



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

招商证券观点：市场资金面

◆【宏观】第七届陆家嘴论坛今日开幕
证监会主席肖钢将出席

◆【宏观】京津冀路线图已明确：2030
年一体化格局基本形成

◆【宏观】市场震荡加剧 公募调仓部
分私募提前清仓

◆【宏观】中美第 7 次战略与经济对话：
美方承诺 IMF 份额改革

◆【宏观】57 国代表下周签亚投行协
定 金立群任行长呼声高

◆【宏观】2.5 万亿股票质押调查：券
商股票质押回购占比激增

◆【基金】5000 点振幅加大 封基保本
基金打响财富保卫战
仓

◆【基金】探寻结构性机会 基金经理
再议“风格切换”

周四，质押式回购市场共成交 17605.14 亿元，交易量相比上一交易日减少了 5.12%。周四银行间回购市场资金面逐步宽松，上午开盘政策性大行国有股份制等融出资金明显增多，日中其他融出机构也明显增多，非存款类机构交投亦十分活跃。隔夜需求稳定，但成交量略有减少，而跨季的资金则更为紧俏，价格和量稳步攀升。具体表现，隔夜加权利率较为稳定，略微上升，交投依然活跃，成交资金向跨季期限倾斜，接近中午时需求开始减少，略有融出；7 天期限因跨季，特别是可以质押信用债的资金，收到机构的追捧，加权利率逐步推高，日内高价触及 5.00%，加权利率上升约 3bp；由于机构更倾向于融入 7 天，14 天品种今天成交量明显减少；21 天及以上期限，需求存在，但由于融出机构不多，供需未达到平衡，短期期限品种成交略有下降。而长期限如 3 个月期限品种则更受关注，期限长且利率低，全天成交约 142.36 亿，较昨日有大幅攀升。交易所方面，GC001 开 1.50%，收 0.73%，成交 3858.60 亿元；GC007 开 1.50%，收 1.40%，成交 423.72 亿元。周四利率债收益率中长端继续下行。早盘农发债招标较前一日估值小幅偏高，午后二级市场交投活跃，长期利率出现下行。全天来看，国债及金融债收益率中长端小幅下行 1-2BP。具体来看，国债收益率曲线整体下行。3 年期 150012 报价活跃，成交波动不大，日终曲线对应期限稳定于 2.87%。7 年期 150007 报价活跃，收益率波动不大，市场价格带动对应期限曲线下行至 3.53%。中长端方面，10 年期 150005 收益率下行，全天报价成交活跃，日终曲线下行 1BP 至 3.60%。政策性金融债方面，国开债收益率曲线各期限活跃，收益率下行。3 年期 150207 今日报价活跃，收益率午后回落，曲线对应期限下行 4BP 至 3.61%。5 年期 150208 报价较为连续，曲线对应期限在报价和成交的带动下下行 2BP 至 3.88%。中长端方面，10 年期 150210 报价和成交全天连续，午后成交增多，收益率小幅下行。日终曲线对应期限下行 1BP 至 4.11%。非国开金融债今日收益率整体下行，成交活跃度回升。3 年期在 150409 的报价和成交带动下下行 4BP 至 3.64%。





◆【宏观】第七届陆家嘴论坛今日开幕 证监会主席肖钢将出席

定位于国际性金融高端领域的“陆家嘴论坛（官方站）”，从2008年迄今已举办了六届。今日，第七届论坛将在上海开幕。日前，证券时报记者从主办方获悉，第七届2015陆家嘴论坛的主题已确定为“新常态下的金融改革与扩大开放”，也将全方位围绕汇率与利率市场化改革、资本项目开放、股票发行注册制改革、“一带一路”与“长江经济带”等重大议题进行讨论。本届论坛，中国证监会主席肖钢和上海市市长杨雄担任共同轮值主席。上一届陆家嘴论坛2013年6月末举行之际，恰逢“钱荒”，市场惊魂未定。中国人民银行行长周小川及时发声，称将综合运用各种工具和手段，适时调节市场流动性，保持市场总体稳定。

