



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

海通证券观点：外占由负转正，资本外逃减缓

◆【宏观】美联储改变加息措辞去掉“耐心” 市场猜测最早 6 月

◆【宏观】美元指数飞流直下 300 点 耶伦罕见口头打压美元

◆【宏观】监管层再念杠杆紧箍咒 3000 亿股票质押融资待规范

◆【宏观】总理出手分解 62 项工作任务 与经济下行压力抢时间

◆【宏观】证监会伸出橄榄枝 P2P 巨头紧急输血冲刺 IPO 上市

◆【宏观】一带一路酝酿再起航：亚投行扩围博鳌论坛临近

◆【宏观】中国将建 1600 个通用机场 低空开放试点全面推开

◆【宏观】安邦持有 27 亿股成招行二股东 占股比例 10.72%

①外占由负转正，主因巨额外贸顺差。2 月金融机构外汇占款增加 422.1 亿元，继 12 月和 1 月超千亿负增后转正，主因 2 月贸易顺差创 606 亿美元新高，而 2 月热钱流出幅度收窄至 3300 亿人民币。

②3 月流动性有望改善。2 月降准释放基础货币超 6000 亿，公开市场净投放资金 1030 亿，估算 2 月超储率或回升至 2.7% 左右；3 月财政有望放款，MLF 加量续作，流动性有望继续改善。

③人民币汇率预期转稳。易纲两会期间表示人民币是仅次于美元的强势货币，中国经济增速相对仍较快，贸易顺差较高，人民币国际化进程加快，人民币汇率预期转稳。

④货币宽松料持续。美加息进入倒计时，外汇占款低增或成常态，基础货币供给渠道出现变化，在外汇占款渠道投放基础货币放缓的条件下，央行货币政策工具取代外占，成为基础货币供给主渠道。未来仍需继续降准，加大逆回购、MLF 等工具弥补基础货币缺口，稳定流动性。





◆【宏观】美联储改变加息措辞去掉“耐心” 市场猜测最早 6 月

美国联邦储备委员会(美联储)18日发布声明,再次修改有关提高短期贷款利率表述的措辞,去掉了此前在实现货币政策正常化的道路上保持“耐心”的表述。市场猜测,美联储暗示加息时点正在临近,最早有可能在今年6月份加息。美联储18日在为期两天的货币政策会议结束后发表声明,将2月份的表态“美联储在实现货币政策正常化的道路上可以“保持耐心””中的“耐心”两字去除。外界猜测,金融危机以来美国央行一直保持的接近于零的短期贷款利率面临终结。中央银行官员强调,目前还没有加息的时间表,但“不大可能”在4月份的货币政策会议上采取行动。这意味着今年6月份之前,美联储不会加息,将继续维持接近于零的超低利率政策。

◆【宏观】美元指数飞流直下 300 点 耶伦罕见口头打压美元

周三(3月18日)纽约时段美元指数暴跌逾三百点,日内最低下探至96.50,原因是美联储决议基调意外鸽派且美联储主席耶伦直接对美元近期强势进行口头干预,令市场押注美元走强的多头失望,纷纷了结头寸离场。日内美联储公布3月声明,删除“对货币政策恢复正常化应有耐心”措辞。美联储称,在加息前,希望对通胀回升到2%有合理信心,且劳动力市场持续改善。同时美联储大幅下调对未来利率的前景预期图。经济指标方面,美联储预计2015年GDP增速为2.3-2.7%,12月会议时的这项预期为2.6%-3%;2015年失业率为5%~5.2%,12月会议时的这项预期为5.2%~5.3%;2015年核心通胀为0.6%~0.8%,12月会议时的这项预期为1%~1.6%长期失业率为5%~5.2%,12月会议时的这项预期为5.2%~5.5%。随后举行美联储主席耶伦举行新闻发布会,耶伦表示,仅仅因为美联储删除了“耐心”一词,并不意味着美联储已决定加息。

◆【宏观】总理出手分解 62 项工作任务 与经济下行压力抢时间

两会闭幕三天之后,一份厚达30多页的《落实重点工作部门分工的意见》摆到国务院常务会议上。“我们一定要确保经济运行在合理区间!”昨日(3月18日),李克强总理强调。会议确定了今年政府工作12个方面62项重点任务和责任单位,确保完成经济社会发展主要任务。国家统计局中国经济景气监测中心副主任潘建成告诉《每日经济新闻》记者,政府工作报告是原则性的纲要,最终产生效果要具体落实到各个部门。其中包括牵头的部门,参与的单位,每一项任务会有具体的计划、时间表、目标、方法等。这种分解、细化体现了政府工作的系统性、有序性和注重实效的情况。任务分解后,在硬约束的框架下,能够积极促进各个地方各个部门去实现目标。

◆【宏观】证监会伸出橄榄枝 P2P 巨头紧急输血冲刺 IPO 上市

2014年底,监管层对券商信用业务现场检查时,除了两融业务,股票质押式回购、约定购回式证券交易等融资类业务也是重点检查内容。中国证券业协会日前发布《证券公司股票质押式回购交易业务风险管理指引(试行)》(下称《指引》)。要求证券公司股票质押式回购业务应建立风险管理体系,包括融入方准入、标的证券、业务持续管理和违约处置管理等。对此,券商分析人士较为普遍的观点是,虽然其中的一些具体内容如同给当下如火如荼的股票质押式回购业务设置了一条警戒线,不过,对券商及大多数上市公司重要股东来说,实质影响不会太大。业内人士认为,《指引》背后的意义或更在于,这是监管层出的又一招限制杠杆率的措施,这将引导股市良性化发展。据同花顺(300033,股吧)jifinD统计,今年以来,上市公司已发布902笔股票质押式回购交易公告,平均每月300多笔,共计290多亿股。单拿3月18日来说,就有16家上市公司公告了18笔控股股东的股票质押式回购,而此前几日,也分别有11笔至22笔不等的交易信息。业内人士普遍认为,《指引》发布的目的,应该并非是想对该业务“刹车”,与两融业务相比,股票质押式回购还没到疯狂境地,其很少直接涉及二级市场普通投资者,且一直以来都没有风险曝出。“《指引》发布是基于资本市场降杠杆的大背景下”,某券商创新业务部负责人称。去年12月,中证登曾调整企业债质押回购,今年初开始,去杠杆更是加码。先是证监会1月16日宣布,暂停三甲券商新开两融账户三个月,并强调券商不得向证券资产低于50万元的客户融资融券,银监会同时对委托贷款进行监管;接着1月28日,再次传出检查两融的消息,银行又称收紧伞形信托。当时,只是未提到股票质押式回购。

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

