



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

国泰君安观点：美转弱，欧转强，继续看大宗反弹

◆【宏观】沪指 4000 点迎来“临门一脚”：风格均衡 主题活跃

◆【宏观】A 股“一人多户”限制放开 价格战或蔓延至两融

◆【宏观】央行解冻预付卡牌照发放 酝酿备付金大检查

◆【宏观】职业年金入市比例及时间受关注 规模或达 300 亿

◆【宏观】经济面临较大压力 尤需股市提供有力支持

◆【宏观】央行 7 天逆回购利率一降再降 利率引导作用短期明显

◆【宏观】财政部出齐发行文件 1.6 万亿地方债铺平道路

◆【基金】一天数十亿资金涌入 新基金寻觅最佳“买点”

美国经济短期增长动能减弱。美国经济的各项指标都显示美国经济动能明显走弱，一季度 GDP 增速可能在零左右。尽管恶劣天气的原因，作为滞后指标的 3 月非农就业大幅不如预期打击了市场对美国经济的乐观预期。美国制造业新订单在走弱，原油价格暴跌将滞后影响石油产业链，美元的相对强势仍将抑制出口，虽然美国经济一枝独秀，但之前市场对美国经济复苏和美元指数有过度乐观预期，需要修正。美联储鸽风阵阵，美元短期回调。首先，美联储公开市场委员会在 2015 年的人员使鹰派减少了两个代表人物，鸽派仅减少一人，新晋的官员并没有明显偏向鹰派的人士；其次，耶伦的讲话进一步确认她的政策取向比伯南克更加鸽派。在美国经济走弱、美联储鸽派权重上升明朗化的背景下 9 月首次加息的概率在明显加大。欧洲反弹，世界经济筑底。受到欧央行从 2014 年 9 月开始密集的货币宽松，欧元区经济持续好转，3 月 PMI 超出市场预期。特别的，对利率敏感的耐用品例如汽车的消费开始出现明显回升。全球货币宽松持续进行且继续超出预期，按照货币政策滞后一个季度的时间推算，全球经济有望持续好转。大宗商品反弹的逻辑得到加强。我们看好大宗商品价格反弹的逻辑是大宗商品价格探底反弹=美元阶段性见顶+世界经济筑底+中国二季度稳增长和稳房市+部分大宗商品跌入成本线供给收缩+中东危机再起+大类资产轮动。美国非农就业大幅不如预期使美元再受重挫，欧元区 PMI 持续攀升并超市场预期，中国 PMI 止跌回升也超市场预期，美元阶段性见顶+世界经济筑底+中国二季度稳增长+稳房市的确定性进一步增强，大宗商品价格反弹的可能性进一步确认。





◆【宏观】沪指 4000 点迎来“临门一脚”：风格均衡 主题活跃

3700 点到 3900 点，沪综指均轻松越过整数关口。本周二，受周末诸多政策利好刺激，各主要指数再现高开高走态势，沪综指大涨近百点，攻坚目标直指 4000 点。昨日大小盘股共同助力、政策主题精彩纷呈的情况下，4000 点仅差“临门一脚”。不过市场虽然整体呈现出强势上涨的乐观态势，但是市场整数关口的调整风险也正在逼近，建议投资者不要盲目追高，应该关注那些前期涨幅较小的滞涨股，以及经历过回调的强势股，耐心等待补涨机遇。在这种普涨行情中，市场赚钱效应大幅提升，昨日 1919 只个股实现上涨，而下跌个股数目仅为 384 只。其中，涨停股数达到了 146 只，而市场中并无跌幅超 6% 的个股。在这种乐观行情中，沪深两市成交额再度冲上高位，分别达到了 7464.24 亿元和 6392.56 亿元，沪深两市成交额达到 1.39 万亿元，逼近历史天量。

◆【宏观】A 股“一人多户”限制放开 价格战或蔓延至两融

上周五，上交所表示，维持指定交易制度的基础上，允许投资者一人开设多个证券账户：投资者可以在多家证券公司开设账户，每个账户指定一家证券公司。一人多户的放开，意味着客户的自由转户，有利于证券行业竞争壁垒的放开，同时倒逼证券公司转型并提升专业服务能力，最终让股民受益，真正实现普惠金融的政策。多位券商分析人士认为，规定实施后，将提升了投资者在不同券商之间的迁徙能力，加速行业竞争分化，券商佣金大战也将必然展开。而大型券商和互联网券商将会受益。多位券商经纪业务人士向记者表示，在竞争日趋激烈背景下，要想留住客户，提供优质服务至关重要。未来重要的是券商服务，给客户提供更多的增值信息，这样才会留住客户。

◆【宏观】职业年金入市比例及时间受关注 规模或达 300 亿

按照券商的简单测算，职业年金累积规模超过 3500 亿元，给 A 股的增量资金乐观估计可能会达到 300 亿元。不过，以职业年金和企业年金为代表的长期资金未来会扩大证券市场投资力度，也被广泛认同。市场最为关注的企业年金为股市带来多少增量资金。《办法》称，职业年金基金投资管理应当遵循谨慎、分散风险的原则，保证职业年金基金的安全性、收益性和流动性。机关事业单位职业年金办法作为我国终结养老金双轨制政策的重要一环，其推出对股市来说是重大利好，会增加股市的资金。现在的企业年金有很大一部分是配置在基金上，委托基金公司等专业的投资机构来进行资金管理。未来职业年金的投资运营管理可能会参考企业年金，也将有一定比例的资金投资到股市上。

◆【基金】一天数十亿资金涌入 新基金寻觅最佳“买点”

各路资金正通过公募、私募、券商资管各种渠道急速注入 A 股。仅以公募基金为例，WIND 数据显示，截至 4 月 6 日，今年以来新产品首募额就达到 2156 亿元，其中，主投 A 股市场的股票型基金和混合型基金合计首募额为 2029 亿元，占比高达 94%。部分新基金成立至今，仓位不足三成，基金经理们逢低买入的意愿高于追涨成长股。在他们眼里，资金急速涌入正在快速放大市场泡沫，短期存在系统性调整的风险，新基金不妨放缓建仓步伐，尽可能寻找最佳“买点”。作为“管钱”的行业，资金的汹涌流入自然令基金经理们欢欣鼓舞。但面对沪指已攀至 3800 点高位、创业板近乎鸡犬升天的局面，如何建仓才能在规避风险的同时，为客户实现最佳回报，又成为横亘在他们面前的新难题。

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

蜂收定投

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

