



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



东吴基金经理手记

杨庆定观点：信贷一好就翻空

◆【宏观】习近平会见欧洲议会议长：将研究制定“十三五”规划

◆【宏观】人民币护航一带一路 规避美元风险

◆【宏观】中国连续第五个月减持美债 日本持美债量逼近中国

◆【宏观】券商代客理财有望放行 券商股再配置时点已到

◆【宏观】外汇投资出金成难题 铁汇遭用户集体投诉

◆【宏观】法德意均同意加入亚投行 今日为申请最后机会

◆【宏观】神秘内地资金拉涨汉能股价 5 倍 投资者不能做空

◆【基金】三大指数创新高 基金看好齐加仓

近期债市出现一定程度调整，近几个交易日，部分活跃品种如 15 国开 15，收益率上行幅度约 10BP，个中原因主要有以下几个方面因素。

信贷数据超预期是主要因素。3 月 12 日，央行公布 2 月金融统计数据，2 月新增人民币贷款 1.02 万亿，显著超过市场预期的 7000 亿元的水平，贷款规模增加的同时，结构也出现了改善。中长期贷款强劲反弹至 6900 亿，非金融企业中长期贷款增加 5036 亿元，而票据融资仅增加 400 亿元。贷款结构的改善，市场普遍预期 1-2 月份 6.9% 的工业增速是近期经济增速相对底部。

债务置换增加了利率债供给。经国务院批准，财政部下达了 1 万亿元地方政府债券置换存量债券额度。地方债主要为了解决地方存量债务问题，可以理解为对纳入的部分直接赋予政府信用、低息换掉高息债务、并进行债务展期的一种方式。地方政府债的扩容增大利率债供给压力。

提高市场风险偏好。2015 年通过发行地方债置换出银行贷款等债务，新老债务的债权人都是银行。对纳入部分的债务置换展期缓解了地方财政压力和经济悲观预期，市场风险偏好有所提升，抬升利率债收益率。

我们认为，贷款超预期提升市场预期是导致收益率上升最主要的因素，供给增加和市场情绪变化也不可忽视，但是后期市场的走势还是取决于实实在在的经济增速。





◆【宏观】习近平会见欧洲议会议长：将研究制定“十三五”规划

中国国家主席习近平 16 日下午在人民大会堂会见欧洲议会议长舒尔茨。习近平说，今年是中国同欧盟建交 40 周年。建交以来，中欧关系得到长足发展。中国坚定支持欧洲一体化建设，始终将欧洲发展视为多极化进程重要组成部分。中国和欧洲都是当今世界重要力量，双方利益深度交融。去年我访欧期间，双方共同确定打造中欧和平、增长、改革、文明四大伙伴关系。当前，四大伙伴关系正在凝聚双方共识基础上向前发展。希望中欧共同努力，以建交 40 周年为新起点，保持高层交往，加大务实合作，进一步推动四大伙伴关系开花结果。习近平说，中国全国两会刚刚结束，对 2015 年工作作了全面部署。我们还将研究制定“十三五”规划。相信在新的规划中我们会找到中欧合作的契合点和新机遇。加大基础设施建设力度等。

◆【宏观】券商代客理财有望放行 券商股再配置时点已到

周一，中国证券业协会发布《账户管理业务规则（征求意见稿）》，券商代客理财有望放行。华泰证券金融行业分析师罗毅认为，经纪业务有望获得新生，消息利好全行业，券商再配置时点已到。中国证券业协会表示，为适应投资者财富管理需求，规范证券公司、证券投资咨询公司等机构开展账户管理业务，故根据《证券法》等规定，起草了该征求意见稿。征求意见稿共六章，就业务资质、业务规范、内控管理、自律管理等方面做了详细说明。随着居民财富增长和证券市场发展，投资者投资服务需求不断深化，越来越多的投资者希望证券公司、证券投资咨询公司和专业人员在为其提供投资顾问服务时，不仅能为其提供投资分析建议，而且能为其提供账户管理服务，代理其执行账户投资或交易管理。与此同时，证券公司、证券投资咨询公司也希望借鉴境外发达资本市场发展经验，适应投资者财富管理需要，能够为投资者提供账户管理服务，推动证券投资咨询业务转型发展，提升证券经营机构盈利水平。

◆【宏观】法德意均同意加入亚投行 今日为申请最后机会

法国、德国和意大利已同意加入中国倡导的亚投行。这将使亚投行扩围至 31 个成员国。今日将是亚投行成员国申请截止程序上的最后一天，而英国上周向中国正式提交了申请确认函。英国上周宣布加入亚洲基础设施投资银行引发的链式反应正在扩大，21 世纪经济报道记者从知情人士处获得的信息表明，多个发达国家目前正在就加入亚投行进行最后阶段的决策，其中部分国家最快会在 3 月 17 日就宣布加入亚投行。财政部部长楼继伟在两会期间表示，亚洲基础设施投资银行的创始成员国的资格确认截止日期为今年 3 月 31 日。财政部称，有意愿作为创始成员加入的国家需在 2015 年 3 月 31 日前正式提出申请，经现有意向创始成员国同意，即可参与亚投行筹建进程。而多位外交人士向 21 世纪经济报道证实，从程序上看，新成员国向现有意向创始成员国征求意见的时间为两周，只有得到一致通过才能获得资格加入亚投行。这也就是说，若严格依照现行规则，申请亚投行创始成员国的截止期并不是 3 月 31 日，而正是 3 月 17 日。因此，今天是作为创始成员国加入亚投行“快车”的最后时间窗口。

◆【基金】三大指数创新高 基金看好齐加仓

自本周一开始，东方证券、拓普集团等 10 只股票集体迎来打新资金“解冻潮”，巨额资金再度回流 A 股，沪指、深成指和创业板指昨日盘中分别刷新 67 个月、43 个月以及历史新高。测算数据显示，上周，公募基金仓位提升，目前机构人士对本周行情普遍乐观，认为昨天的市场走势仅仅是本轮“牛情”爆发的第一步。也有机构指出，这波向上冲击后，市场宽幅震荡的几率加大。昨天，IT、零售连锁、运输物流等众多板块的表现强势，两市合计成交量放大至 9117 亿元。从资金流向来看，截至收盘，证券、保险、计算机应用等板块大单资金净流入前三，其中证券板块合计资金流入 29.10 亿元。技术派人士认为，昨天各大指数均创出新高，成交量温和放大，沪指突破了 3400 点，直指 3478 点前期 4 万亿行情的高点，一旦突破 3478 点一线阻力，沪指将进入一段真空地带，这是上一波大牛市和熊市行情中，多空双方主力都快速通过的地区，经过近 2 个月的调整，指数已具备了发动新一轮反弹的机会。

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

