



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】风控新规或近期落地 两融天花板加倍抬升

◆【宏观】上交所首单备案制 ABS 浮水非银信贷 ABS 或成趋势

◆【宏观】存贷比考核取消箭在弦上 银行有望“有钱任性”

◆【宏观】疯牛 A 股重夺 3000 点关口 机构回调日精准抄底

◆【宏观】粤闽三地自贸区点亮一带一路 福建或一区多园

◆【宏观】俄卢布大崩盘周二一度贬值 19% 美趁机加码制裁

◆【基金】基金仓位升至 90.47%创历史新高：88 魔咒或失灵

◆【基金】基金单周新增开户 50 万户 创 2008 年以来历史天量

市场结构分化延续。周二 A 股在金融板块的带动下，指数大幅上涨，但结构分化严重。上证综指收于 3021.52 点，上涨 2.31%，深成指上涨 1.54%，沪深 300 涨 2.68%，创业板指数跌 0.48%，中小板指数跌 0.54%。行业方面，非银行金融大幅上涨，几乎全线涨停，银行、煤炭、钢铁、房地产等比较靠前，食品饮料、计算机、电力设备、家电、轻工制造、餐饮旅游等位于跌幅榜前列。主题方面，参股金融、赛马、沪股通 50 指数、工业化 4.0 等较为活跃。两市成交 7767 亿元，53 只非 ST 股涨停，表明市场情绪并没有受到国际市场以及国内两融检查等不利因素的影响，保持了较高的活跃度。

经济基本面和两融检查加剧震荡，改革催生投资热点。当前经济较为低迷，基本面不甚乐观，融资融券余额接近 1 万亿，增速可能会放缓，预计市场震荡将加剧，但是从中期看居民资产配置方向转移的趋势没有结束。中央经济工作会议召开后，改革加力将催生市场热点，包括土改、自贸区、一路一带、京津冀、长江经济带、高铁、环保、休闲产业、新三板等。





◆【宏观】风控新规或近期落地 两融天花板加倍抬升

在征求意见完成近三个月之后，最新修订的《证券公司风险控制指标管理办法》即将落地。12月16日午盘之后，在经过一轮整体幅度接近20%调整的券商股突然加码发力，再度上演了盘中18只券商股集体涨停的戏码，而在这一躁动的背后，则是一则有关“改善券商净资本约束的风控指标新规不日有望正式发布”消息的不胫而走。据悉，此次《管理办法》的修改总则是放松管制，对约束行业发展的指标进行修改的同时加强监管，防范发生系统性风险。在最新的风控条例中，将大幅松绑对于券商净资本比例的限制，而同时将对两融业务的扣净比例进行整体上统一，整体将有所提高。事实上，对于近期券商股波澜壮阔的行情，市场对其普遍的观点在于“两融”业务的推动，而日前市场中有关“券商两融业务遭窗口指导”等传闻，也被认为是券商股在近期突遇调整的导火线。

◆【宏观】粤闽三地自贸区点亮一带一路 福建或一区多园

随着第二轮自贸区试点揭晓，新增广东、天津、福建的自贸区试点差异化发展已经必然趋势。对于新增自贸区试点，有关专家表示，广东自贸区的功能主要是加强粤港澳合作，带动珠三角地区发展，其起点相对较高，在高端服务方面有较多投资机会；天津自贸区的功能主要是面对东北亚市场，航运、金融租赁有较强优势；福建则主要发展台海贸易，在与我国台湾企业开展深入交流、合作方面有优势。不同的边贸、口岸和地区在国际贸易中所处的地位是不同的，另外，各地的优势、发展潜力和资源优势等条件也不同，所以其他地区的自贸区建设应将其资源优势整合成现实的优势，发挥其特有的功能特色。

◆【宏观】存贷比考核取消箭在弦上 银行有望“有钱任性”

日前，相关部门已经将《商业银行法》的修改建议方案上报，并等待进入全国人大常委会正式的修改法律程序，其中或涉及到取消存贷比考核。不少专家和银行业内人士预计，在“过渡期间”相关部门有望再次调整存贷比的计算口径。与此同时，市场对于明年全面开启降准周期的预期愈发强烈。从历史经验来看，存贷比在管控流动性风险、控制信贷过快增长、维护银行体系稳定方面均发挥一定的积极作用。但是，近年来我国银行业经营环境、业务模式、资金来源已经发生变化，部分商业银行面临资金来源稳定性下降、资产流动性降低、资产负债期限错配加大、流动性风险隐患增加等问题，对于取消存贷比有着强烈诉求。而分析认为可增加的信贷规模可能非常有限。实际贷款额度的增加，一方面取决于存贷比计算口径调整后，商业银行可贷额度的增加，另一方面也取决于实体经济的贷款需求是不是增加。

◆【宏观】俄卢布大崩盘周二一度贬值19% 美趁机加码制裁

周二油价早盘重挫4%，随后空头大举平仓引发了大量买盘涌现，油价直线拉升涨幅一度超逼近2%。收盘时原油微涨2美分报55.93美元。油价的拉升一度程度上削弱了市场的恐慌情绪，卢布多头趁机发动反攻，将贬值幅度由19%拉回到5.7%，已创下自1998年俄罗斯金融危机以来的最大单日跌幅。黄金应声跳水转跌收盘时下滑1.1%报1194.30美元。此前曾有分析师指出，俄罗斯正处在一场大规模货币危机的边缘。同日，美国称将对俄罗斯实施新制裁。白宫周二称，预计美国总统巴拉克-奥巴马将在本周末以前签署一项法案，针对俄罗斯在乌克兰所从事的活动对其实施新的制裁措施。

◆【基金】基金仓位升至90.47%创历史新高：88魔咒或失灵

沪指3000点失而复得，市场情绪再次亢奋，作为机构投资者公募基金也兴奋不已。数据显示，目前偏股型基金的仓位已超九成，创下历史新高。而随着基金仓位创新高，市场再次担心此前闻之色变的“88魔咒”重新显灵，基金赎回也如影随形。但有分析表示，这波行情的雄起和公募基金的关系不大，目前基金的仓位占A股市值不足15%，已丧失了话语权。从以往的经验来看，“88魔咒”在熊市中较灵，而在牛市中则没有那么准。从7月至今，仅有六分之一基金跑赢市场。为了能够追上市场的上涨，上周基金已在做本轮行情以来的最大调仓。换股速度大幅提升，高于正常交易换手率的一倍多。

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

