



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

海通证券观点：经济跌势暂缓，流动性渐改善

◆【宏观】证监会主席肖钢视察平潭 为自贸区挂牌打前站

◆【宏观】周小川否定“宽松说”：仍是稳健的货币政策

◆【宏观】美国 A 股 ETF 认沽期权合约暴涨 系误响空袭警报

◆【宏观】港媒透露深港通可望下月宣布 十月正式开通

◆【宏观】新三板做市交易首现乌龙指 被疑容易人为操纵

◆【基金】牛市买分级基金 一季度前 30 业绩回报超 30%

◆【基金】股市飙涨 分级基金和 LOF 基金套利机会来袭

◆【基金】基金继续看好牛市行情 “互联网+”或成下一风口

①经济跌势暂缓。3 月以来地产、发电和粗钢增速出现企稳回升的迹象，预示 3 月工业生产或低位企稳，但工业经济能否回升尚待观察。

②CPI 短期企稳。3 月以来油价大幅上调，钢价回落后企稳，仅煤价继续下跌，我们预测 3 月 PPI 环比将首次转正，而 3 月 PPI 降幅有望缩窄至 4.1%。节后猪价、食品价格季节性回落，但从同比看，我们预测 3 月 CPI 仍有望稳定在 1.6%。

③流动性趋改善。上周货币利率降至 1 个多月以来低位，流动性出现明显改善，主要归功于三大原因：一是 2 万多亿打新资金解冻回流。二是 2 月新增外汇占款由负转正，人民币由贬转升，资金流出缓解。三是央行 MLF 增量续作提供流动性。

④宽松仍可期待。2 月外占转正、3 月美元指数回落等有助于缓解资金流出压力，而央行短期内再次使用降准等全面宽松政策工具的概率有所下降。但当前货币利率仍高，通缩和经济下行风险未除，未来宽松货币政策依然值得期待，尤其逆回购利率下调、定向 MLF 等政策。财政依然积极。财政部印发地方政府一般债券发行管理暂行办法，1 万亿债务置换将通过一般债券和专项债券形式发行。15 年政府预算草案报告发布，强调深化财税体制改革，积极财政加大力度，提高赤字减税降费，积极财政仍有空间。

⑤美元回落大宗反弹。美联储 3 月议息会议全面下调了对利率、通胀和失业率的预测，推动美元指数大幅回落至 100 以下，而黄金和大宗商品价格短期反弹。





◆【宏观】证监会主席肖钢视察平潭 为自贸区挂牌打前站

3月22日，全国证监会主席肖钢正视察福建自贸区平潭片区，为挂牌仪式做最后检查。一波三折的粤津闽三大自贸区也有望本月底挂牌。据透露，肖钢此行被解读为坐实福建自贸区平潭片区金融政策制度创新，涉两岸金融合作、海峡股权交易中心及ipo、新三板直通车等一系列金融领域的政策制度创新，并将有望引导海内外一批大型物流、电商、IT及金融企业落地平潭，共享金融政策红利。比如，在金融领域，平潭片区企业借用外债实行比例自律管理，即区内中资企业可借用不超过其上半年末净资产0.5倍的外债，区内外资企业可借用不超过其上年末净资产2倍的外债，并实行余额管理。

◆【宏观】周小川否定“宽松说”：仍是稳健的货币政策

近期以来，中国人民银行在接连下调存款准备金率、利率，并频频祭出各种创新工具向市场提供流动性。市场疑惑：央行货币政策宽松了吗？央行行长周小川的答案是否定的。他认为，央行仍旧在执行稳健的货币政策。3月22日，在“中国发展高层论坛2015”上，周小川表示，中国前一段时间出台了一些新的流动性管理以及信贷总量管理的工具，央行在尝试，同时也在引进国际上一些成功的做法，使流动性管理工具多元化。这些多元化工具包括对市场短期流动性产生影响的工具，也包括一些中期甚至长期的流动性管理工具，同时还有传统的数量型和价格型工具，包括降息和降准。

◆【宏观】美国A股ETF认沽期权合约暴涨 系误响空袭警报

“君不见美国市场上的A股ETF期权认沽合约已创历史新高？”面对A股的强势上攻，看空者接连发问，真能继续这么“牛”下去吗？答案是：牛下去依然是大概率事件。近八个交易日内，上证综指均实现上涨，累计涨幅逾10%，毋庸置疑地表明了投资者对美国最大ETF认沽期权合约暴涨的解读，是一次误响的“警报”。分析人士指出，一张认沽期权合约，有权利方也有义务方，两者同时存在，既对立又统一，不能片面地将其视为做多或做空的工具。不仅如此，在当前A股强势上涨的情况下，有经验的交易员可能将看跌/看涨合约比率高企视作市场的过度反应，因此当前时点或对应着现货的买入良机。“指标显示A股看空氛围浓厚，于是我在3月16日就将股票清仓了。谁曾想此后大盘强势不改，虽然我又匆匆入场，但还是错失了5%左右的收益。”有评论认为，认沽期权头寸快速增加，显示投资者越来越担心A股无法保持此前的上涨势头，是一个偏空指标。正是基于这一逻辑，部分A股投资者开始由多转空。然而，据统计，自3月11日起，上证综指收出“八连阳”，截至上周五收盘时，累计涨幅高达10.08%，让踏空者后悔不迭。

◆【宏观】港媒透露深港通可望下月宣布 十月正式开通

3月23日消息，据香港东方日报报道，沪港通去年十一月开通后，相关优化措施及深港通正全速推进。有中资基金引述监管机构消息透露，深港通可望下月正式宣布，十月正式开通，同时深股通及沪股通会取消总投资额度，惟每日投资额度会增至200亿元人民币。市场传出深股通可以投资股份将包括创业板，但仅限于专业投资者参与，一般散户无缘参与。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。

◆【基金】牛市买分级基金 一季度前30业绩回报超30%

“因为杠杆的存在，牛市中，分级基金B类份额是获取更高收益的最好武器。这在2014年下半年的行情中已得到印证，据统计，从2014年7月21日至12月11日，市场上58个股票型分级子基金B份额的区间平均涨幅为83%，相比于上证指数的同期涨幅42%，几乎翻倍。”如果确信处于牛市，那么重点关注分级基金无疑是较好选择，牛市里利用B份额加杠杆，或者进行套利都很好。分级基金和LOF等在交易所上市交易的基金像股票一样买卖，由于种种原因，其交易价格和单位净值之间经常会出现较大幅度的偏离，产生一定的溢价（交易价格高于单位净值）或折价（交易价格低于单位净值），当这种偏离幅度超过了交易成本之后，就产生了一、二级市场的套利机会。

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

