



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



东吴基金经理手记

杨庆定观点：债券市场走牛成色大降

◆【宏观】香港金管局将为沪港通提供百亿人民币资金支持

◆【宏观】中国铁建中标墨西哥 270 亿高铁项目 设计时速 300 公里

◆【宏观】稳定住房消费促楼市软着陆 2009 年暴涨不会再现

◆【宏观】福建平潭落实一天投资一亿 自贸区申报排队待批

◆【宏观】世界银行逆势支持中国 金塘正面抵触奥巴马

◆【宏观】国家核安全局拟搭建 近期发布核安全文化政策声明

◆【基金】沪指站稳 2400 点 A 股望迎来公募 1500 亿资金驰援

◆【基金】医疗主题基金今年整体收涨 最高涨逾 38%

2013 年四个季度 GDP 增速分别为 7.7%、7.5%、7.8%和 7.7%，2014 年前三个季度 GDP 增速分别为 7.4%、7.5%和 7.3%，如果不考虑季节因素，本年度增速最好的季节和上年增速最差的季节持平，经济下行的趋势十分显著，一般认为这是 2014 年债券市场牛市的重要原因。

因为 GDP 不断下行，监管层托底措施频出，以货币政策放松最为显著。其一是 SLF，2014 年 1 月、9 月、10 月，SLF 三次操作。其二是定向降准，2014 年 4 月和 6 月两次定向降准。其三是降低正回购利率，2014 年 7 月、9 月和 10 月，三次以公开招标的方式，把 14 天正回购利率从 3.8%降至 3.4%。因托底经济不断祭出的货币政策宽松措施是 2014 年债券牛市的直接原因。

债券市场本身而言，2013 年的大熊市为 2014 年债券收益率下行积累了足够的势能，2013 年末，银行间 10 年期国开金融债的收益率为 5.82%，收益率为近年来高点。

在当前时间节点，展望下一个阶段的债券市场，我们认为经济下行的动量依然不减，货币政策操作的空间充足，只是债券收益率今年以来下行太多，银行间 10 年期国开金融债的收益率从年初 5.82%下行至当前 4.3%，债券市场涨得太多了。我们认为下一阶段的债券市场看不到走熊的迹象，只是市场走牛的成色大降。





◆【宏观】香港金管局将为沪港通提供百亿人民币资金支持

沪港通的相关准备工作仍在有序推进。香港金融管理局(金管局)昨天宣布向参与香港人民币业务的认可机构(参加行)提供人民币日间流动资金, 11月10日生效。根据现行的人民币流动资金安排, 金管局已有提供即日交收(T+0)的隔夜资金, 以及翌日交收(T+1)的1日和1个星期期限的资金。由于离岸人民币市场的增长导致支付量日益增加, 金管局将会提供不超过100亿元人民币的日间人民币资金, 以协助参加行管理人民币流动资金及提高在港进行支付的效率。这亦有助银行处理将来沪港股票市场交易互联互通推出后的支付安排, 让银行有更大灵活性。11月10日起, 参加行可与金管局进行出售及回购协议以获取日间人民币资金。金管局会根据实际使用资金时间, 并参考当前的隔夜利率收取费用。

◆【宏观】中国铁建中标墨西哥270亿高铁项目 设计时速300公里

北京时间11月4日2时, 墨西哥通信与交通部对外公布: 中国铁建牵头的国际联合体中标墨西哥城至克雷塔罗高速铁路项目。这是中国企业在海外承建的首条时速300公里高铁。修建墨西哥城至克雷塔罗高铁, 是墨西哥百姓翘首期盼的民生项目。修建高铁以解决两个城市之间的交通运输问题, 成为墨西哥现任总统在2012年参加总统大选时的郑重承诺。这是该国首条高铁, 为了建设好这条高铁, 2013年墨西哥开始了国际范围的公开招标。作为墨西哥迄今为止最大的基础设施项目, 设计时速300公里、全长210公里的墨西哥城至克雷塔罗高铁项目, 立即引来全球高铁巨头的竞逐。日本三菱、法国阿尔斯通、加拿大庞巴迪以及德国西门子等跨国企业均表现出浓厚兴趣。

◆【宏观】稳定住房消费促楼市软着陆 2009年暴涨不会再现

时隔五年, “稳定住房消费”再度成为政策导向, 对于调整中的房地产市场而言意义深远。多位业内人士认为, 稳定楼市的政策信号很明确, 但不是市场过度刺激, 楼市不会出现2009年那样的暴涨。伴随着政策的利好, 一线城市和部分二线城市楼市出现积极变化, 成交量强劲反弹, 价格也在企稳, 北京(楼盘)等城市二手房价格还出现微涨。预计四季度楼市销售有望好转, 不过目前库存量仍然很大, “平价走量”仍是房企主要的销售策略。

◆【宏观】福建平潭落实一天投资一亿 自贸区申报排队待批

住房城乡建设部副部长齐骥2日说, 近期的房地产市场政策主要是借市场调整的窗口期, 把一些行政色彩比较浓的干预措施尽可能剔除, 不太赞成把去除行政化的政策叫做“救市”。齐骥是在国务院回访督查调研组对住建部进行回访时做上述表示的。对于一些城市此前出台的限购政策, 齐骥说: “这类干预迟早要离开房地产市场。”他说, 目前, 除了几个特大城市由于人口规模控制问题没有放开之外, 大多数城市已经把几年前推出的限制购买措施进行了调整。齐骥说, 对于一些特大城市而言, 人们购置完房子就要在这里生活, 就形成实际居住人口的增量, 对整个城市运转包括供水、公共交通、大气污染等都带来挑战, 这已经超出了房地产市场的范畴。

◆【宏观】世界银行逆势支持中国 金甬正面抵触奥巴马

世界银行负责对发展中国家的支援, 在国际社会有很大的存在感。其总部设在华盛顿, 行长职位事实上由美国支配。现任行长金甬(上一个职务是达特茅斯学院校长)也是根据奥巴马总统的意向获得任命的。但日前金甬却发出了正面抵触奥巴马政权方针的言论。亚洲基础设施投资银行走向将对日本以亚开行为立足点的影响力产生巨大影响。这篇文章具有参考价值。起因是10月24日, 在中国主导下决定成立亚洲基础设施投资银行(AIIB)。中国这一日邀请支持该行设立的印度和东南亚等21个国家的代表, 举行了签署成立备忘录的仪式。新银行总部设在北京。力争明年底之前设立, 最初注册资本预计为500亿美元。中国提倡的高大上理由是推动落后的亚洲基础设施建设。但是, AIIB的职能有可能与美国主导的世界银行形成竞争。此外, 亚洲已经存在亚洲开发银行(ADB), 由日美作为排在第1~2位的出资国起主导作用。

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**

亲子篇 教育篇 置业篇 养老篇

蜂收定投

当投资理财 变成一种乐趣

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

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

