



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递

- ◆【宏观】消息称国务院通过新电改方案 网售分开售电主体多元化
- ◆【宏观】养老金并轨前夜：公务员或将先涨工资再谈缴费
- ◆【宏观】京津冀 458 个项目落户河北保定 总投资超万亿元
- ◆【宏观】油价今日或迎年内最大降幅 不排除发改委干预
- ◆【宏观】人民币汇率昨日大涨 200 基点 创 7 个月最大涨幅
- ◆【宏观】A 股震荡融资余额重归万亿下方 净买入额出现逆转
- ◆【基金】2014 年公募焦点盘点：97% 股基实现正收益 离职创新高
- ◆【基金】近两周转债基金涨幅靠前 蓝筹基金可重点关注



机构观点

银河证券观点：市场简评

沪指暴涨 100 点。周四沪深两市双双高开，但指数快速走低。随后，金融股大幅反弹，工程机械板块拉升，指数被大幅拉升，尾盘收高。截止收盘，沪指报 3072.54 点，涨幅 3.36%，成交 3790 亿元；深成指报 10493.78 点，涨幅 1.96%，成交 2008 亿元；创业板指报 1529.47 点，涨幅 0.64%。

行业上，建筑大涨 7.22%，非银、银行涨幅均超过 4%，家电、医药涨幅较低。板块方面，体育指数大涨 5.43%，去 IOE、京津冀一体化等指数涨幅居前。

非银同业存款不交存准。据华尔街日报报道，消息人士称中国央行将通过放松银行的监管要求来提振贷款，央行将放松银行存贷比的计算要求。另据报道，12 月 25 日圣诞节前夕，央行给银行送来了一份大礼：非银同业存款不交存准。据消息人士透露，12 月 24 日，央行召集 24 家大型金融机构开会，央行在会上表示，非银行金融机构同业存款与同业借款纳入存贷比，但是存款准备金初步定为零，上述机构不包括财务公司。据分析，如果非银同业存款部分新增存款要交存准，需要调降 150 个基点的准备金率来对冲对流动性的影响，即降准三次。如今这部分存款不交存款准备金，这对银行而言是重大利好，极大缓解了短期流动性压力。

估值重构行情继续，继续关注低估值板块。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。结构上，本轮上涨是一次估值的重构，从蓝筹板块放量走高的态势上看，中短期内估值修复行情仍将延续，建议关注低估值板块，如建筑、电力、有色等板块。





◆【宏观】消息称国务院通过新电改方案 网售分开售电主体多元化

中国能源行业今年最大的悬念——“新版电力体制改革方案”终于揭晓。自从6月13日国家主席习近平在中央财经领导小组会议上要求在今年年底前拿出新电改方案之后，该方案即成为业内焦点。而国家发改委也在新年到来前如期交卷。新电改将不会对电网企业进行横向拆分，但明确了电网企业的公共服务属性、改变了电网“吃差价”的盈利模式。方案最大亮点是提出了网售分开，培育多种售电主体。但整体而言，这是一个让主张加速市场化改革的人士失望的方案。

◆【宏观】京津冀458个项目落户河北保定 总投资超万亿元

25日从河北省保定市第十届委员会第八次全体(扩大)会议上获悉，2014年以来，该市抢抓京津冀协同发展机遇，盯紧项目建设，共促成458个高端项目签约落地，总投资12832亿元人民币。据保定市委书记聂瑞平介绍，为主动服务首都功能疏解和京津产业转移、要素外溢，该市成立了京津冀协同发展领导小组和前方指挥部，积极组织各级各部门做好对接工作，促进了一批高端项目签约落地。其中，京、津合作项目147个，总投资5320亿元；省、市重点项目279项，总投资6755亿元；列入省跟踪的央企合作项目32项，总投资757亿元。

◆【宏观】油价今日或迎年内最大降幅 不排除发改委干预

根据成品油定价机制“十个工作日一调”原则，国内油价在今日24时将再次迎来调价窗口。中新网能源频道获悉，由于本周期内国际油价震荡走低，本轮油价调整仍为下行趋势，而且下调幅度很有可能创“年度最大跌幅”。据悉，由于此前两次油价下跌皆因成品油消费税上调而抵消或缩小降幅，不少人担心此次油价下调是否会继续受其影响。不过，分析认为，上一轮油价存在下滑的空间说明消费税已提高至到位价，所以短期内不太可能继续调整。

◆【宏观】A股震荡融资余额重归万亿下方 净买入额出现逆转

圣诞前夕的A股市场给投资者上演了一场高位“过山车”的戏码。12月22-24日短短三个交易日内，大盘走出从3100点上方到3000点下方，落差高达255个点的“过山车”走势。与此同时，随着融资买入额首次出现单日净流出，融资余额也重回万亿以下。据同花顺统计数据，截至12月24日，沪深两市融资余额已连续两个交易日站在万亿元下方，当天融资余额为9957.71亿元，环比回落0.41%。而此前于12月22日，沪深两市融资余额再创历史新高，全天融资余额高达10037.14亿元。不过，当天净买入额较前一交易日环比大幅回落至35.65亿元，买入增速环比下降了70.84%。此前一天的融资净买入额仍高达122.27亿元。最新统计数据表明，12月24日，沪深两市融资净买入额为-40.69亿元，这也是沪深两市已连续两个交易日融资买入额呈净流出状态。

◆【基金】近两周转债基金涨幅靠前 蓝筹基金可重点关注

12月11日以来，股指冲高回落，上证综指12月22日最高涨至3189点之后有所调整，而中小板和创业板则在12月16日就开始了调整，调整幅度明显高于沪深指数。期间，上证综指、深证成指、中小板指、创业板指表现分别为：1.11%、-2.40%、-4.36%、-3.36%。在此期间，偏股型基金收益有所下跌，其中指数型基金下跌0.96%，表现略好于主动股票型基金-2.13%，混合型基金-1.62%的跌幅。本阶段，股指分化比较严重，主动型基金大多仍配置成长股，受到影响更明显，而指数型基金中蓝筹风格的品种占据多数，表现相对抗跌一些。重仓医药消费类个股的基金表现不佳。债券市场本阶段仍表现不佳，中证登的质押新股对债市的影响持续发酵，加之新股申购冻结大量资金，导致短期流动性开始紧张，国债短期收益率持续上涨，在此期间，债券型基金整体上涨0.64%，投资可转债和股票较多的品种在股指上涨的带动下大幅上涨，而纯债类基金收益不佳，有所下跌，最大跌幅超过3%。

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

