

东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT

信息速递

- ◆【宏观】七国集团过半加入亚投行 最后定局仍待韩澳
- ◆【宏观】中证协拟对券商入第三方平台设限 互联网券商遭重创
- ◆【宏观】重庆方案已上报 第三批自贸区竞逐白热化
- ◆【宏观】券商账户代客理财即将放开 银行存款流失前兆
- ◆【宏观】央行再注流动性 续作约 5000 亿 MLF
- ◆【宏观】光大银行回应分拆上市：推理财改革 拟设独立子公司
- ◆【基金】沪指创下 7 个月新高 基金后市掘金“两会高频词”
- ◆【基金】两分级基金现套利机会 专家提醒流动性风险

机构观点

海通证券观点：新高、更高，牛市根本停不下来

上证综指站上了 3500 点，创下了 6 年以来的新高，且已经是连续两天收在全天最高点，牛市的新时代已经开启。我们是市场最坚定看多的卖方，14 年 6 月《拨云见日——2014 年中期 A 股投资策略—20140624》就开始看多，至此从未动摇，甚至未出现过一次短期转空，期间多次遇到市场分歧、质疑，我们均坚定未变。牛市三大驱动力源于利率下行、改革加速和稳中求进，目前三个因素正在强化，增量资金入市趋势持续。增量资金入市才能算是真正的入市，而驱动增量资金入市的起点是利率下行、催化剂是改革加速、防护栏是稳中求进，改革转型需要资本市场繁荣发挥资源配路作用。事实上，12 年下半年-14 年上半年创业板、科技股的活跃表现，就是牛市的“引桥”阶段，这有点类似 02-05 年机场、港口的表现，也为 05-07 年的牛市行情架起了“引桥”。牛市表现为利率敏感的金融地产、创新方向的互联网、先进制造轮涨，短期价值表现更优，长期趋于均衡。（A）区域聚焦大上海：上海是经济重镇、股市票仓，从自贸区到国企改革，改革转型中上海已在发挥领头羊、试验田作用。参照国际经验和自身特点，上海望通过国企改革、产业升级、科技园、迪士尼等转型。伴随国企改革提速、上海建设科技创新中心方案出台以及迪士尼的开业，大上海主题将持续发酵。（B）主题看好大环保。总理在两会答记者问中再次强调环境治理的重要性和决心，“把节能减排的指标和主要经济社会发展指标放在一起，放在很靠前的位路”。大环保（新能源汽车、环保）具有非常广泛的认同基础和政策潜力，“穹顶之下”仅为主题催化的开端，后续政策落地可继续期待。





◆【宏观】七国集团过半加入亚投行 最后定局仍待韩澳

3月17日被认为是亚投行申请创始成员国的最后窗口期，哪些国家的参与备受关注。当天晚上，财政部官方网站发布消息，欢迎法国、意大利和德国作为意向参与成员国加入亚投行。加上英国，这意味着七国集团过半申请亚投行创始成员国。但外界更关注的韩国和澳大利亚，截至记者发稿时还没最新消息。相比金砖银行，亚投行参与国家的数量大大增加。现在，亚投行的时间就要开始了。3月17日晚间，德、法、意赶上创始成员国最后窗口期，宣布将申请加入亚洲基础设施投资银行。至此，传统的西方大国七国集团中已有一半以上加入了中国将出资49%的多边国际银行。北京时间20:00，德国、法国和意大利发布新闻稿，表示三国有意愿成为亚洲基础设施投资银行的创始成员国。根据21世纪经济报道此前报道，按照正式流程，3月17日为申请创始成员国的最后窗口期。

◆【宏观】重庆方案已上报 第三批自贸区竞逐白热化

在粤闽津第二批自贸区挂牌进入倒计时之际，有关第三批自贸区的竞逐也日益激烈。记者近日从权威渠道获悉，重庆自贸区方案已上报。该方案去年已通过部委专家组认证并获相关部委高度认可。据设想，重庆自贸区将以两江新区为中心，加上综保区范围，总面积约为40平方公里。这意味着在第三批自贸区竞逐中，重庆、广西钦州以及山东青岛三地的方案均上报至国务院层面，走在了这场竞赛的前面。

◆【宏观】券商账户代客理财即将放开 银行存款流失前兆

3月16日，中国证券业协会向各证券公司、证券投资咨询公司下发《账户管理业务规则（征求意见稿）》（下称《意见稿》）。拟允许合格的券商和投资咨询公司等机构依法从事投资顾问开展账户管理业务，并明确表示符合账户管理资格的持牌机构可以代理客户执行账户投资或交易管理。《意见稿》将机构准入门槛设定为，具有证券投资咨询业务资格，注册资本不低于5000万元人民币。这意味着目前市场上主流证券公司全部符合条件。

◆【宏观】央行再注流动性 续作约5000亿MLF

昨日市场有消息称，央行已对当日到期的3500亿元中期借贷便利（MLF）进行续作，并对相关银行机构进行了增量操作。证券时报记者对此进行了求证，上海一家货币经纪公司及深圳一家全国性股份制银行人士均确认此事。据他们了解，昨日央行总的资金投放规模应在5000亿元左右。公开资料显示，2014年11月、12月，央行共通过MLF投放3750亿元人民币，期限均为3个月，利率为3.50%。截至当年年末，该MLF余额共计6445亿元。去年三季度，央行创设并首次开展了MLF操作。据此后披露，去年9月央行通过该工具向五大国有商业银行投放基础货币达5000亿元；同年10月，央行又向部分股份行、城商行及农商行等金融机构投放了2695亿元流动性。实际上，上述两次操作相当于覆盖了国内几乎所有的银行机构。

◆【基金】两分级基金现套利机会 专家提醒流动性风险

一般而言，当分级基金A、B份额在二级市场的整体交易价格高于母基金的申购净值时，分级基金就出现整体溢价。持有人可通过场内申购分级基金母基金，当日盲拆成A、B份额，并于T+1日在二级市场分别单独卖出A、B份额，完成套利。当分级基金的整体溢价率超过10%时，就存在比较确定的套利机会。市场分析人士指出，当分级基金出现上折预期时，投资者首先应该判断对相关板块的后市预期。市场人士表示，一般分级基金上折后可能存在整体溢价机会，折算前可以考虑申购母基金或者同时买入等份额的证保A和证保B。但有业内人士分析称，分级基金的整体套利需要考虑流动性风险。如果整体参与套利的资金规模太大，而分级A、分级B份额在二级市场成交量太小，很可能影响卖出套利的操作。从目前看，近日已有千万级别资金潜伏在银河沪深300分级基金，以目前的基金规模来看，参与套利或有风险。

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; 所有基金绩效之信息, 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

