



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

渤海证券观点：节日冲击渐消退 Shibor利率将回落

◆【宏观】国务院实施积极财政政策应对经济下行

◆【宏观】福建自贸区 2 月 27 日正式揭牌 多个机构密集设立

◆【宏观】习近平提京津冀战略一周年顶层设计出台在即

◆【宏观】油改方案最快上半年出台 三桶油格局生变惹猜想

◆【宏观】《金融时报》再刊文：适时调整利率以应对通缩可能

◆【宏观】范一飞郭庆平就任央行副行长 前者或着力外汇管理

◆【宏观】沙特油长一句乐观言论提振油价暴涨至 51 美元

◆【基金】加紧牛市捞金 多家基金公司抢发分级指基

春节后首个交易日的 Shibor 利率依然维持高位，本周三隔夜和 7 日 Shibor 利率分别收于 3.328% 和 4.768%，较上周二分别变动 -7.2bp 和 1.9bp。就外围环境而言，在同欧洲三驾马车取得初步一致后，希腊退欧的风险暂时缓和，但 -0.6% 的 CPI 增速表明欧元区的通缩窘境仍在恶化；美国方面，面对近来数据的多空不一，美联储主席耶伦的表态则继续保持含混，其在国会听证会上有关“耐心”的表述直接造成资产价格的显著波动，并令市场对加息时点的判断再起争议。总体而言，欧元区超量 QE 有其必要性，但能否将欧元区经济带离通缩仍有待观察，与此同时，美联储含混的表态及经济复苏态势的降温令市场对加息时点的判断游移不定，于是美元指数的上涨动力短期内将有所弱化，但受制于经济复苏前景，人民币兑美元的贬值预期却并未出现改善，低下的结汇意愿将继续对外汇占款增长形成压制。

就国内调控而言，虽然春节前央行公开市场操作的意外缺席令货币市场利率陡然升高，但是本周央行公开市场操作将重归投放，加之春节后的现金回流，货币市场的供给环境有望改善。在“宽货币”政策目标的指导下，央行将继续通过资产和负债两个途径进行主动投放以补充基础货币的供给不足，然而央行对降息等价格工具的使用则仍保持审慎。

综上所述，在央行维持“宽货币”环境的总体态势下，资本外流必然引发其主动投放的加力，于是总体流动性的供求力量对比将在央行的干预下保持平衡，加之考虑到春节后的现金回流，主导货币市场供给紧张的短期因素也将得以改善，因此 Shibor 利率将小幅回落，货币市场流动性环境趋于改善。





◆【宏观】国务院实施积极财政政策应对经济下行

越是经济形势复杂的时候，积极的财政政策越要加力增效。25日召开的国务院常务会议上，中央政府送上上半年首个减税降费大礼包，让更有力的积极财政政策助力中国经济行稳致远。“应对当前经济下行压力，保持经济运行在合理区间，积极的财政政策必须加力增效。”此次国务院会议的部署，正是中央经济工作会议关于2015年“积极的财政政策要加力”要求的具体体现。此次春节假期后召开的首次国务院常务会议，在前期国家已出台一系列优惠政策基础上，又确定了一系列更大力度的减税降费优惠：

◆【宏观】福建自贸区2月27日正式揭牌 多个机构密集设立

备受关注的福建自贸试验区，将于明日正式揭牌。昨日获悉，我省拟定于2月27日上午10:00在福建自贸试验区福州片区行政服务中心举行福建自贸试验区揭牌仪式。届时，省内外主流媒体将全部到会参加并见证这一隆重的仪式。中国（福建）自由贸易试验区包括了福州片区、厦门片区和平潭片区，其中，平潭片区共43平方公里，厦门片区共43.78平方公里，福州片区共31.26平方公里。中国（福建）自由贸易试验区明天正式挂牌，此前涉及自贸区的多个机构也密集设立。中国（福建）自由贸易试验区福州海关工作组已挂牌成立。平潭自由贸易试验区官方网站相关模块也已经就绪，具体内容正在进一步充实当中，目前已经可以进站浏览。

◆【宏观】油改方案最快上半年出台 三桶油格局生变惹猜想

针对近日外媒报道的中石油、中石化合并传言，中国石化新闻发言人2月25日对媒体回应称，内部未听说此事，对传言不做评价。不过，据中国证券报记者了解，石油天然气体制改革是今年我国能源领域改革的重要事项之一，相关改革方案已在研究制定中，最快有望今年上半年出台。改革会否撼动“三桶油”格局尚无定论，但必将为整个石油天然气行业的发展吹来新风。近日，有外媒报道称，中国政府经济顾问们正在对石油石化行业各种可能的整合方案进行可行性研究。一种方案是将中国石油集团与中国石化集团合并；另一种方案是考虑将另外两家主要能源公司中海油总公司和中国中化集团公司进行合并。或是受此消息影响，中国石油2月25日开盘上涨近4%，最终报收11.23元，涨1.35%；中国石化开盘上涨近5%，最终报收6.09元，涨3.40%。

◆【宏观】《金融时报》再刊文：适时调整利率以应对通缩可能

央行主管的《金融时报》2月26日刊发题为《当前形势下对货币金融政策的建议》一文。文章称，货币政策要维持流动性的适度充裕，下一阶段，为应对通缩的可能，央行应对法定准备金率、基准利率等传统工具进行适时、适度调整，保持适度的流动性。文章表示，多项监管新规已明显抑制了商业银行的贷款能力和意愿，监管政策要为商业银行适度松绑，推出调动商业银行存款和贷款积极性的政策措施。在政策导向上，我们曾一度错误地认为低利率才是“扶贫”。下一阶段，要加快推进利率市场化，抓紧建立健全基准利率体系和同业协调利率机制，平抑利率市场化过渡期内的过度竞争。目前，国内影子银行体量巨大，据估算，社会资金的近一半游离于银行之外。由于监管不到位等原因，影子银行体系的资金价格长期居高不下，并且有相当部分资金并没有直接进入实体经济，而是进入了房地产、股票市场等领域，大大削弱了金融对实体经济的支持作用。鉴于此，应统一针对银行机构和非银行机构的监管政策，将非银行支付机构、民间资本等影子银行纳入监管，引导其进入实体经济，避免对房地产市场和股票市场的过度进入，挤占实体经济的资金。

◆【宏观】范一飞郭庆平就任央行副行长 前者或着力外汇管理

2月25日，央行官网“行领导”一栏显示：51岁的中投公司原副总经理范一飞，于2015年2月就任中国人民银行副行长。而中国人民银行行长助理郭庆平也升任副行长一职。自去年以来，有关央行人事更迭的传闻时有传出，在中国经济改革的关键时期，特别是经济下行压力之下，公众对于央行高层人士变动极为关注。某市场人士向表示，范一飞的就任颇为引人注目，该人士猜测，范一飞到任后可能更多着力于外汇管理方面。

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

