



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

渤海证券观点：积极财政值得关注 配路转换渐成主导

◆【宏观】注册制或打破行业同涨同跌 市场将进入个股时代

◆【宏观】京津冀一体化三地定位大调整 北京增加一项

◆【宏观】中国年内制定券业互联网+ 计划 倒逼券商转型

◆【宏观】万亿地方债券置换自发自还 往中西部地区倾斜

◆【宏观】两合约连续两日零成交 期权市场参与度不足

◆【宏观】上海国企改革进入冲刺阶段 三大巨头先后绸缪

◆【宏观】国内油价调整窗口今日开启 或迎年内首次搁浅

◆【基金】92 只基金净值创历史新高 振荡市三步骤配置基金

降息和逆回购招标利率的下调对货币市场利率的引导作用并不明显，本周三隔夜和 7 日 Shibor 利率分别收于 3.347% 和 4.773%，较上周三分别变动 -9.9bp 和 5.6bp。

就外围环境而言，欧元区 QE 于本周正式实施，尽管尚需得到硬数据的进一步支持，但是欧央行对其前景已趋于乐观，其在分别上调今明两年经济增长预期的同时还将 2016 年通胀预测上调至 1.6%。对于美国而言，虽然工资升幅依旧有限，但是强于预期的非农就业数据还是提升了美联储年中加息的预期，并主导美元指数近 1.5% 的单日升幅。面对欧元区 QE 实施下全球流动性供给的边际改善，本币贬值预期下的资本外流对国内流动性的压制则显然更为主导，基础货币供给不足仍需央行的主动投放加以补充，而央行“谋定而后动”的跟随式投放则略显力度不足。

就国内调控而言，总理政府工作报告及春节后央行的行为值得关注。在政府报告中，3% 的通胀调控目标和当前明显处于低位的通胀预期表明，2015 年内通胀数据尚不会成为制约货币调控的核心要素；12% 的 M2 增长目标较 2014 年 12.2% 的增速略有下降，表明央行去杠杆的长期目标并未变化，在单纯依赖货币宽松无法有效推进“宽信贷”的现实下，基于需求维持宽松适度的流动性供给将令货币调控趋于中性。在央行方面，节后连续两周的公开市场净回笼和逆回购招标利率的下调，一方面表明其在现金回流和降准实施后流动性供给增大的情况下滚动调节流动性供给的意图，另一方面则表明其跟随降息引导货币市场利率小幅下行以平抑担忧情绪的意图。因此，无论从总理政府工作报告，还是从央行节后的操作来看，2015 年央行的主要目标虽仍旧是维持“宽货币”环境的延续，但不同于 2014 年宽松加力以期倒逼“宽信贷”实现，目前的“宽货币”是基于流动性需求在对外汇占款增长乏力加以补充后的维持，重点在于避免大规模金融风险爆发，并辅助积极财政政策的有效推进。

综上所述，央行“维持”而非“加力”的补充投放态度令流动性供给与需求间存在一定时滞，由此造成货币市场利率的高位运行。此外，近期在美元指数大涨的情况下，人民币兑美元的逆势升值或许表明央行对汇市的干预，而这将进一步强化流动性的供给不足，加之考虑 IPO 的影响，货币市场利率将继续维持高位，并在本周中期后小幅上扬。





◆【宏观】注册制或打破行业同涨同跌 市场将进入个股时代

注册制改革将使证券市场在资源配置中的主导权不断增加,吸引更多的资金进入,带动一批好的企业迅速成长。同时,个股或将回归真正的价值,市场分化加剧,壳价值将逐渐消失。IPO 制度改革一直是资本市场的焦点问题,证券法的修订被认为是中国推进股票发行注册制改革的前提。全国人大财政经济委员会副主任委员尹中卿表示,今年4月下旬证券法修订草案将进行审议,顺利的话年内可以出台,此次修订确定了股票发行的注册制度,明确了注册的程序,修改了发行的条件,为注册制铺路。高层多方表态显示,注册制在2015年下半年实施或是大概率事件。注册制的推出对A股市场有怎样的影响值得关注,对此,郭艳红表示,注册制改革将产生全面的影响。短期来看,随着供给的增加,会对一些公司造成冲击。不过他认为,刚开始推出时可能会控制数量,不会谁想上来就上来,会防止大的冲击。

