



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】融资盘平仓引 A 股巨震
- ◆【宏观】中证登新规出台债市遇黑天鹅 腾空间或为迎市政债
- ◆【宏观】11 月 CPI 今公布或创新低 涨幅恐连续三月处 1 时代
- ◆【宏观】中国对外援助资金将向一带一路沿线国家倾斜
- ◆【宏观】人民币两日暴跌超 500 点 央行最快本周降准维稳
- ◆【宏观】欧盟推 1.3 万亿欧元刺激计划 未来 3 年落实 5000 亿
- ◆【基金】大盘放量跌 5.43% 公私募称牛市逻辑未改变
- ◆【基金】公募静待暴跌后“疯牛”变“慢牛” 回调更健康

沪指放量暴跌逾 5%。周二沪深两市早盘围绕前收盘震荡，午后沪指冲击 3100 未果，尾盘受获利盘打压引发市场大幅跳水。截至收盘，沪指报 2856.27 点，跌 5.43%，成交 7933.61 亿元；深市报 10116.5 点，跌 4.15%，成交 4,505.33 亿元；创业板报 1504.62 点，跌 3.99%。行业上，全部指数均下跌，领跌的为银行、国防军工等，消费食品饮料、传媒等指数跌幅较小。板块方面，全线调整，卫星导航、通用航空等指数领跌。

监管层欲提速 IPO。根据证监会主席肖钢此前的表态，从今年 6 月份到年底，计划发行上市新股 100 家左右。自今年 6 月到如今，共有六批批文下发，共计发行约 66 家。按照更新后的新股发行审核的财务数据规则，一定程度上说，在明年 3 月前发行的新股，其目前的财务数据皆在有效期，则皆可算在今年发行的新股中。这也就意味着在接下来的三个月中，还将有近 30 余家新股发行。估值重构到位，疯狂之后有序撤退，市场回归常态。我们维持流动性推动估值重构的判断不变，本轮上涨的核心因素是流动性，尤其是政策与流动性的共振，击退了基本面下滑对市场的不良影响，带来大盘点位不断攀升，成交量创历史新高。回顾历史，天量交易的高涨情绪一般维持 1 个月左右，极端情况下维持 4 个月。预计明年 3 月份两会之前市场不会有大的利空因素，短期情绪仍以乐观为主，结构上，本轮上涨是一次估值的重构，建议继续寻找估值与成熟市场有错配的行业。

但是，鉴于短期内涨幅太大，过去两周内上证综指上涨 500 点，各类进取股基的 B 类份额已经较 A 类份额出现巨大的估值溢价，蕴含较大风险，短期乐观的同时我们也提示市场随时都有可能出现回调风险。





◆【宏观】融资盘平仓引A股巨震

12月9日,在各路资金入市推动股指短期暴涨后,当天A股市场出现大幅杀跌,两市成交超12000亿,沪指暴跌5.43%,一举创下5年多来的单日最大跌幅。对此,分析人士称,当天,A股市场出现巨大振幅或与融资资金盘中触发断崖式下跌而被动不断平仓有关。此轮市场行情有别于历史上出现的类似行情,主要特点在于此轮上涨有杠杆撬动,很多投资者选择向券商融资来买股票,资金效用被放大。然而,在市场水涨船高的过程中高位买入股票的融资资金的风险更加放大,一旦风向转变,融资资金蜂拥而出,导致被动平仓,利用融资杠杆的投资者可能面临很大损失。另据数据显示,截至市场大跌前的12月8日,沪深两市融资融券余额已高达9160亿元,环比增长3.2%,为近一个月来增幅最大的一天。其中,融资买入余额9080.22亿元,两融余额差值高达9000.41亿元,融资余额占比高达99.13%,而融券余额仅为79.80万元。融资融券交易占A股成交的比例已达到19.05%。

◆【宏观】中证登新规出台债市遇黑天鹅 腾空间或为迎市政债

12月9日,重要债券指数均受重挫,收盘时仅上证国债上涨0.03%,上证转债和中证转债则分别跌幅为7.82%和7.68%,而前一日二者分别上涨了3.35%和3.23%。8日,中证登下发《关于加强企业债券回购风险管理相关措施的通知》,宣布暂时不受理新增企业债券回购资格申请,已取得回购资格的企业债券暂不得新增入库;同时规定债项评级达不到AAA级的企业债券不得新增入库,有新增入库的将强行出库。市场人士指出,新规将对交易所市场中重仓企业债的基金、券商、保险资管等施加降杠杆压力,进而对股市造成震荡。对此,中证登回应称《通知》对股票市场应不会因此受到重大影响,理由是“债券市场和股票市场相对隔离,市场属性、投资者结构、资金偏好等相关方面有较大差异。分析认为,中证登此举的目的或许是通过降低交易所市场风险,为迎接财政部主导的“市政债”提供空间。

◆【宏观】11月CPI今公布或创新低 涨幅恐连续三月处1时代

国家统计局今日将公布11月份居民消费价格指数(CPI)。对于11月份CPI涨幅,各机构预测值大多处于1.5%-1.8%区间,这意味着CPI涨幅恐将连续三个月停留在“1时代”,而如果低于1.6%,CPI涨幅将会再次创出新低。专家指出,未来物价涨幅仍存下行压力,预计今年四季度CPI同比涨幅将低于2%,完成全年的物价调控目标已无悬念。中国社科院近日发布的《中国宏观经济运行报告2014-2015》也预计,今年CPI全年涨幅为2%,今年全年物价控制在3.5%的目标内已无悬念。

◆【宏观】人民币两日暴跌超500点 央行最快本周降准维稳

继周一人民币对美元即期汇率大幅下跌225点引发市场广泛关注后,昨日人民币即期汇率再次暴跌逾300点。此外,连续多日飘红的A股市场亦出现大幅下挫,“股汇双跌”现象无疑使市场恐慌情绪加剧。分析称,今日(12月10日)人民币很大概率上不会再出现前两日的大幅下跌现象,急跌或告一段落,小幅震荡的可能性较大。昨日盘中已经出现中国央行维稳的身影,说明央行不会放任汇率市场极端情况的蔓延,退出常态干预不代表不干预极端情况,未来如果人民币再次大幅贬值,央行料会再次出手。

◆【基金】大盘放量跌5.43% 公私募称牛市逻辑未改变

12月9日,A股大幅调整,截至收盘上证综指跌幅为5.43%,深成指跌幅为4.15%,创业板跌幅为3.99%,两市成交量再创新高两市共成交1.27万亿元。两市上涨个股不足200家同时有近200只个股跌停,近1100只个股跌幅在5%以上,市场杀跌惨重。公私募基金经理,长期来看,改革与增量资金入市催化的牛市逻辑并未改变。首先,虽然宏观经济仍有下行压力,但并没失速风险;同时改革进一步明朗,降低长期风险,这才是本轮牛市的核心基础;其次,经过近期市场大幅上涨之后,A股蓝筹估值水平依然处于历史底部,还是具有上涨空间,成长股已经为蓝筹树立了标杆;第三,大类资产配置转移刚刚开始,房地产资金、固收资金等向股市大规模转移才刚开了头,未来资金仍将源源不断的从这些领域流向股市。

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

