



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

海通证券观点：宏观：通缩风险暂缓，宽松仍可期待

◆【宏观】羊年首轮打新高峰来袭 央行“放水”减缓资金压力

◆【宏观】中国高铁 2015 年将连通所有人口 50 万以上城市

◆【宏观】养老金投资运营方案已形成 投资股市将设比例限制

◆【宏观】肖钢：现存非行政许可审批拟全部取消

◆【宏观】发审委火力全开发行提速 7 公司周五齐闯关发审会

◆【宏观】人社部：延迟退休方案望 2017 年推出 2022 年实施

◆【宏观】京津冀顶层规划设计规划将发布 将超出很多人想象

◆【宏观】《证券法》全面修订框架出炉 为发行注册制铺路

通胀回升，主因春节假期因素短期影响。2 月 CPI 同比上涨 1.4%，较 1 月的 0.8% 大幅回升，其中食品同比增长 2.4%，非食品同比增长 0.9%。2 月 CPI 同比大幅回升，主因春节假期因素带来的多方面影响。而 15 年 1、2 月 CPI 平均同比上涨 1.1%，14 年平均同比上涨 2.2%，13 年平均同比上涨 2.63%，与历史同期相比，CPI 增长仍低迷。3 月通胀预计将维持在低位。3 月以来猪价因需求低迷供给充足再创新低，而节后菜价迅速回落，食品价格整体趋降，非食品价格料将维持低增速。我们预测 3 月 CPI 稳定在 1.6%。2 月 PPI 同比下降 4.8%，跌幅继续扩大。2 月油价小幅回升但仍处于低位，大宗原材料价格波动，生产资料价格降幅持续扩大，PPI 环比跌幅略收窄至 0.7%。工业品通缩仍在持续。预测 3 月 PPI 同比小幅回升。美元指数叠创新高、需求难有起色，大宗商品价格料将持续承压，工业品价格仍低迷。3 月以来煤价、钢价再创新低，但油价大幅上调，预测 3 月 PPI 环比为 0.4%，同比有望回升至 -4.1%。通缩风险暂缓但未消除。目前物价短期低位波动，通缩风险暂缓但主要归功于春节因素，通缩风险并未消除。观察 2 月份食品价格和非食品价格回升，主因受春节假期短期因素影响，而无论食品价格还是非食品价格的环比同比涨幅与历年同期相比仍低。春节期间消费低迷，劳动力暂时短缺因素引起的价格上涨在节后消失。工业领域受油价回升影响，相关产业链中下游工业品出厂价格环比降幅收窄，但只是局部改善。政策宽松仍可期待。当前货币利率高企，意味着银行成本难降，制约银行贷款利率下调动力，同时也会导致债券融资利率上升，使得降息效果大打折扣，加剧经济下行和通缩风险，未来政策宽松仍可期待。





◆【宏观】羊年首轮打新高峰来袭 央行“放水”减缓资金压力

今明两日 A 股市场将迎来本轮最为猛烈的新股发行潮。机构预计,本轮打新资金有望冻结市场资金超过 3 万亿元。打新“抽血”效应下,昨日一天期限国债回购利率盘中涨幅一度超过 1000%,随着央行“放水”资金面压力有所减缓。10 日打新“抽血”效应在市场资金面上已有所体现,早间上交所一天期限质押式国债回购利率 GC001 盘中一度大涨超 1000%,随后涨幅逐级回落,收盘跌 9.5%;两天期限质押式国债回购利率 GC002 一度涨超 700%,收盘涨幅回落至 297%。同时深证质押式国债逆回购 1 天期 R-001 一度飙涨超 1090%,收盘跌 20.50%。央行 10 日开展了 350 亿 7 天期逆回购,利率继续持平于 3.75%。业内分析认为,央行逆回购延续有望一定程度上减缓资金面压力。

◆【宏观】养老金投资运营方案已形成投资股市将设比例限制

人力资源和社会保障部部长尹蔚民 10 日在十二届全国人大三次会议记者会上说,经过多年努力,现已形成养老保险基金投资运营基本方案,有望于今年下半年按程序报请党中央、国务院审定。“我们在做这个方案时有一些基本考虑,最主要的是要保障基金绝对安全,不能让老百姓的养老钱受到损失。”尹蔚民说。他透露,养老金投资运营将坚持市场化原则,充分发挥市场机制作用,由专业投资机构按照市场规律进行投资运营,同时坚持多元化投资方向。“除了继续购买国债、存银行外,我们会选择一些效益较好、有升值前景的项目进行投资,特别是注意规避风险。”尹蔚民说,不会是只要一投资就全部进入股市,对进入股市肯定有比例限制。

◆【宏观】肖钢:现存非行政许可审批拟全部取消

证监会主席肖钢日前表示,证监会要从过去事前的审批者转变到真正的监管者,并将继续大力推进监管转型、简政放权。他透露,经过前期清理,现存非行政许可事项中,除一项拟转为行政许可外,今年拟将所有非行政许可审批全部取消。在被问及对市场人士提出“改革牛”和“杠杆牛”的看法时,肖钢表示,本轮股市上涨是对改革开放红利预期的反映,是各项利好政策叠加的结果,有其必然性和合理性。“中央全面深化改革的各项举措稳定了市场预期,改革红利将是推动资本市场进一步健康发展的最强大动力。从这个意义上讲,我赞同‘改革牛’的观点。同时,证券公司银证转账资金、沪港通净流入资金以及保险信托新增资金均有较多增加,融资融券业务发展较快,也为股市上涨提供了资金支持。”沪港通试点推出后,在一段时间内出现了“北热南冷”的情况。对此,肖钢表示,总体看近几个月沪港通运行情况达到了预期目标,各方面运行都很平稳,“北热南冷”不是长期现象,也不必过度解读。

◆【宏观】京津冀顶层规划设计规划将发布 将超出很多人想象

此前市场已有规划纲要即将出台的预期,不过三地的合作早已开展。河北省政府有关负责人昨日在河北团开放日答记者问时称,过去三省市也有合作,但去年京津冀签署了很多合作协议,河北从京、津两地引入的投资达到 3757 亿元,占外来资金的 51%。同时,三地也搭建了很多平台,比如成立了包括京津冀城际铁路投资公司等若干公司,也成立了一批基金,河北与北京、天津也开展了很多示范合作项目。全国人大代表、天津市市长黄兴国 9 日在天津市代表团全体会议上回答记者提问时同样提到,“产业对接的区域效果很好,1000 多家科技型企业(包括央企)从北京搬到天津。”据黄兴国透露,按照京津冀协同发展要求,今年天津将突出交通、环保等方面的工作。其中,在交通方面,今年北京的高铁能延伸到天津的金融商务区,天津到保定的高铁今年 10 月也可以开通,这样天津就形成了一个扇面,一边延伸到唐山、秦皇岛,另一边将全部打通京九大动脉。黄兴国说,为了实现京津冀三地融为一体的局面,天津正在规划天津到北京的第二条高铁,还在规划天津到石家庄的铁路,打通天津与西部的连接。在航空方面,天津在河北、北京设立了 12 个候机厅。在航运方面,天津港在北京和河北设立了 10 个陆港口岸,还和北京首都机场一起启动了航空物流区的建设。对于未来京津冀的发展,全国人大代表、天津市政府秘书长张志强提出三点建议,首先是考虑现有的产业和技术,合理规划;其次是建议国家改变以北京为单核的区域交通模式,建立双核交通模式;三是建议国家在京津冀开展多规合一的试点。

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

