



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



东吴基金经理手记

王文华观点：等风来

◆【宏观】“1·19”股灾一天蒸发 3 万亿 证监会否认打压股价

◆【宏观】渤海海底高铁或纳入十三五规划 投资超 2000 亿

◆【宏观】一带一路四大资金池将启动规划即将掀开面纱

◆【宏观】2014 年经济成绩单今公布 GDP 增速或低于 7.5%

◆【宏观】达沃斯论坛聚焦四大议题 共览全球新局势

◆【基金】重仓金融基金大出血 中长线仍维持蓝筹风格

◆【基金】首批基金四季报发布 基金继续看好蓝筹+成长

◆【基金】跨境交易基金 T+0 首日遭爆炒 成交大幅放量普现高溢价

自去年 12 月上旬“中证登”事件以来，债市市场开始调整，直至目前空方情绪仍然浓厚。但我们认为无论是基本面或资金面皆有利于债券市场，一季度积极配置，等待债券市场的回暖。虽然自 10 月份以来，发改委加大项目批复的进度，加上 11 月新增贷款超预期，市场对于经济企稳回升的预期在上升，对长端债券收益率下降具有一定的压制。但宏观微观经济数据显示，经济仍然处于探底的过程中。去年 12 月中采 PMI50.1，继续创下新低。废钢价格指数在去年 10 月和 11 月略有企稳，但 12 月加速下滑。从长期来看，经济下行的压力仍然大于上行的风险。从通胀的情况来看，油价继续大幅下跌拉低 PPI，虽然食品价格自去年 11 月开始企稳回升，但无法改变 CPI 低迷的状况。通胀对债券市场的影响相对正面。从流动性状况来看，自去年下半年以来，热钱流出较快，外汇占款新增量少，央行主要通过直接投放基础货币来缓解流动性压力。在美元指数加速上行下，人民币面临贬值压力，同时股票市场前期过快上涨，都制约了央行投放流动性的力度。因而，流动性压力可能是 2015 年面临的主要风险之一。但从一季度来看，一方面美联储加息的可能性尚低，另外，政府也有进一步刺激和维稳经济的动力，预计流动性环境尚好。从市场情绪来看，债券市场自去年 12 月回调以来，时间尚短，空方的情绪尚需要宣泄。另外，对经济乐观的预期也压制了债券的表现。但一季度也是传统的配置季度，债券需求相对较多。总体来说，2015 年经济和通胀下行的压力仍然很大，基本面有利债市；虽然流动性及信用风险暴露为主要的风险，但一季度风险相对可控，可积极配置。





◆【宏观】“1·19”股灾一天蒸发3万亿 证监会否认打压股价

融资资金的疯狂拼抢，最终导演了“1·19”股灾悲剧。1月19日，沪指大跌7.7%创7年来最大单日跌幅，A股市值一日蒸发3万亿元。1月19日，沪指大跌7.7%，A股市值一日蒸发3万亿元。证监会晚间回应，否认监管部门有意联合打压股市。上周末监管部门连发重磅，证监会公布两融违规黑名单，包括中信证券等十几家上榜；银监会限制委托贷款来源及用途。市场分析称，此举意在降低A股的资金杠杆。短短一个交易日，两市合计蒸发2.82万亿元，接近于中石油和工商银行的A股总市值。在恐慌情绪放大下，周一A股爆发恐慌性踩踏。截至收盘，沪指报3116.35点，跌幅7.7%，创7年最大单日跌幅；深成指报收10770.93点，跌幅6.61%。两市跌停个股近150只，近2000只个股下跌，金融板块全部跌停。1996年以来，A股单日跌幅超过6%的共有20次，而次日市场均出现不同程度的上涨。“万亿融资盘调转枪口，瞬间从强大的多头变成凶猛的空头。”对于此次下跌后的行情，也有市场人士表示了不同看法。由于此次的下跌是融资融券推出后的最大的跌幅，由于存在巨大融资止损盘，指数的下跌将更为猛烈。对于市场认为金融监管部门有意联合打压股市，昨日晚间，证监会回应：“这与事实不符”。对12家存在违规行为券商采取行政监管措施，旨在保护投资者合法权益，促进融资业务规范发展，市场不宜做过度解读”。证监会新闻发言人邓舸称。对证券公司开立融资融券信用账户时证券资产低于50万的客户仍可以继续参与融资融券业务，不因为这一资产门槛而强行平仓。

◆【宏观】渤海海底高铁或纳入十三五规划 投资超2000亿

1月16日，山东省发展和改革委员会主任张务锋在专访时表示，国家发改委同意在编制“十三五”规划时将把渤海跨海通道予以统筹考虑并予以支持。这个项目意义重大。目前，从大连旅顺到烟台蓬莱，直线距离只有100多公里。而如果走陆路绕行环渤海，则有1000多公里，走常规铁路，需要10多个小时，而未来可能会缩短到大半个小时。这个跨海通道的建成，将形成海陆空立体化的交通网络，使辽东半岛、山东半岛和京津冀融为一体，实现更大范围的一体化，对中国北部、东北亚经济会有显著促进和提高的作用。

◆【宏观】一带一路四大资金池将启动 规划即将掀开面纱

一带一路（“丝绸之路经济带”和“21世纪海上丝绸之路”）规划将掀开面纱。接近高层人士透露，作为一带一路战略的总体思路，规划将侧重顶层架构，不会出现一些市场期待的过细部署。此后，有关部门和地方会根据规划的思想，进一步出台有关的配套落实措施。值得关注的是，近日，新华社报道称，中方制定的一带一路规划已基本成形，其中将江苏连云港确定为新亚欧大陆桥经济走廊节点城市。根据多个智库的研究报告，丝路基金、亚洲基础设施投资银行（下称“亚投行”）、金砖国家开发银行和上合组织开发银行四个平台有望在2015年为相应的项目提供资金支持。

◆【宏观】跨境交易基金T+0首日遭爆炒 成交大幅放量普现高溢价

昨日，沪深两大交易所上市的18只跨境交易型开放式指数基金（ETF）或上市交易开放式基金（LOF）开始实行T+0交易，多数品种遭到市场热炒，成交量较上周五大幅放量，在资金追捧下，18只基金有10只以红盘报收，这些基金均呈现溢价交易，在T+0交易情况下，当日买入的场内基金当天可以卖出，这极大地激活了跨境ETF和LOF基金的流动性，18只品种昨日成交额环比大幅增长。统计显示，18只跨境交易基金昨日合计成交9.44亿元，比上周五的2.89亿元增长2.2倍，放量明显。昨日A股出现暴跌，但18只跨境交易基金中有10只飘红，这18只跨境交易基金昨日收盘价均超过净值，有8只基金溢价率超过5%，营业部按撮合成成交价买卖，它是一种跨市场基金。投资者可以利用它的这一特性进行跨市场套利。在股市大跌时，由于交易所市场上LOF基金抛盘大于买盘，引起LOF基金价格大幅下跌，其下跌幅度会远远大于其净值的下降幅度。因此投资者完全可于T日在交易所市场上买入折价率高的LOF基金，然后去证券公司办理转托管手续（转托管费用约为30元/笔），在T+1日投资者便可在证券公司以基金净值赎回LOF基金。只要T+1日的LOF基金净值扣除手续费后高于T日在交易所市场的买入价，投资者就可以实现套利，价格相差越大获利越多。

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

