

东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT

信息速递

- ◆【宏观】中央经济工作会议提 2015 年 5 项任务
- ◆【宏观】明年经济工作首要任务稳增长 分析称降准 2 至 3 次
- ◆【宏观】明年经济增速目标确认下调 新常态正式成大逻辑
- ◆【宏观】一带一路连续两年列为年度主要任务 明年或破题
- ◆【宏观】京津冀协同发展规划进入倒计时 功能定位待厘清
- ◆【宏观】央行连续 5 次暂停正回购 公开市场到期资金枯竭
- ◆【宏观】传全年新增信贷冲刺 10 万亿 业内称有可能可操作
- ◆【基金】风口上的猪 分级基金 B 份额五个月均涨幅 83.0%

机构观点

银河证券观点：市场简评

沪指震荡收阴。周四沪深两市双双低开，早盘出现一轮拉升，但受券商股、保险股等非银行金融股整体下跌的拖累，股指震荡下挫，午后维持低位震荡，最终双双收跌。截至收盘，沪指报 2925.74 点，跌 0.49%，成交 4798 亿元；深市报 10478.88 点，跌 0.63%，成交 2962.8 亿元；创业板报 1587.67 点，涨 0.95%。

行业上，钢铁指数大涨 6.55%，领涨的还有交通运输、电力及公用事业等，非银指数出现较大幅度的调整。板块方面，钢铁股午后突然爆发，领涨两市，水务股、运输服务、海上丝路概念均上涨超 5%，央企改革概念股涨近 5%，环保股、丝绸之路等涨幅居前。

证监会下周派检查组查券商两融杠杆。下周证监会派检查组查券商两融业务，变例行检查为专项检查。根据相关检查结果，部分券商很可能受到不同程度的处罚。证监会本次检查的主要目标是融资融券的杠杆问题。据业内人士透露，融资融券业务目前的杠杆比例大多以 1:2 较为常见，少数激进的券商会将比例增至 1:3。相关监管部门预期标准杠杆为 1:1 较为合适。估值重构到位，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，各类进取股基金的 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】中央经济工作会议提 2015 年 5 项任务

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平，中共中央政治局常委、国务院总理李克强，中共中央政治局常委、全国人大常委会委员长张德江，中共中央政治局常委、全国政协主席俞正声，中共中央政治局常委、中央书记处书记刘云山，中共中央政治局常委、中央纪委书记王岐山，中共中央政治局常委、国务院副总理张高丽出席会议。会议指出，今年以来，面对复杂多变的国际环境和艰巨繁重的国内改革发展稳定任务，我们贯彻落实去年中央经济工作会议决策部署，加强和改善党对经济工作的领导，牢牢掌握发展大势，坚持稳中求进工作总基调，全面深化改革，保持宏观政策连续性和稳定性，创新宏观调控思路和方式，有针对性进行预调微调，扎实做好各项工作，实现了经济社会持续稳步发展，全年主要目标和任务可望较好完成，经济运行处在合理区间，经济结构调整出现积极变化，深化改革开放取得重大进展，人民生活水平提高。同时，我国经济运行仍面临不少困难和挑战，经济下行压力较大，结构调整阵痛显现，企业生产经营困难增多，部分经济风险显现。

◆【宏观】明年经济工作首要任务稳增长 分析称降准 2 至 3 次

中央经济工作会议昨日落下帷幕，“新常态”被定位为“当前和今后一个时期我国经济发展的大逻辑”，这意味着中国经济新阶段、新形势的大幕正式拉开。会议从九大方面提出了经济发展的常态，全面深刻地揭示了消费、市场、资源、产业、人口、环境等方面的新特征；提出了 2015 年要努力保持经济稳定增长、积极发现培育新增长点等五大任务；同时提出了一系列旨在松绑市场、推进改革开放的目标改革方向。从多个权威渠道获悉，中央经济工作会议上拟定的明年 GDP 增速目标较去年有所下调，但也在市场的普遍预期范围内。有接近高层人士对本报称，此次会议首次将“新常态”思维融入政策拟定思路中，立足和认同“新常态”是未来一段时间最重要的逻辑所在，也将给一些传统执政思路带来根本性的转变。会议透露的国际布局和走出去战略值得关注。中央作出了“世界经济增速可能会略有回升”的判断，无论是“一带一路”、推广自贸区战略，还是强调平衡内外需、进出口，都体现了中央在复杂的内外环境中提早部署的前瞻性。

◆【宏观】京津冀协同发展规划进入倒计时 功能定位待厘清

北京地铁 6 号线第二期还有 10 多天将通车了。其最终的东小营站何时再往东延伸，成为隔岸河北燕郊地区居民一个翘首以待的问题。而这些问题，有望在未来京津冀协同发展规划上解决。目前解决上述问题的脚步越来越近了。12 月 11 日，中央经济工作会议指出，要重点实施“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带三大战略，争取明年有个良好开局。至此，明年京津冀协同规划获批的脚步声越来越近了。

◆【宏观】央行连续 5 次暂停正回购 公开市场到期资金枯竭

昨日央行连续第 5 次暂停正回购操作，而备受市场期待的逆回购却依旧未见踪迹。本周公开市场仅有 50 亿元的资金到期，相比上周的 300 亿元大幅缩减。至此，公开市场上的到期资金已经枯竭。与此同时，上海银行间同业拆放利率（Shibor）昨日全线上扬，其中 14 天期品种上涨 16.1 个基点至 4.117%。而 12 月 10 日，短期资金利率的紧张一度因“国开行放水 4000 亿元至银行间市场”的传闻有所缓解。截至昨日，银行间市场本周已有超过 25 只短融、中票、企业债等推迟或取消发行。有市场分析人士表示，中国证券登记结算有限公司（以下简称中证登）近日发布的债券回购新规，加上近期银行间市场资金价格持续上涨，导致债券市场出现明显回调，这样各发行人预期的融资成本就会上升。另外，如果接下来央行继续公开市场零操作，又迟迟不降准，明年 1 月将会面临更多流动性问题。记者统计，由于央行继续在公开市场上的零操作，本周仅有 50 亿元的正回购到期。目前，公开市场上正回购的到期量逐渐下降，未来数周已没有到期资金。“尽管资金价格是在上涨，但银行间市场的资金并不怎么紧张，而价格上涨的幅度也不算离谱。”“此前的 5000 亿元 MLF 资金即将到期，这对资金市场是一个重要的冲击点。另外，如果市场上有关“央行借道国开行向市场注入 4000 亿元资金”的传闻属实，应该就是央行为预接这部分到期资金而做。”如果接下来央行均以定向的方式进行投放，降准的可能性就很小了，至少年内不大可能。

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
蜂收定投
置业篇 养老篇

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

