



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

海通证券观点：经济形势依然严峻

◆【宏观】两市市值一天蒸发 2 万亿 相当于股民人均赔 1 万

◆【宏观】社保 200 亿腾挪：分析称非全面看空 希望落袋为安

◆【宏观】数万亿养老金缺口亟须补充 国资划拨已达成共识

◆【宏观】七大央企换帅或于今日完成 合并传闻均被否认

◆【宏观】商业健康险个税优惠试点落地 万亿级市场可期

◆【宏观】深交所将设立差异化上市条件

◆【宏观】证监会“两融新规”为误读 系证金公司内部建议

◆【宏观】银行开始收伞操作 个贷资金违规入市将严查

4 月经济形势依然严峻：全国制造业 PMI 旺季走平，汇丰制造业 PMI 创 12 个月新低。中观行业中，地产销量增速改善，但库存偏高恐令地产投资难有起色，乘用车销量未及预期，粗钢产量延续低增长，而发电耗煤增速虽降幅收窄，但也仅与去年 4 季度相当，依然偏低。政治局会议提出要高度重视经济下行压力，并强调要加大定向调控力度。当前高利率仍是主要风险，两次降息、降准之后贷款利率依然高企，实施 QE 的必要性也仍在上升。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，水泥仍弱。上游煤炭仍弱，货运弱。价格：4 月百城房价同比走平环比改善。上周生产资料价格涨跌互现。库存：下游地产、乘用车改善但仍偏高。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 30 城新房销量高增，百城房价环比跌幅趋零。乘用车：4 月批发增速低位回升，经销商去库存压力仍大。家电：3 月冰箱洗衣机销售同比负增，库销比季节性回升。纺织服装：3 月库销比季节性回升，4 月柯桥景气指数反弹。中游：钢铁：上周钢价回升毛利续升，4 月中旬粗钢产量继续低增。水泥：上周水泥价格跌势依旧，库存依然居高不下。化工：上周涤纶 POY 价格平，装路重启提升 PTA 工厂负荷率。电力：4 月电力耗煤增速降幅缩窄，工业增速或仍低迷。上游：煤炭：上周煤价仍以下跌为主，秦皇岛港口库存大幅下滑。有色：上周铜铝价格均大幅回升，LME 铜库存平铝库存降。大宗商品：上周 Brent、WTI 价格续升，CRB 小幅回升，美指大幅回落。交通运输：上周航空客运增速因五一反弹，BDI 走平 CCFI 续跌。





◆【宏观】两市市值一天蒸发2万亿 相当于股民人均赔1万

受新股申购等利空影响，A股遭遇“黑色星期二”，沪指跌逾4%，盘中连续跌穿4400、4300点，重挫近200点，为农历羊年春节后最大单日跌幅，也是“1.19”以来近4个月最大单日跌幅。当日市值蒸发2.02万亿，相当于股民人均赔1万。股民在这种几近“全盘皆绿”的行情下心态不一，有人夺路出逃，有人沉着应对。连续三个交易日横盘后，沪深股指周二做出方向选择。当日是新股申购日，市场预计陆续冻结资金将达2.5-3万亿之间。大盘近两月来罕见跌破10日均线，暴风骤雨一般跌去近200点。银行、地产、电力等权重股弱势，早盘多头毫无反手之力，至午盘沪指跳水逾1%。午后开盘银行、地产等权重股延续上午跳水走势，沪指接连失守4400点、4300点整数关口，创“1.19”后近4个月来最大单日跌幅。收盘沪指报4298.71点，跌4.06%，深成指报14233.10点，跌幅4.22%，创业板报2783.44点，跌幅2.17%。成交量方面，沪市成交8056亿元，深市成交5618亿元，两市共成交13674亿元。相比前一交易日略有放大。

◆【宏观】社保200亿腾挪：分析称非全面看空 希望落袋为安

“5月5日上午，社保基金会给委托管理人下发通知，将划拨几十亿市值的国有成分股到社保账户，这批股票是否卖出将由投资经理自主决定。6月中旬前，投资经理需要将同等市值的现金划拨到社保基金会。”经历了“黑色星期二”的剧烈调整，人们预期的报复性反弹并未到来。5月6日，沪指冲高回落，早盘一度冲到4376.35点，午后建筑、煤炭等权重股放量下跌带动指数跌逾百点，尾盘小幅回升险守4200点。相比之下，创业板当天倒是异常坚挺，盘中一度暴涨逾5%，再创历史新高2927.03点。冰火两重天的场面背后，一则“社保基金远期赎回300亿基金”的传言成为当天市场关注的焦点。记者从多家公募机构部门负责人和管理社保组合的投资经理处了解到，社保基金并非单纯赎回基金，而是将超过200亿市值的国有成分股转至社保账户，6月中旬再提取200亿现金。“社保基金将持有的国有成分股置换给社保管理机构，相当于卖出部分股票。”南方基金首席策略分析师杨德龙告诉21世纪经济报道记者，2014年底，社保基金会管理资产规模达1.53万亿元，200亿元占其比重非常低，对市场影响也很小。

◆【宏观】数万亿养老金缺口亟须补充 国资划拨已达成共识

4月24日同一天，财政部和人社部发言人同时提到“划拨部分国有资产至社保基金”，而这一表态针对的是填补数万亿之巨的养老金缺口。5月5日，财政部一位不愿具名人士透露：“高层已达成共识。”至于何时划拨以及划拨多少，目前尚无定论。但据一位业内人士介绍，中央几年前便已要求在2015年确定国资划拨规模，并出台改革方案。清华大学就业与社保研究中心主任杨燕绥接受本报记者采访时称，现行国有资产划拨充实社保基金的比例为10%，也有声音建议将这个比例提高至30%，但最终结果尚在博弈阶段。

◆【宏观】证监会“两融新规”为误读 系证金公司内部建议

6日晚间一则“监管层再警示风险，两融余额不得超净资产4倍”的消息迅速传播，不安情绪在市场蔓延——难道5月5日的沪指大跌181点又是遭遇两融“黑天鹅”？杠杆牛市之下，两融成为市场最敏感的部分。《第一财经日报》从知情人士处获悉，上述消息又是一场过度解读的“误会”。中国证券业协会6日组织的以“流动性风险管理”为主题的研讨会在上海召开，证监会主席助理张育军出席听取业界意见建议。另外，中国证券金融股份有限公司(下称“证金公司”)总经理聂庆平参加并提出多项建议，其中就包括限制两融余额与券商净资本比例的建议。前述参加会议的知情人士告诉本报，上述会议为内部研讨会，主要讨论如何发展两融业务、券商如何进行流动性风险管理。该人士表示，两融业务发展到一定阶段，需要进行“精细化”的风险控制，证金公司提出的建议，正是从具体操作层面向监管层提出的建议。证监会曾在4月中旬向市场提示投资风险，并对两融业务发展提出七项要求，包括强化合规管理、合理确定融资规模、及时根据市场做出调整、禁止伞形信托和P2P配资、对高比例持仓单一担保证券和持续亏损客户加强规范、加强客户适当性管理，以及多方面放开限制促进融券业务发展。

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

