

东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT

信息速递

东吴基金经理手记

王文华观点：债市机会大于风险

- ◆【宏观】中国“金融外交”模式转型
- ◆【宏观】罕见九连阳释放两信号 强势凸显震荡窗口渐近
- ◆【宏观】券商“熊市系统”遭遇牛市考验 A股万亿遇堵单
- ◆【宏观】今日市场现两大利好：中央再发文支持资本市场发展
- ◆【宏观】商务部：外资依然看好中国投资中国潮流并没变
- ◆【宏观】上海发国企财务监管新规 国企改革三主线隐现
- ◆【宏观】中国政府传递托底信号 人民币不会大幅贬值
- ◆【基金】中国基金经理青睐“新三板”

2015 年农历春节之后，利率债迎来一波调整，10 年期国债和国开债收益率上行都超过 20 个 BP。一方面，3 月 1 日央行下调存贷款基准利率 25 个 BP，债市投资者获利了结情绪浓厚；另一方面金融及通胀数据出现回升，市场对经济回暖预期有所增强。2 月 CPI 同比增长 1.4%，较上月有大幅改善；2 月 M2 同比 12.5%，也较上月有大幅改善。但从未来一两个月看，债市的机会仍然大于风险。一方面，经济增长及通胀的风险仍然不大。虽然 2 月通胀有所回升，但 3 月国际油价掉头下跌，农产品价格在春节因素影响后也开始转而下，通胀回升的压力不大。金融数据中，虽然新增贷款大幅增加，但信托及委托贷款在萎缩，金融对经济企稳的支持力度和效果仍待观察。从微观数据来看，废钢价格指数仍在下滑，南华工业品指数节后也转而回落。经济企稳的压力仍然较大。另外一方面，短期利率在逐步下行，有利于债券收益率曲线的陡峭化下行。3 月美联储议息虽然删除了“耐心”二字，但大幅下调了经济增速，显示了鸽派的倾向，美元指数大幅下挫，人民币也转贬为升。对人民币空头的打击，减轻了资金外流的压力，2 月外汇占款已经显示改善的迹象。这些都有利于流动性的改善。此外，央行也通过降低回购利率等方式，引导资金利率下行。近日来，短端利率已经显示出逐步下降的态势，总体来讲，经济基本面及流动性状况仍然有利于债市，且货币政策的进一步宽松仍然值得期待，债市的机会大于风险。





◆【宏观】中国“金融外交”模式转型

金融外交是北京方面在世界各地争取朋友和商业优势的策略中的一根关键支柱。对于中国的“支票簿”外交政策而言，此次斯里兰卡的态度逆转并非一次孤立的挫折，而是一连串挫折中最新的一起。中国通过政策性贷款协议在发展中国家寻求资源、市场与战略联盟的努力，时不时被这些挫折打乱。对中国而言，面临风险的远远不止是金钱。中国利用其全球最大开发性融资提供国的身份，让自己在声称在发展中国家中的领导地位时更具说服力，从3.8万亿美元外汇储备中拿出资金，提升与那些常常持反美立场的国家的关系。但分析人士表示，这一模式目前看来不管用了。中国与一些信用评级低、政府不稳固以及资源行业出现困境的国家秘密达成的双边协议，已显出瓦解的趋势。中国金融外交模式的变化，对世界更广大地区产生了影响。目前有迹象表明，中国政府越来越不能容忍日益严重的风险，此趋势可能令世界上部分最脆弱的经济体丧失至关重要的信贷来源。中国政府似乎也想分散自身的风险，采取更加机制化、多边化的路径——中国建立亚洲基础设施投资银行(Asian Infrastructure Investment Bank, 简称：亚投行)和新开发银行(New Development Bank)的计划已表明了这一点。此外，分析人士表示，关于这些中国主导的机构应在单纯追求利润上走多远，以及应在多大程度上推动中国的政治与战略计划，中国政府内部存在着分歧。

◆【宏观】券商“熊市系统”遭遇牛市考验 A股万亿遇堵单

面对狂热的牛市，券商系统也在遭遇考验。3月23日，A股再次突破万亿交易量，收盘两市成交量超过1.2万亿元，巨额成交量也及部分券商系统带来了压力。23日上午，不少股民反映自己的股票交易系统出现了故障，无法打开，更无法交易。业内人士指出，造成部分券商交易系统故障的原因很可能是3月23日开盘交易太过火爆，造成系统承压过大而瘫痪，“很多着急买入的投资者早上开盘前，便挂了很多卖单，这势必对交易系统造成压力。”目前国内券商使用的交易系统仍处于“熊市”阶段，当市场成交量暴增时，既有的交易服务器承载能力便显得相对有限，此时便会发生“堵单”的情况。有部分投资者反映，去年11月两市成交额突破万亿时，也曾遭遇过交易软件无法登录的情况。

◆【宏观】今日市场现两大利好：中央再发文支持资本市场发展

今日市场现两利好：一、中央再发文：强化资本市场对技术创新的支持资本市场在创新驱动战略中担大任二、股市预期乐观 资金蜂拥入场。市场研究：股市“改革牛”拉开帷幕 央改重头戏即将开演，七大突破：油气体制改革蓝图渐渐清晰。大盘分析：中欧基金投资总监周玉雄：中国或迎来超级牛市；大牛命脉：国运昌经济强股市旺，中国新牛市树大根深；九连阳释放两信号：强势格局凸显，震荡窗口渐近；沪指九连阳再创七年新高，分析师提示短线技术回调风险；中共中央国务院关于深化体制机制改革加快实施创新驱动发展战略的若干意见提出。中共中央国务院日前出台文件，指导深化体制机制改革加快实施创新驱动发展战略。这份《中共中央国务院关于深化体制机制改革加快实施创新驱动发展战略的若干意见》，全文约9000字，共分9个部分30条，包括总体思路和主要目标，营造激励创新的公平竞争环境，建立技术创新市场导向机制，强化金融创新的功能，完善成果转化激励政策，构建更加高效的科研体系，创新培养、用好和吸引人才机制，推动形成深度融合的开放创新局面，加强创新政策统筹协调。

◆【基金】中国基金经理青睐“新三板”

中国的基金经理们正扎堆进入这个国家新生的场外交易市场，被科技行业和消费相关行业等新兴产业的投资机会所吸引，这些板块在中国主要股市比重偏低。上周推出的全国中小企业股份转让系统(National Equities Exchange and Quotations, 简称 NEEQ)成份指数迄今已上涨53%，超过上证综指(Shanghai Composite) 13%的涨幅，与纳斯达克式的深圳创业板(ChiNext)不相上下。NEEQ于2012年底推出，俗称“新三板”，其上市公司数量已达2130家，远远高于2014年初的大约350家。相比中国主要交易所往往长达数年的审批过程，新三板挂牌更为容易，受此吸引，中国企业去年在新三板平台上融资132亿元人民币(合21亿美元)，2015年头两个月又融资29亿元人民币。

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

亲子篇 教育篇

置业篇 养老篇

蜂巢定投

当投资理财 变成一种乐趣

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

