



# 东吴晨报

## SOOCHOW MORNING REPORT



### 信息速递



### 机构观点

#### 海通证券观点：经济仍弱，政策蓄力

◆【宏观】内地与香港两地基金互认将于 7 月 1 日正式实施

◆【宏观】A 股三天巨震复盘调查：公募高仓位坚守 私募玩波段

◆【宏观】私募积极备战新三板做市 未来或变身小投行

◆【宏观】李大霄：股价远未到绝情谷底 风险超 6124 水平

◆【宏观】上市公司涌入消费金融 新批机构纷纷布局线上

◆【宏观】中澳自贸协定正式签署 五类中国制造最受益

◆【基金】赚钱效应凸显 偏股基金年内分红超 420 亿元

◆【基金】今年来六成分级基金 B 收益翻番 9 只涨幅超两倍

5 月工业增速依然低迷，三驾马车中出口负增、投资低增，仅消费保持稳定。经济仍未企稳，这在中观行业也得到印证：6 月以来，新房销量增速继续走高，但三线城市因库存偏高，新开工和投资增速依然较差；发电耗煤增速虽在 5 月有所改善，但 6 月以来仍跌跌不休。经济低迷，意味着政府支出将加码提速。高层已意识到前几个月财政政策不给力，430 政治局会议也提出要加大稳增长力度。当前发改委项目审批加快，PPP 政策不断，而 PSL 和盘活财政存量也都旨在解决资金来源，预示未来宽松政策仍将持续发力，而其效力将不断显现。

需求：下游地产企稳，乘用车、家电走弱，纺织、商贸弱回升。中游钢铁、水泥、机械仍弱，化工尚可。上游煤炭弱，货运弱。价格：5 月百城房价同比回升环比转正。上周生产资料价格普遍下滑。库存：下游地产尚可，乘用车仍偏高。中游钢铁、水泥走高，化工尚可。上游煤炭走高，有色回落。分行业观察：下游：地产：6 月中旬新房销量增速回落，上周土地成交面积大跌。乘用车：5 月汽车销量增速创新低，6 月第 1 周销量增速回升。家电：5 月家电零售增速继续下滑，主因前期地产销量低迷。纺织服装：5 月服装类零售增速小幅回升，内需继续弱改善。商贸零售：5 月限额以上增速走平，百家 50 家增速由负转正。中游：钢铁：上周钢价螺纹降热板升，5 月粗钢产量消费量均下滑。水泥：上周水泥价格跌幅扩大，库容比继续走高。化工：上周化纤原料价格涨跌互现，PTA 产业库存平开工降。机械：5 月挖掘机销量同比仍低、环比偏低，需求依然羸弱。电力：5 月发电量增速回落归零，6 月中旬电力耗煤跌幅扩大。上游：煤炭：上周煤价延续弱势，秦皇岛港口库存继续走高。有色：上周铜、铝价格震荡回落，LME 铜、铝库存继续回落。大宗商品：上周 Brent、WTI 震荡回落，CRB 大幅回落，美指小幅下滑。交通运输：上周航空客运增速仍处高位，BDI 仍低、CCFI 大跌。





## ◆【宏观】内地与香港两地基金互认将于7月1日正式实施

17日消息,在国家外汇管理局召开的2015年度第二季度的政策新闻发布会上,综合司司长王允贵表示,经国务院批准,内地与香港两地基金互认将于7月1日正式实施。在此框架下,内地投资者可以在境内购买香港的公募基金,内地的公募基金也可在香港市场出售;内地与香港基金互认初期投资额度是资金进出各等值3000亿元人民币。目前,关于两地基金互认外汇管理操作指引已制订完毕,即将下发。

