



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

国泰君安观点：势未变，心勿慌

◆【宏观】央行放水近 3200 亿元备战春节 为新股冻结资金减压

◆【宏观】李克强：中国不会发生区域性、系统性金融风险

◆【宏观】周小川达沃斯谈 A 股 央行无意注过多流动性

◆【宏观】沪股通两日净买 40 亿 港资逃顶抄底“玩短线”

◆【宏观】不动产抵扣改革有望年内启动 或将减税逾 8000 亿

◆【宏观】欧版 QE 议案曝光：每月 500 亿欧元总额 1.1 万亿

◆【基金】公募四季度单恋券商股 15 只基金潜伏申万宏源

◆【基金】行情火爆新基金忙建仓 今年以来 7 只产品提前结募

1、经济数据略好于预期，基本面暂不是主要矛盾。14 年 4 季度和 12 月的数据整体较优，数据改善且好于预期。12 月规模以上工业增加值同比实际增长 7.9%，高于市场一致预期的 7.4%，4 季度 GDP 同比 7.3%，略高于市场一致预期的 7.25%。本轮行情的加速上涨催化剂是降息，市场短期的焦点是流动性、资金面，经济数据好于预期排除了基本面担忧。

2、融资从严对资金面实际影响小，心理冲击会被政策安抚。1 月 16 日证监会通报券商融资类业务现场检查及处理情况，对资金面的影响有限，14 年末资产 50 万以内账户数量占比 95.96%，资产占比 12.39%。目前两融客户实际平均杠杆率不到 1.5 倍，如果要触及相关规定的 130%强制平仓线，股票市值的下跌幅度要达到 57%，发生概率极小。19 日市场大跌后，证监会新闻发言人已对市场传闻作出澄清，说明政策信号已经微妙变化。政策背景下，119 市场大跌与 13 年 6 月钱荒类似，政策微调会改变市场情绪。站在资源配置的大局理解，股市优化融资结构、降低融资成本、降低杠杆率、配合资产证券化、促进金融开放和改革等等，这些作用的发挥需要更好的股市环境，这一切才开始而已，无需过于担忧政策。详见《暴跌后政策打补丁，无需慌乱》。

3、牛市格局未变，无需慌乱。《夏季阵雨，非换季入冬—20150119》中我们分析过，从历史经验看，中期调整通常需要比较强的多因素共振，货币政策从严、地产政策从严、基本面持续差，是较常见的诱导因素。我们认为，目前融资从严单一因素本身难引发中级调整，在 1 月 19 日金融股几乎集体跌停后，近两个交易日市场已快速反弹，反应情绪已有所修复。后续操作方面，我们建议继续持有，第一，两融政策管理层态度已发生微妙变化。参考 13 年 6 月钱荒，央行放水后股市上涨，6 月跌幅居前的资金敏感性行业，如地产、非银、银行，第一波反弹均居前。第二，展望未来，可能利多因素包括：降准降息、地产政策进一步松、短期打新资金解禁、欧元区量宽，可能利空因素包括：宏观数据不佳、美国议息会议干扰流动性、俄罗斯、希腊事件恶化。对比看，融资从严后，春节前利空因素出现概率偏低，反而利多因素出现概率更高，金融股受益。风格上，13 年的创业板一枝独秀难现，更可能均衡化，符合政策方向的互联网金融、信息安全更优，中期继续看好装备制造，主题方面，关注“一号文”和“京津冀”。





◆【宏观】央行放水近 3200 亿元备战春节 为新股冻结资金减压

为调节流动性并应对春节前的季节性波动，央行 21 日宣布，续做了到期的 2695 亿元中期借贷便利，并新增 500 亿元，共计向市场提供近 3200 亿的流动性。据央行透露，此次续做了到期的 2695 亿元中期借贷便利，并新增 500 亿元。操作对象为股份制商业银行、城市商业银行和农村商业银行，期限 3 个月，利率 3.5%。“为继续发挥中期借贷便利的结构性引导功能，强化正向激励作用，同时也为应对春节前的流动性季节性波动，促进货币市场平稳运行。”央行称。A 股市场上本轮新股发行达到 20 多家，冻结的资金预计超过 1.5 万亿元，引发市场对资金面的担忧。1 月 20 日，央行连续第 15 次暂停公开市场操作。去年 11 月 25 日以来，央行在公开市场上已经接近 2 个月维持了“零操作”。近期是新股密集发行冻结资金的高峰期，随后有财政缴款和春节取现压力，这样的操作也是为了缓解短期流动性紧张。

