



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

国泰君安观点：返璞归真，魅影渐显

◆【宏观】证监会一年理顺 IPO 利益链
新股发行注册制有望提前

◆【宏观】上交所“疯狂”招人释放信号
或剑指注册制

◆【宏观】北京银行获定向降准 1 个百分点
预计更多银行加入

◆【宏观】铁总成立国际铁路公司 中国
正与 28 国谈高铁合作

◆【宏观】两期权合约“乌龙指”：中
信证券秒送万元红包

◆【宏观】信贷资产证券化万亿级爆发
临近 中小行和外资行成主力

◆【基金】指数基金关联投资限制有望
被打破 最快 3 月放宽限制

◆【基金】分级基金成牛市吸金利器 专
家提醒布局莫陷羊群效应

随着春节临近，近几周的中观数据因受干扰而有所失真，表现为：地产销量和电力耗煤增速暴增，但剔除春节因素后两者却都是拐头向下的。“春节效应”带来的数据的短期改善无法掩盖经济仍在走弱的事实。既然需求并无实质改善，库存也依然高企，那么价格下行也就成为必然。1 月 CPI 创新低、PPI 跌幅扩大，印证了我们此前的担忧：通缩魅影正逐渐显现。而无论经济走弱还是通缩风险加剧，都意味着宽松将会加码。需求：下游地产名升实降、乘用车、家电、纺织服装均走低。中游钢铁、水泥低迷，化工弱改善。上游煤炭仍弱，货运差。价格：12 月百城房价同比走低环比转正。上周生产资料价格涨跌互现。库存：下游地产、乘用车库存高企，家电尚可。中游钢铁、水泥仍高，化工低。上游煤炭、有色库存仍高。下游行业：地产：2 月上旬新房销量名升实降，库存状况仍在恶化。乘用车：1 月乘用车销量小幅回落，价格续跌、优惠减小。家电：1 月家电零售增速大跌，月末因春节错位而弱改善。纺织服装：1 月纺织服装出口大跌，50 家零售增速创新低。商贸零售：1 月 50 家零售增速大幅回落，创历史新低。中游行业：钢铁：上周钢价微跌毛利走平，1 月下旬钢产回升库存回落。水泥：上周水泥价格环比跌幅收窄，库容比续创新高。化工：上周化纤原料价格平中有升，涤纶 POY 库存继续回升。电力：2 月上旬耗煤增速名升实降，环比低于历年同期均值。上游和交通运输：煤炭：上周煤价平中有跌，港口库存回落、产地库存走平。有色：上周铜价回升铝价震荡，铜库存回升铝库存创新低。大宗商品：上周 Brent、WTI 继续反弹，CRB 小幅回升，美元高位震荡。交通运输：剔除春节因素后航空客运增速趋稳，BDI 续创新低。





◆【宏观】证监会一年理顺 IPO 利益链 新股发行注册制有望提前

在下个月召开的全国两会上，证监会主席肖钢将被记者围住追问新股发行注册制改革的进程，所以，最近一个多月来证监会在新股发行上的调整步伐也越来越快。1月30日，证监会发审委一次性给24家公司发放了新股发行批文，这些公司都集中在2月9日至11日的3天时间内公开发售，其中仅2月10日当天就有17只新股公开发售，创造了近一年来最高的单日新股发售量。与此同时，从证监会内部传出的消息称新股发行注册制改革有望提前于市场预期，IPO审核权或将在今年6月份下放到交易所。而在过去的一年时间里，虽然新股发行数量和融资额均低于往年，但是监管层已经成功调整了新股发行过程中的利益链条，这也为随后启动的注册制铺平了道路。

◆【宏观】上交所“疯狂”招人释放信号 或剑指注册制

2月9日，上海证券交易所在其官网发布2015年春季招聘启事。由于本次招聘的人员众多，且岗位职责中普遍含有“审核企业上市材料”等要求，这被看做是交易所在为注册制狂纳人才——注册制的步伐再进一步！根据招聘启事，上交所本次春季招聘分为岗位招聘和专业招聘两类。这其中，“岗位招聘”又分为“股票市场”、“债券市场”、“金融衍生品市场”、“自贸区交易平台”等四大类，共19个岗位。股票市场方面，上交所招聘法律审核岗、会计审核岗、行业审核岗、信息披露会计监管岗、信息披露行业监管岗、战略新三板筹备岗、企业上市服务岗、数据支持岗、案件调查岗；相对于岗位招聘主要面对“社会人才”，“专业招聘”主要面向的是“2015年应届毕业生”。“专业招聘”的对象包括法律专业人才、会计专业人才、数理统计（金融工程）专业人才、金融经济专业人才、IT专业人才等，合计35人。

◆【宏观】北京银行获定向降准1个百分点 预计更多银行加入

北京银行昨晚发布公告称，收到来自央行营业管理部的通知，根据相关要求，该行符合定向下调人民币存款准备金率的条件，获准自2月16日起，定向下调人民币存款准备金率1个百分点，执行16.5%的人民币存款准备金率。2月4日，央行宣布自2月5日起下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。同时，对小微企业贷款占比达到定向降准标准的城市商业银行、非县域农村商业银行额外降低人民币存款准备金率0.5个百分点。央行本月上旬发布的通知显示对满足条件的城商行和非县域农村商业银行额外降准0.5个百分点，而北京银行公告称接央行通知自16日起定向降准1个百分点。北京银行相关负责人表示：“此次收到央行营业管理部的通知定向降准1个百分点。公司是严格按照文件披露相关信息的。”

◆【宏观】两期权合约“乌龙指”：中信证券秒送万元红包

上证50ETF期权正式挂牌第三天，两个认购合约盘中出现明显异动，价格瞬间跌至0.0010元并触发熔断，投资者被惊出一身冷汗，市场一度怀疑期权市场首个“乌龙指”乍现。从上海证券交易所获悉，惊险一幕的制造者乃首批做市商之一的中信证券。造成两只期权合约触发熔断的原因是做市商中信证券在周三午间调整报价参数导致大幅偏离理论价值的报单所致。在熔断机制的拦阻下，“乌龙指”可能给市场带来的冲击及时得到抑制。昨日13时3分10秒至12秒，中信证券对50ETF购4月2400合约申报12笔卖单，申报价格从0.001元到0.0014元（其中0.001元的卖单6笔），每笔10张，共120张，共成交100张。其中，90张成交价格在0.0988元与0.1024元之间，最后10张成交价格为0.001元，触发了熔断机制。同一时间中信证券也对50ETF购4月2450合约以0.001元价格申报了11笔卖单，每笔10张，共110张，共成交80张。其中，76张成交价格在0.0798元价格与0.0828元之间，最后4张成交价格为0.001元，触发了熔断机制。因为中信证券这两个合约大幅偏离理论价值的报单，交易对手的埋单瞬间俘获了约1.3万元的浮盈。研究员就在事后向者表示：“我们认为还是乌龙指的可能性大一点。一下子报出来那么低的价格，投资者看到就立马成交了。按照目前期权现有的交易规则，限价申报单笔最多10张合约，市价申报单笔最多5张合约，因此，大幅偏离理论价值的报单损失尚可控。所谓熔断机制，即连续竞价交易期间，合约盘中交易价格较最近参考价格上涨或者下跌超过50%，且价格涨跌绝对值大于0.005元的，该合约进入3分钟的盘中集合竞价交易阶段；盘中集合竞价交易结束后，合约继续进行连续竞价交易。

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

