



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

国泰君安观点：经济筑底仍需政策呵护，宽松加码改革提速

◆【宏观】监管层出手后立竿见影 两融余额下破 1.11 万亿

◆【宏观】深港通已具备加快推出条件 港交所盼三季度推出

◆【宏观】长江经济带规划有望上半年 出台 新增地方项目

◆【宏观】全球经济前景黯淡通缩阴霾 各国央行竞相宽松

◆【宏观】金价连涨 7 个交易日逼近 1300

◆【基金】2015 年股市机会大于风险 基金争相布局“被低估的增长”

◆【基金】二级市场买卖 ETF 更划算 可借两融实现杠杆交易

◆【基金】期权来袭：上证 50ETF 有望扩容 分级基金受冲击不大

经济仍在筑底，基础不稳仍需政策支持。12 月工业增长大幅回升超出预期，与四方面因素有关。一是 11 月 APEC 会议的“停产限产”的负面影响在 12 月消失，东部地区增速相比 11 月大幅回升即为证；二是政府稳增长力度特别是基建加码超出预期；三是出口回升；四是 2013 年 12 月基数较低。以上分析说明经济基本面并没有实质性的明显好转，再结合微观的高频数据来判断，我们认为经济筑底仍在进行，并不稳固，仍然需要宽松政策支持。地产投资大幅滑落，基建继续对冲，制造业投资持平。（1）房地产投资 12 月同比下降 2%，首现负增长。尽管 14 年底房地产销售显著回升，但未来房地产投资仍不容乐观，稳增长压力仍大；（2）基建继续对冲地产下滑，当月同比增长回升至 18%，交通运输投资大幅回升，但电力和水利投资同比回落，地产投资急跌使基建对冲压力加大；（3）制造业投资增速持续两月维稳于 13.5% 的低位。消费增速继续超预期向上：尽管 11 月“双十一”的火爆提升了 11 月的增速，但没有影响到 12 月的增速，各大类分项同比全部提升，实际当月同比为全年最高水平。汽车消费回升，与房地产相关消费同比继续上升，提振消费。

宏观政策展望：监管加强，宽松加码：（1）上周三大监管部门齐出手，卡住脱实向虚通道，将促使 14 年末及 15 年初批复的大量的项目和贷款能流入实体经济；（2）股票市场降温叠加外汇占款减少，未来降准可能性增加；（3）14 年底-15 年初项目审批力度有所加大，预计 1 月信贷投放力度较大。其对投资和经济带动效果在 3-4 月开工季显现，经济筑底将逐步明确，对慢牛形成支撑。主题投资展望：京津冀一体化和国企改革落地可期：（1）2 月 26 日是习总书记京津冀一体化战略提出一周年，政策将继续强力推进；（2）国企改革顶层设计方案有望在 3 月左右重磅落地，股权激励和员工持股有望取得突破。





◆【宏观】监管层出手后立竿见影 两融余额下破 1.11 万亿

监管层出手控制两融杠杆效果显著。同花顺 iFinD 数据统计显示,“1·19”大跌当天,沪深两市融资融券规模为 10985.31 亿元,较上一交易日减少 198.73 亿元,环比下降 1.78%。与此同时,19 日两融交易占 A 股成交比也出现大幅下滑,仅为 16.83%,较 16 日占比下降达 3.86%,创最近 18 个交易日以来的新低。自去年第四季度以来的 72 个交易日中,包括 1 月 19 日在内,仅有 5 个交易日的两融余额出现了环比下降。其中,“1·19”A 股大跌当天,融资盘的环比下降幅度已创出了去年四季度以来的纪录。数据显示,前四次两融余额的单日负增长分别出现在去年的 10 月 28 日,12 月 23 日、24 日以及 31 日,而其两融环比降幅分别为-0.29%、-0.41%、-0.47%和-0.37%。远小于“1·19”大跌当天创出的 1.78%的降幅。

◆【宏观】深港通已具备加快推出条件 港交所盼三季度推出

沪港通运行已逾两月,内地与香港市场下一步的互联互通计划备受瞩目。昨日,沪港交易所高层在亚太金融论坛“沪港通专题工作坊”上表示,下一步将把深圳股票市场纳入沪港通所开创出的“共同市场”,并将从多个方面对沪港通进行优化。香港交易所集团行政总裁李小加指出,预计深港通筹备工作会比沪港通走得更快,而且会涵盖更多内容。而作为深港通推出的重要基础,沪港通交易机制的进一步优化也为外界所关注。就此,上海证券交易所总经理黄红元透露,或将于沪港通运行半年左右对其进行全面评估优化。黄红元昨日在论坛上首次披露了沪港通运行两个月的交易数据,沪港通自去年 11 月 17 日开通以来,截至上周五即 1 月 16 日的两个月时间里,沪股通累计交易 2161 亿元,日均成交 54 亿元,港股通累计使用 339 亿元,日均 9 亿元。从额度使用情况来看,沪股通累计使用 27%,港股通累计使用 7%。

◆【宏观】长江经济带规划有望上半年出台 新增地方项目

记者从近日召开的长江经济带发展学术研讨会获悉,《长江经济带发展规划纲要》(以下简称《纲要》)有望于 2015 年上半年出台,其中或将涉及长江经济带沿线十一省市的一批新增地方项目。中央经济工作会议确定 2015 年区域经济发展路线图时提道,重点推进“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带建设,长江经济带成为新一轮三大区域战略之一。1 月 19 日,水利部、交通部以及长江经济带沿线省市官员、学者,在武汉围绕长江经济带建设情况进行了汇报和讨论。

◆【宏观】全球经济前景黯淡通缩阴霾 各国央行竞相宽松

当全球经济前景变得更加黯淡之时,全球央行们毫不犹豫地开始了“宽松总动员”。本周,这股“降息潮”愈演愈烈,继丹麦央行周一降息后,土耳其央行周二也宣布降息。上周瑞士央行停止货币和欧元挂钩的同一天,印度央行宣布降息 25 个基点,秘鲁央行宣布降息 25 个基点,埃及央行用时也宣布降息 50 个基点。土耳其央行周二宣布下调基准利率至 7.75%,隔夜贷款利率和隔夜拆借利率维持在 11.25%和 7.5%不变,成为本轮全球央行“降息潮”中的最新一员。土耳其去年三季度经济增长放缓至两年低点 1.7%。同样,在 LOF 基金出现溢价的情况下,投资者也可以在证券公司以净值买入 LOF 基金,转托管后于 T+1 日在交易所市场抛售 LOF 基金完成套利。

◆【宏观】金价连涨 7 个交易日逼近 1300

新华网芝加哥 1 月 20 日受欧洲央行将推出量化宽松市场预期等方面影响,纽约金价 20 日连续第七个交易日上涨。纽约商品交易所黄金期货市场交投最活跃的 2 月黄金期价 20 日比前一交易日上涨 17.3 美元,收于每盎司 1294.2 美元,涨幅为 1.35%。分析员认为,当前关注重点是欧洲央行将在 22 日举行的货币政策会议,市场广泛预期欧洲央行将在这次会议推出量化宽松计划,以重振欧元区经济,这一预期增加市场避险情绪,利好黄金期价。

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

