



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



东吴基金经理手记

杨庆定观点：债券市场近期有震荡

◆【宏观】期权交易面临史上最高门槛
初期参与者不会太多

◆【宏观】第三批自贸区申报开启：重庆西安武汉呼声高

◆【宏观】土地财政萎缩 50%城市将负增长 央行降准或在三月

◆【宏观】一带一路规划将正式出台 新疆及连云港率先突破

◆【宏观】国际油价再度重挫 5%至 46 美元 沙特高盛齐放利空

◆【宏观】证监会将修改新三板投资者标准 门槛或降至 50 万元

◆【基金】整体溢价刺激申购套利 分级基金规模暴增至 1100 亿份

◆【基金】24 只杠杆基金半年涨一倍 专家建议布局深市指数分级 B

2014 年四季度，宏观经济继续下行，10-11 月份月度工业增加值继续低位运行；通胀保持在较低水平；资金面相对宽松，同时 11 月下旬央行降息。因而，尽管受到 12 月份中证登发布企业债质押回购新规和权益市场大幅上涨的不利影响，四季度银行间 10 年期国债收益率下行约 36BP，债券市场继续走强。

从国内经济状况来看，11 月 30 个大中城市房地产成交面积同比增速转正，扭转了今年以来的持续负增长，12 月在降息刺激下更是出现大幅回升；11 月新增人民币信贷超过 8500 亿元，社会融资总量达到 1.15 万亿元，预计 12 月新增信贷和社会融资规模仍将维持较高增长，对经济企稳回升构成一定支撑。

从通胀情况来看，大宗商品价格持续低迷环境下，PPI 预计仍将维持低位；2014 年 8 月以来 CPI 月度同比持续位于 2% 以下，目前尚未看到通胀大幅上行的风险因素。

债券市场方面，经济增长中枢已下台阶、通胀尚不构成风险，同时流动性仍保持较为宽裕，整体环境对债券市场仍较为有利；但在今年可能逐步明确对地方政府存量债务的甄别处置和新增债务的融资方式，企业债仍可能有较大波动，同时随着年度业绩预告与年报的发布，部分公司债也会受到影响。投资主线上，我们判断 2015 年将是中国经济改革落实年和经济转型初显成效年以及“一带一路”走出去的战略元年，基于此 2015 年我们重点看好以下投资主线：（1）金融：券商、保险为牛市急先锋，银行存在估值修复行情；（2）新兴产业：移动互联网、新能源汽车、环保、军工、高端装备；（3）改革与转型：国企改革主题、商业零售；（4）受益稳增长和“一带一路”战略的周期型行业，如机械、建筑等。





◆【宏观】期权交易面临史上最高门槛 初期参与者不会太多

股票期权将于2月9日正式上市。要参与期权交易，除金融资产超过50万元以外，投资者还需满足其他各种条件。综合而言，上交所期权投资者的门槛可以说是各类证券产品中最高，预计初期参与人数不会太多。“有成绩、有测试、有资产、有信用、有风险承受能力和无不良记录。”上交所期权投资者的门槛可以总结为“五有一无”，但要满足这六大条件并不简单。测试是成为期权投资者入门的必过门槛。期权投资者需通过知识测试。测试共分三级，个人投资者需逐级参与知识测试。一级投资者只能在持有现货的基础上备兑开仓，即实现套保交易；二级投资者在一级投资者的基础上，可以购买认购和认沽期权，即持有权利仓；三级投资者又增加了卖出认购和认沽期权的权限，即持有义务仓。期权考试的题量大，并且是从上交所的几千道题库里随机抽取。上交所要求做到专区、专人、专机。券商期权业务负责人介绍，营业部需在安装摄像设备的区域，由专门的期权工作人员组织客户自行考试。上交所会在其后的现场检查中随机抽取影像资料，一旦发现替考等作弊现象，营业部会受到相应的处罚。此外，一定的模拟交易经验也是必备条件。根据某沪上券商的适当性综合评估表，客户需具有对应登记的模拟交易经验，才能获得同级别的实盘交易权限。“我们公司规定，投资者必须在模拟交易中参与过行权。”

◆【宏观】第三批自贸区申报开启：重庆西安武汉呼声高

随着第二批自贸园区花落津粤闽，业内人士已迫不及待开始推测第三批自贸园区将花落谁家？据悉，第三批自贸园区申报筹备工作已经开启，目前地处中西部的武汉、西安、重庆、成都、兰州都在积极争取进入第三批自贸区行列，其中陕西和湖北两省已经完成自贸区的建设方案并上报国家层面。商务部国际贸易经济合作研究院院长采访时表示，中西部地区城市在短期内获批自贸园区的可能性不太大，“津粤闽三地从起步到见效至少需要两年。见效之后，再总结经验看是否需要在中西部设立自贸园区。”

◆【宏观】一带一路规划将正式出台 新疆及连云港率先突破

“一带一路”规划已经获批即将正式出台，新疆以及连云港两大起始点将率先突破。一名权威人士对记者透露，“规划已经印制完毕，在小范围下发，即将正式出台。”作为跨越千年丝绸之路的新疆，更会得到格外关照。“今年是新疆维吾尔自治区成立60周年，围绕丝绸之路核心区建设，中央将给予新疆政策大礼包。”该人士说。作为丝绸之路最重要的起点，新疆无论从地理位置还是决策战略上，都是丝绸之路经济带的重要节点区域。目前，新疆打造丝绸之路经济带核心区的建设正进入落地阶段。

◆【宏观】国际油价再度重挫 5%至 46 美元 沙特高盛齐放利空

布伦特原油周一一度重挫逾5%，刷新2009年4月以来新低。WTI暴跌5%，跌破46美元，为2009年1月以来最低。此前沙特王子表示油价再也无法回到100美元/桶，而高盛则认为油价三个月内可能跌至40美元/桶。布伦特原油周一重挫5%，最低触及46美元/桶，刷新2009年4月以来新低。西德克萨斯中质原油(WTI)同步走低，大跌5%，刷新近六年新低至45.95美元/桶。最新的数据显示，欧洲12月原油库存较11月份增加0.2%，至4.6946亿桶。此外，高盛也在近日下调了油价的预期。高盛在最新的报告中预测，3个月后原油价格可能跌到40美元附近，远低于原先预估的70~80美元。因该行对OPEC可能减产让市场恢复平衡已不抱希望。

◆【基金】整体溢价刺激申购套利 分级基金规模暴增至1100亿份

进入2015年以来，不少分级基金出现5%的整体溢价，吸引资金申购母基金拆分成子份额套利操作，6个交易日里，多只分级基金子份额规模激增，高溢价分级基金场内份额实现翻番；高溢价分级基金大幅净申购也推动分级基金整体规模达到1100亿份的新高。在整体较高溢价吸引下，资金纷纷实施申购套利，多只基金子份额规模激增。统计显示，截至1月12日，62只分级基金中有17只今年以来子份额规模增长10%，5只规模翻番，触发上折的国金300分级子份额增长了近3倍，其规模增长主要由套利资金推动。

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