## ◆【宏观】A股三天巨震复盘调查:公募高仓位坚守 私募玩波段

6月17日,上证指数早盘冲上4900点后再次跳水,一度跌逾2%最低下探至4767.22点,创业板指在上涨近2%后翻绿,盘中下挫逾1%直逼3500点。午后,上证综指探底回升,权重股和题材股双双拉升,沪指重回4900点上方,创业板指亦大涨4.20%站上3700点。6月15日和16日,上证指数两天下跌5.40%、创业板指更是大跌7.92%,一举击穿20日均线,个股的跌幅更是达到15%至18%。“我们没有想到会有这一轮调整。”6月15日下午,一家管理着60亿规模的私募基金投资经理李林(化名)说,就在周末,机构圈都在讨论周一(6月15日)会涨多少点,根本没有预料到会暴跌。这天下午3点30分,公募、保险、私募等机构投资者召开例行的投研讨论会,他们得出的结论是市场暴跌反映的是管理层降杠杆与严禁场外配资资金入市的短期利空消息,牛市趋势不变。6月16日,沪深两市双双低开,沪指低开后跳水逾1%,盘中失守5000点。随后,金融股拉升带动沪指重返5000点。午后,沪指跌幅进一步扩大,盘中一度击穿20日均线,报收4887.43点,最终失守4900点。同期,创业板指低开低走,盘中一度跌破3600点、3500点,最后以3590.67点收盘。在机构心目中,上证5000点和创业板3500点是一个非常重要的心理关口,这两个点位相继击破,促使一批追求绝对收益的私募基金、专户、年金等加速减仓。“大盘连续两天调整,我们的基金净值自高点回撤达到4.5%,因此将仓位降到70%。”挺浩投资董事长康浩平透露,他们内部的风控规定是一旦基金净值回撤达到5%,就必须减仓30%。在本周前两个交易日,减仓幅度达到10%至30%是私募基金、基金专户以及券商自营投资、年金等追求绝对收益投资者的普遍行为。“6月16日大盘继续暴跌,我们判断市场进入调整时间,将仓位由80%降至70%以下。”李林透露,他们只是兑现了持仓中浮盈较大的品种,没有出现大规模的减仓。与此不同的是,公募基金经理在这两天很少有人减仓,他们基本还是保持着90%以上的高仓位运作。

## ◆【宏观】李大霄:股价远未到绝情谷底 风险超6124水平

今日沪指小幅高开,随后开启单边下跌走势,沪指盘中一度大跌2%跌破4800点大关。但午后指数出现大幅反弹,一路震荡回升,电力、水务、煤炭、有色等二线蓝筹助力沪指翻红,重回4900点。截止收盘,沪指报4967.90点,涨幅1.65%。当下的回调只是过快上涨后的高原反应,牛市的中期调整需要很强的政策事件改变市场预期。牛市震荡是布局好时机,转型牛的成长仍是主战场,如互联网+、中国智造、医疗服务,主板机会体现为政策催化的主题,如大上海、国企改革。不过,李大霄在接受和讯网连线时表示,市场已经到了一个极端的状态,风险在积累,局部远超6124点时的水平。“下跌回调很正常,这只是市场释放局部泡沫风险的表现,而且是刚刚开始。”他坚持认为,绝大部分股票已经到了估值的顶部,地球顶就是市场所能碰到的最高估值水平,它不可逆转的需要从过高走向合理。所以,大盘后市面临着分化和波动,以后逐渐从一个单边上扬,转入结构性分化,甚至是双向波动。

## ◆【宏观】赚钱效应凸显 偏股基金年内分红超420亿元

今年以来,偏股型基金表现出色,赚钱效应凸显,财大气粗的偏股基金也非常大方,已分红超过420亿元,为2011年以来的最高水平。统计显示,截至6月17日,今年以来偏股基金共分红275次,分红总额达420.86亿元。而去年同期同类基金分红139次,总额仅有147.2亿元。2011年至2013年同期,基金分红次数分别为164次、35次、85次,总额分别为295.83亿元、63.48亿元、77.52亿元。

**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](http://www.scfund.com.cn)

电话: 400-821-0588 / 021-50509666

信箱: [services@scfund.com.cn](mailto: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