◆【宏观】京津冀路线图已明确：2030年一体化格局基本形成

6月24日，河北省委召开常委（扩大）会议，学习中共中央、国务院印发的《京津冀协同发展规划纲要》，研究讨论当地实施意见。无独有偶。据媒体报道，近期京津两地也召开专门会议，传达学习纲要内容。纲要顶层设计已经完成，但是，落实任务艰巨，面临诸多严峻挑战。京津冀协同发展，最关键的第一步棋仍然是北京的非首都功能疏解。近日，北京通州因为副中心建设等问题，被推到了京津冀协同发展的最前端。在京津冀协同发展的三个突破口交通、环保、产业转移中，产业转移是重点亦是难点，因而关于产业转移的部分可能会相对调整幅度大一些。作为京津冀协同发展的顶层方案——《京津冀协同发展规划纲要》，已于近期下发至北京、天津、河北三地。一位知情人士透露，整体规划在公布之前下发至三地，是要地方在比对国家方案的基础上，制定各地规划的讨论稿，进一步破除地方的“一亩三分地”思维，“可能原来的地方规划会有调整”。他表示，在京津冀协同发展的三个突破口交通、环保、产业转移中，产业转移是重点亦是难点，因而关于产业转移的部分可能会相对调整幅度大一些。

◆【宏观】市场震荡加剧 公募调仓部分私募提前清仓

反弹了两天的行情再次被泼上冷水。就在6月25日午盘后，上证指数大幅跳水，跌幅一度接近4%，盘中失守4500点。截至收盘，上证指数报收4527.78点，跌幅3.46%；深证成指报收15692.1点，跌幅3.80%；创业板指数报收3206.38点，跌幅5.23%。而在上周（6月15日-19日），大盘更是遭遇了13.45%的跌幅，创下了7年以来最大周跌幅记录。在大盘剧烈回调之际，各路资金如何选择？死命硬扛？伺机出逃抑或借机抄底？记者采访了公募、私募以及QFII等多类机构，每家机构都有不同的选择。不过，记者采访了解到，鲜有机构抄底。尽管承认未来是牛市格局，但多数机构在操作上略显谨慎。“未来大盘是波浪式前进，螺旋式上升。等大盘真正企稳，并且有政策面配合之下才考虑重新进入。”一位已大幅减仓的基金经理表示。同一天，接受采访认为，上周的回调幅度仍不够，未来或将有更深度的回调。“当市场出现恐慌性回调时，才是合适的买入之机。”张峰表示。21世纪经济报道记者采访了公募、私募以及QFII等多类机构，每家机构都有不同的选择。不过，记者采访了解到，鲜有机构抄底。尽管承认未来是牛市格局，但多数机构在操作上略显谨慎。“未来大盘是波浪式前进，螺旋式上升。等大盘真正企稳，并且有政策面配合之下才考虑重新进入。”一位已大幅减仓的基金经理表示。同一天，盈信瑞峰合伙人张峰接受21世纪经济报道记者采访时则认为，上周的回调幅度仍不够，未来或将有更深度的回调。“当市场出现恐慌性回调时，才是合适的买入之机。”张峰表示。

◆【宏观】中美第7次战略与经济对话：美方承诺IMF份额改革

美方承诺尽快做出IMF份额和董事会改革计划，并再次确认份额的分配应继续向新兴市场和发展中国家转移，以更好的反映IMF成员国在世界经济中的相对权重。双方就人民币加入国际货币基金组织（IMF）的特别提款权（SDR）进行了深入讨论，承诺在即将开始的SDR审查中，尊重IMF的程序和流程，并将继续就人民币加入SDR加深沟通。双方重申，中美投资协定谈判是两国经贸关系中最重要事情，并为取得进展表示赞赏；并认为在第19轮谈判中交换负面清单，是谈判的重要里程碑。“承诺继续推进谈判，改进负面清单出价，以期达成一个互利共赢的高标准协定。”汪洋说。

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

