类调控，政府做好政府的事情，市场发挥经济规律做好市场的事情。倪虹表示，住建部很关注最近楼市的数据变化情况，用市场的手段调控市场的问题，这将是下一步调控的主要方向和手段。

◆【宏观】央行政策定力受考验 专家称明年降准4次降息2次

据媒体报道，针对10月中旬央行千亿定向“放水”，国内某大型投行称其并非“常备借贷便利（SLF）”，而是新型的“中期借贷便利”（MLF），即临近到期或将重新约定利率并展期。记者昨日联系到该投行相关人士，他对这一消息进行了否认，称所谓的MLF并未写入其公开的正式报告中。无论是何种形式的资金投放，截至目前，央行都未对此进行回应。创新工具操作透明度受到市场质疑的同时，也是引起市场猜测不停的主因。但可确定的是，央行持续向市场定向注入流动性，再配合公开市场明确的正回购利率下调，已释放出明显的宽松信号，正引导货币市场不断宽松，利率走低。但这种定向宽松还能走多远？面对近日再度升温的全面宽松呼声，更多的业内人士预计，短期内进一步的宽松措施仍将以被动应对、定向的方式推出，除非外汇持续大规模净流出，否则全面宽松难现，以避免释放过强的放松信号。但朝前看，货币当局的政策定力或将受到越来越大的考验。

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