◆【宏观】京津冀一体化三地定位大调整 北京增加一项

报道了解,到去年年底,京津冀协同发展规划纲要已经编制完成,京津冀的定位已经大体确定,这将改变过去各地对自身定位说法不一的混乱局面。其中,北京的定位,仍保持2014年2月中央确定北京的新定位,即政治、文化、国际交往、科技4大中心。天津的定位,按照全国人大代表、天津市长黄兴国的说法,天津在京津冀协同发展中的定位,是全国先进制造研发基地、国际航运核心区、金融创新示范区、改革开放先行区。有专家认为,可能是四个基地,主要涉及到产业转型升级,商贸物流,环保和生态涵养,以及科技成果转化、承载产业转移等方面。根据了解,目前京津冀协同发展规划,已经对京津冀三地在当地的定位做出了新的安排。其中北京仍以政治、文化、国际交往、科技4大中心角色为主,这比相比2004年北京城市总体规划的定位有些变化。当时该规划给北京的定位是“政治中心、文化中心,是世界著名古都和现代国际城市”。本次则增加了一个科技中心的定位。

◆【宏观】万亿地方债券置换自发自还 往中西部地区倾斜

据了解,2015年作为置换债券的第一年,1万亿规模在分配上将会向中西部倾斜。1万亿额度的分配,有依据各省目前还债压力、债务期限等指标。3月11日,全国政协委员、财政部副部长朱光耀在回应媒体提问时表示,今年国务院明确批准置换地方存量债务的额度为1万亿元,而不是3万亿。至于1万亿地方债的分配方式,财政部不久会公布具体计划。朱光耀进一步表示,地方债是长期积累下来的问题,实际上对应有大量优秀资产,地方债风险完全可控。一西部省份财政厅相关负责人对21世纪经济报道记者表示,财政部表示置换债券由地方自发,但可借用财政部发行平台,具体发行方式由国库处负责。截止到2014年,我国共有10个省市试点了自发自还债券试点,其他省份仍旧由财政部组织债券承销商、进行代发代还。3月6日,财政部部长楼继伟答记者问时表示,自发自还试点效果不错,今后绝大部分地方都要准备自发自还。至于“中国版QE”的说法,多为外界对存量置换方式的一种猜测;加上当前经济下行压力较大,通缩风险在加大,为一些资本分析人士的预期。

◆【宏观】上海国企改革进入冲刺阶段 三大巨头先后绷紧

两会”正在如火如荼的召开,而作为全国国企改革的重镇,上海的改革步伐也开始呈现出逐步加速之势。3月4日,百联股份股发布公告称,控股股东百联集团正在筹划重大事项。两天后的3月6日,光明食品集团旗下的上海梅林完成了董事会换届。3月9日起,光明乳业则直接停牌。3月11日晚间,上海梅林公告称,因实际控制人光明食品集团拟对其筹划重大事项,上海梅林于3月12日起停牌。同样是在3月11日晚间,上海电气集团的国企改革也以公告的方式,对外表明改革决心。上海电气将成集团旗舰首先是考虑现有的产业和技术,合理规划;事实上,上海电气集团旗下另外几家上市公司的国企改革早已启动。而走在最前列的是自仪股份。毫无疑问,上海电气集团的国企改革进程也是整个上海国企改革的一个缩影。上海市国资委主任徐逸波在两会期间就表示,2015年上海国企改革将在国资流动平台规范运作、推动集团公司整体上市、推动国有企业改革转制和创新转制及建立长效的激励约束机制四个方面进行新的探索。

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

