



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

渤海证券观点：宏观及策略分析

◆【宏观】对冲人民币贬值风险 央行降准或已不远

◆【宏观】机构游资 22 亿扫货 多只“贬值受益股”涨停

◆【宏观】人民币突贬千点 央妈再出大招稳增长

◆【宏观】IPO 定增放缓无粮可出 投行钱少活未停忙自救

◆【宏观】七月 M2 增速同比回升 资本市场维稳促信贷大增

◆【宏观】国企改革方案已获国务院通过 将扩大员工持股

◆【宏观】国务院力挺旅游消费 首提 2.5 天休假新模式

◆【基金】12% 偏股基金收复净值失地 逾九成成为混合基金

央行数据显示，2015 年 7 月份 M1、M2 同比分别增长 6.6% 和 13.3%，较上月分别提升 2.3 和 1.5 个百分点；7 月末人民币存贷款余额同比增长分别为 13.4% 和 15.5%，较上月分别提升 2.7 和 2.1 个百分点；当月新增人民币贷款 1.48 万亿元，较去年同期多增超过 1.61 万亿元，社会融资规模为 7188 亿元，较去年同期多增 5327 亿元；银行间市场同业拆借月加权平均利率和质押式债券回购月加权平均利率分别为 1.51% 和 1.43%，较上月提升 0.07 和 0.02 个百分点。

针对于以上数据，我们点评如下：

其一，数据改善名不副实。7 月份人民币贷款持续多增的同时，M2 同比增速亦维持反弹，但是其并非源自实体经济需求的改善。数据表明，由于 A 股市场救助的需要，7 月份新增非银行金融机构贷款为 8864 亿元，占当月 1.48 万亿新增人民币贷款的近六成，剔除这一因素，当月新增人民币贷款量则低于 6000 亿元，较去年同期多增尚不足 3000 亿元；与此同时，大幅增长的非银行金融机构贷款派生出的存款则成为当月 M2 同比显著提升的主要原因。

其二，终端需求依旧低迷，中长期贷款占比进一步回落。就绝对量而言，7 月份新增人民币中长期贷款创出年内新低，不仅较 6 月份少增 2300 亿元，而且也低于去年的同期水平；就相对量而言，剔除救市资金的干扰后，7 月份新增人民币中长期贷款占比进一步回落至 43.24%，较上月回落 4.5 个百分点，而新增票据融资的占比则上升 2.89 个百分点至 26.98%。由此看来，源自银行体系的慎贷和企业需求的疲弱，中长期贷款所代表的有效需求依旧低迷。

其三，尽管社融同比多增，但其主要源自信贷和企业债融资的多增，非标业务依旧承压，考虑到表外转表内的延续以及地方债置换工作的推进，非标业务规模将继续萎缩。

其四，剔除救市资金扰动，7 月份金融数据改善的表象下依旧是终端需求的疲弱，其表明立足提升终端需求的定向货币调控和财政刺激仍需加力，因此我们延续上上周报观点，认为短端利率已难以下行，底部震荡后有望小幅抬升，而中长端资金价格的下行预期则仍将不断强化。





◆【宏观】对冲人民币贬值风险 央行降准或已不远

央行 11 日宣布，决定完善人民币兑美元汇率中间价报价，做市商在每日银行间外汇市场开盘前，参考上日银行间外汇市场收盘汇率，综合考虑外汇供求情况及国际主要货币汇率变化提供中间价报价。基于此，截至 11 日收盘，在岸人民币兑美元贬值 1.87%，报 6.3258，创 1994 年人民币官方与市场汇率并轨以来的最大单日跌幅；离岸人民币兑美元亦扩大跌幅至 2.7%，亦为 1994 年以来单日最大跌幅。央行研究局首席经济学家马骏认为，不应该被解读为人民币将出现趋势性贬值。而如果只是一次性调整，那就对金融机构影响不大。他表示，一方面，海外资产配置、外汇市场交易在国内金融机构总资产配置中的占比较小，跨境金融业务也不会在短期内频繁操作，而是有一定时间进行资产重新配置；其次，当金融机构的资产或负债为外币时，面临的汇率风险可以通过外汇远期合约或外汇期权合约进行冲抵。

◆【宏观】机构游资 22 亿扫货 多只“贬值受益股”涨停

昨日（8 月 11 日），央行宣布“完善人民币兑美元汇率中间价的报价”，当日人民币中间价大幅下调逾 1000 点，创史上最大降幅。在此背景下，昨日 A 股剧烈震荡，收盘时除深成指外，沪指、沪深 300 指数、中小板指和创业板指均以下跌报收，一时间投资者对 A 股走势产生担忧。不过，《每日经济新闻》记者注意到，昨日沪指成交量达到了 7123 亿元，为近 11 个交易日以来的新高。在股指筑底过程中，市场人气也在逐渐恢复。此外，昨日龙虎榜数据显示，无论机构还是游资席位，龙虎榜单整体呈现净流入，10 只个股被大举买入后涨停。特别是与消费、旅游以及出口相关的个股，堪称“贬值受益股”。

◆【宏观】人民币突贬千点 央妈再出大招稳增长

昨日（8 月 11 日）早间，央行发布公告，决定完善人民币兑美元汇率中间价报价。当天，美元对人民币中间价报 6.2298，而前一日报 6.1162；也就是说，人民币对美元汇率中间价下调幅度达 1.86%，创历史最大降幅。中国外汇交易中心数据显示，昨日银行间市场人民币对美元即期价低开 433 基点报 6.2530，盘中汇价继续走低。截至收盘，人民币对美元即期价报 6.3231，贬值 1134 个基点，跌幅达 1.83%。离岸市场人民币兑美元一路下挫，盘中一度下跌 2.73%至 6.3897。分析认为，央行此举意在弱化人民币盯住美元的程度，是一个“去美元化”的过程，这意味着未来人民币兑美元汇率的波动幅度加大，进一步增强人民币波动性。

◆【宏观】七月 M2 增速同比回升 资本市场维稳促信贷大增

针对资本市场极端行情所采取的维稳措施，使得 7 月份的货币信贷出现了非常规增长。11 日上午，央行公布的数据显示，7 月末，广义货币（M2）余额 135.32 万亿元，同比增长 13.3%，增速比上月末高 1.5 个百分点，比去年同期低 0.2 个百分点。同期，人民币贷款余额 90.27 万亿，同比增长 15.5%，增速分别比上月末和去年同期高 2.1 个和 2.2 个百分点。央行相关人士昨日表示，针对 7 月份资本市场的极端情况，货币政策与银行体系采取了一些临时性措施，这对当月货币信贷增长产生了影响。央行称，“下一步随着资本市场趋于稳定，这种临时性因素的影响会逐步消退。”

◆【宏观】12%偏股基金收复净值失地 逾九成成为混合基金

经过一波反弹及震荡行情后，一批偏股型基金率先收复暴跌以来的“失地”。6 月 12 日开始市场出现大幅下跌，偏股型基金普遍遭受净值损失。7 月 8 日市场出现小幅反弹并进入区间震荡行情，过去两个交易日的上涨再度缩小了偏股型基金自市场暴跌以来的损失。证券时报统计数据显示，共有 977 只偏股型基金（包括普通股票型基金以及混合型基金，偏债型基金除外）在 6 月 12 日至 8 月 10 日有完整业绩可循。其中，有 121 只基金在 6 月 12 日至 8 月 10 日的“下跌-反弹-震荡”的区间行情中实现了正收益。从整体来看，上涨巩固了部分偏股型基金的战果，扩大了其盈利幅度。

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

