



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

海通证券观点：逆回购价跌量少，降准仍可期待

◆【宏观】全国政协工作报告透露出对股市 8 大利好

◆【宏观】上交所桂敏杰：IPO 审核放在交易所注册制主流方案

◆【宏观】中国正式重启核电 装机量明年或世界第四

◆【宏观】“一带一路”辐射区域有望扩大 交通运输成重点

◆【宏观】新三板指数 18 日上线 机构资金入局“等风来”

◆【宏观】易纲：人民币可升可贬系常态 不会加入贬值大军

◆【宏观】财政部副部长朱光耀：房产税还在研究中

◆【宏观】中国通胀率下降速度超预期 降息周期或将来临

①逆回购利率再下调。央行周二进行 350 亿元 7 天期逆回购操作，利率小幅下调 10bp 至 3.75%，上一次 7 天期逆回购操作在 2 月 3 日，数量 350 亿；

②价格信号需数量配合。节后第一周央行净回笼资金 1920 亿，回购利率继续上升至 5% 左右，资金短期偏紧。逆回购招标利率下调意在释放价格信号，引导货币利率下行，但逆回购操作数量低于预期，未来价格信号或需增加数量配合；

③货币宽松加码。我们预测 2 月 CPI 仅为 0.9%，PPI 降至-4.5%，通缩风险仍在加剧。2 月央行启动全面降准，且一再扩大定向降准范围，3 月初再次启动降息，货币宽松逐渐加码，且未来宽松仍可期待；

④流动性面临考验，再降准值得期待。周二当天公开市场回笼资金 750 亿，而本周到期资金 2800 亿，全周净回笼 2450 亿。下周新一轮 IPO 或冻结 3 万亿，人民币汇率贬值加剧资金流出，再次降准或可期待。





◆【宏观】全国政协工作报告透露出对股市 8 大利好

全国政协会议今日正式开幕，细读政协工作报告，其中透露出的八个经济方面的亮点值得投资者注意。一、“一带一路”建设。“一带一路”战略作为连接中国与世界的新的桥梁，不仅将为中国发展开拓更大的空间，也让中国红利更好地造福世界。这是国际舆论不断形成的一项重要共识。媒体近日透露，“一带一路”规划已经获批并在小范围内下发，即将正式出台，这意味着以“一带一路”为统领，以京津冀一体化和长江经济带等为着力点的区域协同发展已是箭在弦上。有分析预测，“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带等顶层方案有望在两会后陆续亮相。二、推进非公有制企业走出去。近年来，中国“走出去”的资本已经超越所吸引的资本。随着中国开放政策的深入和企业在全球的扩张，资本“走出去”的速度会呈现增长的趋势。资本的“走出去”是中国外部崛起的经济基础。就有 5 家，分别为贵州茅台、美的集团、上海电气、华泰证券、格力电器。

◆【宏观】上交所桂敏杰：IPO 审核放在交易所是注册制主流方案

3 月 3 日，全国政协委员、上海证券交易所理事长桂敏杰在接受中国证券报记者独家专访时表示，目前注册制方案还没有确定，IPO 审核放在交易所是几种方案之一，不过是目前的主流方案。注册制改革重要内容之一是建立差异化上市条件，交易所内部要进行分层，上交所要建立自己的战略新兴产业板。衍生品也是上交所未来要重点发展的品种，股票期权会继续发展和扩容。桂敏杰表示，对股票发行注册制今年推出比较乐观。注册制改革是资本市场的一件大事，目前上交所在进行相关准备工作。一是参与规则制定，从交易所层面参与方案设计；二是进行人员储备，搭建合适的架构适应注册制带来的变化；“注册制落地当然越快越好，要解决的问题就是法律依据。目前，证券法规定的证券公开发行制度为核准制，而要改革为注册制，就必须先修订证券法相关条款。两会后证券法修订草案会提交人大审议，预计今年内应可完成修订。”

◆【宏观】“一带一路”辐射区域有望扩大 交通运输成重点

除了此前传统概念上的“一带一路”沿线相关的西部省区市以外，周边相关区域的内蒙古、山东也明确参与“一带一路”战略建设。内蒙古自治区政府工作报告明确提出，抓住国家实施“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带三大战略带来的机遇，找准内蒙古自治区在国家发展战略中的定位，做好与国家规划的衔接配套，在融入和服务国家战略中拓展发展空间。编制推进“丝绸之路经济带”建设实施方案，争取将内蒙古自治区向北开放重大事项和项目纳入国家顶层设计。山东省政府工作报告提出，主动融入“一带一路”战略，抓住“一带一路”战略实施和中韩、中澳达成自由贸易协议的机遇，不断提高参与国际竞争与合作的能力。

◆【宏观】易纲：人民币可升可贬系常态 不会加入贬值大军

人民币不会进入贬值大军。全国政协委员、央行副行长易纲 3 日下午表态。因为从基本面看，中国仍具备维持人民币汇率处于合理均衡水平的基础。另外，他说人民币国际化应该是市场行为，没必要用行政资源助推。对于人民币汇率可以保持稳定均衡所对应的基本面，易纲解释称，中国经济增速虽然进入新常态，但总体仍属于中高速增长，且贸易仍有比较大的顺差，同时，市场预期以及人们的资产和负债安排、优化也为人民币汇率稳定提供了基础。易纲认为，从实际有效汇率和名义有效汇率来看，人民币和一篮子货币相比，都很强。去年欧元和日元对美元贬值超过 10%，而人民币只对美元贬值 2%，“美元是第一强的货币，人民币应该算是第二强的货币。”“从长期看人民币的汇率会比较稳定，人民币的双向波动，会是常态，可以升也可以贬。”易纲称。值得注意的是，今年人民币汇率低点已低于去年低点。北京金融衍生品研究院首席宏观研究员赵庆明对上证报记者称，今年人民币汇率低点极限在 6.30 左右，就算破 6.30 也是短时间内，高点可能为 6.0406，并存在再破六的可能，预计全年波幅在 5% 的区间，去年人民币汇率波幅在 3.7% 的区间。此前，有人建议在降息、降准的同时，要让人民币大幅贬值。赵庆明认为没必要贬值，且贬值对出口没多少实际促进作用。“如果让市场预计到央行在采用贬值的办法，尤其幅度比较大的话，那资本的净外流会比较大，不符合中国的利益，而且资本净外流大，将会进一步让市场看空人民币汇率。”

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