◆【宏观】李克强：中国不会发生区域性、系统性金融风险

瑞士当地时间 1 月 21 日，中国总理李克强在 2015 年冬季达沃斯论坛上发表演讲，表示中国不会发生区域性、系统性的金融风险，中国经济不会硬着陆。李克强称，中国的储蓄率高达 50%，能够为经济增长提供充裕资金。地方性债务 70%，主要是用于基础设施建设，是由资产保障的，金融体制改革也正在推进，“我这里向大家传递的信息是，中国不会发生区域性、系统性的金融风险”。2014 年，国际外汇市场发生震荡，卢布暴跌，日元贬值，美元强势回归，石油等大宗商品价格大跌。中国 GDP 增速放缓，有学者担忧一些潜在的金融风险会逐渐暴露，如房地产市场、地方政府融资平台、部分影子银行等，所以，2015 年防控金融风险的任务更加艰巨。

◆【宏观】周小川达沃斯谈 A 股 央行无意注过多流动性

北京时间 1 月 21 日，在瑞士达沃斯举行的世界经济论坛 2015 年年会上，周小川出席“波动性：新常态”分论坛并发言。他在回答主持人关于中国股市的提问时表示，中国央行希望货币政策保持稳定，而不追求经济中有过多流动性。在当天 A 股任性暴涨的背景下，这段表态再度引发媒体关注。该发言一时间被部分媒体理解为，“央行无意释放过多流动性”，引得市场人士纷纷直呼“（小川行长）半夜到地球另一面释放利空，且等明日大盘再跌”的感慨。

◆【宏观】沪股通两日净买 40 亿 港资逃顶抄底“玩短线”

沪港通正式开通至今仅两个月的时间，这两个月港股市场虽颇平淡，但 A 股市场却迎来了轰轰烈烈的大涨和惊心动魄的大跌，尤其是 1 月 19 日的“股灾”，以及其后两天的上涨，让不少投资者忽悲忽喜—满仓踏空者有之，满仓跌停者有之，风格转换失败两面被“打脸”者有之……要在 A 股市场上赚钱，似乎并不是一件容易的事情。但是，有这样一些“聪明钱”，却在两个月的时间里，每每踩中节奏—上涨前加仓，下跌前减仓，暴跌时其抄底，反弹时高抛，尤其在“1·19”前后，其时点选择之精准令人叹服，20 日、21 日共买入 A 股约 40 亿元。这些“聪明钱”，就是通过沪股通渠道买入 A 股的北上资金。

◆【宏观】欧版 QE 议案曝光：每月 500 亿欧元总额 1.1 万亿

北京时间 1 月 21 日晚，据彭博社报道，欧洲央行执行委员会已提议推行如下的量化宽松(QE)方案：每月注入 500 亿欧元的宽松资金，直至 2016 年底，总额最高可达 1.1 万亿欧元。这一消息源自欧元区国家央行的两位匿名官员。500 亿欧元约合 580 亿美元，相当于 3600 亿人民币。总额 1.1 万亿欧元约合 1.274 万亿美元，额度超过美国 QE2 的 6 千亿美元，但低于美国 QE1 的 1.725 万亿美元和 QE3 的 1.613 万亿美元。这一提议将在今天开始的欧央行货币政策决策机构：央行理事会的会议上讨论，理事会可能对上述 QE 方案的设计进行大幅调整。两位官员要求不具名是因为目前该提议还处于机密状态，其中一位官员还指出，采购主权债的欧版 QE 不可能在 3 月 1 日之前开始。因此，如果欧央行推行上述 QE，执行的时限将是 22 个月。

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

