



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

海通证券观点：实体经济观察——乌云密布，暴雨将至？

◆【宏观】中信证券下调两融折算率 机构相继警示 A 股疯牛

◆【宏观】国务院决定实施稀土钨钼资源税改革

◆【宏观】马骏：没有中国版 QE 央行不会直接购买地方债

◆【宏观】亚投行 55 个创始国代表共聚北京 讨论章程草案

◆【宏观】A 股“一人多户”热情高涨 新增账户进入 400 万时代

◆【宏观】五大行去年日赚 25 亿 国有行利润增速不敌城商行

◆【宏观】QFII 和社保基金投资路线浮现 社保市值环比飙升近八成

◆【宏观】多地“一带一路”对接方案成形 不存在缺席省份

3 月工业企业主营收入增速跌至零值附近，并创历史新低，印证需求不佳，工业增速下滑。然而，4 月以来经济仍未见好转迹象：汇丰 PMI 仍是跌跌不休，中观行业中仅地产、化工需求向好，而发电耗煤增速却依然偏低。梅雨季节未至，经济走势却已乌云密布。此前政策刺激如绵绵细雨，落实程度恐未达预期，也未能有效降低利率。传闻中国版“QE”或将推出，有望成为乌云之后的倾盆暴雨，增加对实体经济的融资支持，托底经济下滑。需求：下游地产企稳、乘用车、家电、纺织仍偏弱。中游钢铁、化工弱改善，水泥、机械仍弱。上游煤炭仍弱，货运弱。价格：3 月 70 城房价同比续跌环比改善。上周生产资料价格涨少跌多。库存：下游地产、乘用车改善。中游钢铁、化工持续去化，水泥仍高。上游煤炭、有色仍高。分行业观察：下游：地产：4 月下旬新房销量增势延续，一二线库存继续弱改善。乘用车：3 月主营收入增速续降，4 月第三周销量延续低增。家电：3 月白电出口大幅回落，4 月第三周零售增速小幅回升。纺织服装：3 月收入增速大幅回落，内需弱改善外需仍疲弱。中游：钢铁：上周钢价回落毛利续升，库存继续去化，开工率反弹。水泥：上周水泥价格继续回落，库存状况仍不乐观。化工：上周化纤原料价格平中有涨，PTA 供货不足拉升价格。机械：3 月各子行业收入增速全线下滑，印证工业增速新低。电力：4 月下旬耗煤增速弱改善，预示工业增势仍较疲弱。上游：煤炭：上周煤价下跌为主，港口和产地库存均下滑。有色：上周铜铝价格大幅回升，LME 铜库存回升铝库存回落。大宗商品：上周 Brent、WTI 继续回升，CRB 小幅回升，美元指数回落。交通运输：3 月货运量增速暴跌创新低，上周 BDI 走平 CCFI 回落。





◆【宏观】中信证券下调两融折算率 机构相继警示 A 股疯牛

继上周申万宏源、东海等部分券商陆续上调融资融券保证金比例至 0.7 后，位列各券商融资融券余额之首的中信证券也决定，自本周大面积调整可抵充保证金证券的担保折算率。“很明显，中信的做法是为了控制风险。”上海一机构人士说，疯牛带着两融癫狂已经让不少机构心惊，券商先后收紧两融政策，大可能会挤出一定规模的两融资金，对 A 股可以说有所打击。

◆【宏观】国务院决定实施稀土钨钼资源税改革

国务院总理李克强 4 月 28 日主持召开国务院常务会议，部署完善消费品进出口相关政策，丰富国内消费者购物选择；确定加快成品油质量升级措施，推动大气污染治理和企业技术升级；决定实施稀土钨钼资源税改革，促进理顺资源税费关系。会议认为，扩大国内消费需求是稳增长、调结构的重要举措。围绕满足消费升级要求，通过完善税收调节等政策，营造公平竞争的进出口环境，增加群众购买意愿较强的消费品进口，促进有国际竞争力的产品出口，有利于扩内需、保就业、惠民生，对推动国内产业迈向中高端水平也有重要意义。会议确定，有关部门要在科学评估基础上抓紧拿出具体方案，一是对国内消费者需求大的部分国外日用消费品，于今年 6 月底前开展降低进口关税试点，逐步扩大降税商品范围。二是结合税制改革，完善服饰、化妆品等大众消费品的消费税政策，统筹调整征税范围、税率和征收环节。三是增设和恢复口岸进境免税店，合理扩大免税品种，增加一定数量的免税购物额，方便国内消费者在境内购买国外产品。四是进一步推进境外旅客购物通关和退税便利化，严格落实进境物品依法主动申报纳税要求。制定支持跨境电商进口的检验检疫政策，清理进口环节不合理收费。五是加快推进中国产品品牌提升工程，支持实体店发展，实现线上线下互动。规范市场秩序，严打假冒伪劣，促进优胜劣汰。让消费者能就近舒心、便捷购物。

◆【宏观】马骏：没有中国版 QE 央行不会直接购买地方债

今年我国将维持稳健的货币政策，这个基调在中央经济工作会议、3 月份的政府工作报告中都已经明确和重申。央行手中有包括定向再贷款、利率、存款准备金率和各种流动性调节工具，足以维持合理的流动性，保持货币和信贷的平稳增长，没有必要以直接购买新发地方债的 QE 手段来投放基础货币。近日市场上传出不少有关中国版 QE 的传闻。对此专访了中国人民银行研究局首席经济学家马骏。马骏：这个报道是没有根据的。今年我国将维持稳健的货币政策，这个基调在中央经济工作会议、3 月份的政府工作报告中都已经明确和重申。央行手中有包括定向再贷款、利率、存款准备金率和各种流动性调节工具，足以维持合理的流动性，保持货币和信贷的平稳增长，没有必要以直接购买新发地方债的 QE 手段来投放基础货币。何况，中央银行法也规定央行不得直接向政府提供融资。对地方政府债务置换会有具体安排，这些安排不会导致市场流动性的紧缩。另外，对应经济下行压力，除了使用货币政策工具之外，政府还正在使用财政和结构性改革等政策工具。我国政府进行宏观调控的工具箱内还是有许多可用工具的。

◆【宏观】亚投行 55 个创始国代表共聚北京 讨论章程草案

新华网北京 4 月 28 日电为期两天的筹建亚洲基础设施投资银行（亚投行）第四次谈判代表会议 28 日在北京闭幕。此次会议也是亚投行 57 个意向创始成员国名单最终确定后各方首次齐聚北京。记者从财政部了解到，此次会议由筹建亚投行谈判代表会议常设主席、中国财政部副部长史耀斌主持，55 个亚投行意向创始成员国的谈判代表和亚投行多边临时秘书处秘书长金立群出席会议，另外孟加拉国和尼泊尔因故缺席会议。此外，香港特别行政区派员作为中国政府代表团成员参加了会议。此次会议对德国、意大利、法国、伊朗、阿联酋、马耳他、吉尔吉斯斯坦、土耳其、西班牙、韩国、奥地利、荷兰、巴西、芬兰、格鲁吉亚、丹麦、澳大利亚、埃及、挪威、俄罗斯、瑞典、以色列、南非、阿塞拜疆、冰岛、葡萄牙和波兰 27 个国家成为亚投行新的意向创始成员国表示欢迎，并就多边临时秘书处起草的《亚投行章程（草案）》修订稿进行了深入和富有成效的讨论并取得显著进展。金立群秘书长向会议报告了亚投行筹建工作进展情况。

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

