



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

银河证券观点：市场简评

◆【宏观】央行马骏：中国有能力稳定人民币汇率

◆【宏观】人民币贬值促黄金短期反弹 难改中长期弱势格局

◆【宏观】央行拟适度放开小贷公司资金来源 省内经营不受限

◆【宏观】港交所业绩爆发股价收跌 李小加称深港通或延迟

◆【宏观】养老金投资办法已提交国务院 颁布进入倒计时

◆【宏观】三驾马车“一平两软” 宏观调控政策仍有释放空间

◆【基金】震荡行情成机构共识 公募基金轻仓战 A 股

◆【基金】纠结市或持续 基金挖掘主题板块二线龙头股

市场缩量震荡，个股大面积调整。周三市场低开震荡，上证综指下跌 1.06%，收于 3886.32；沪深 300 下跌 1.24%，深证成指下跌 1.55%，中小板指下跌 1.31%，创业板指下跌 2.84%。个股大部分收跌，上涨个股数量仅 606 只，下跌个股达 1656 只，518 只个股停牌。两市总成交金额 1.1 万亿元，为本周最低。美元兑人民币中间价连续大幅上调。继周二美元兑人民币中间价当日上调 1.86% 之后，周三该汇率中间价再度上调 1.62%，达到 6.3306，回到 2011 年底水平。目前人民币已经进入趋势性贬值，贸易性需求降低、房地产对外资吸引力减弱以及境内外利差缩小等多种因素共同导致人民币需求逐渐降低，官方调整中间价在一定程度上对市场给予了确认。但由于当前境内外利差依然较为可观，外资迅速大量逃离的概率较小。基本上，预期对成本以美元计价的造纸、航空产生一定压力，利好以玩具、服装为代表的出口型产业。





◆【宏观】央行马骏：中国有能力稳定人民币汇率

8月12日，中国人民银行研究局首席经济学家马骏就，昨天和今天人民币对美元的中间价连续贬值近4%做出回应，他表示中国有能力稳定人民币汇率。马骏：央行十分关注和充分了解市场预期的变化，包括近日出现的一些机构和个人在投资人民币资产、汇率对冲、结汇、售汇等交易行为和预期上的变化和可能出现的趋势，以及境外人民币市场和周边国家汇率的变动。我们也分析了这些变化与8月11日以来完善人民币中间价报价的关系。我认为，近两日的人民币汇率波动仍在可控范围之内，但更为重要的是，人民银行在必要的时候完全有能力通过直接干预外汇市场来稳定市场汇率，防止出现由于羊群效应导致汇率非理性大幅波动。注意，除了经济基本面支持人民币汇率长期基本稳定之外，人民银行管理的外汇储备是全球央行中最高的，达3.7万亿美元，其稳定短中期汇率走势的能力也远远超过许多新兴市场经济体。中国没有发动竞争性贬值的意图和需要。虽然七月份我国出口同比下降，但应该看到七月份数据中有基数过高等一次性因素，不能过度解读。根据我们的预测，由于全球经济缓慢复苏，未来半年我国的出口增速会有所回升。从需求面来看，中国经济的未来一段时间的复苏动力主要来自于国内稳增长宏观措施的效果、房地产销售回暖带来的投资的回升以及新启动的一系列基础设施项目带来的内需增长。内需的逐步企稳态势应该足以实现今年GDP增速在7%左右的预期目标。另外，最近我国的贸易顺差由于大宗商品价格下降等原因正在扩大。从这些方面来看，中国没有必要靠与其他国家之间进行“汇率战”来取得竞争优势。事实上，如果每个国家都竞相贬值，最后没有任何一个国家会得利。判断一个国家的汇率是否接近均衡，有许多种方法。我们用了经常项目顺差、实际有效汇率、购买力平价、以DSGE模型同时考察内部平衡（产出缺口小）和外部平衡（经常项目顺差小）等不同的方法，研究了我国汇率水平与均衡汇率之间的关系。总体结论是，我国目前的汇率水平接近均衡，因此从基本面上来判断，没有必要通过大幅贬值来回归均衡。

◆【宏观】养老金投资办法已提交国务院 颁布进入倒计时

养老金投资办法现最新动向，8月12日，一位接近人力资源和社会保障部的研究者向《证券日报》记者透露，“养老保险基金投资管理办法经过征求意见后进行了部分修订，形成定稿并且已经提交国务院。”“已经提交国务院”，这意味着《基本养老保险基金投资管理办法》的颁布进入倒计时，养老金全面委托投资时代将开启。届时，养老基金投资将以市场化、多元化、专业化为原则，在保证基金资产安全性、流动性的前提下，实现基金的保值增值，促进养老保险制度健康持续发展。由人力资源和社会保障部、财政部会同有关部门起草的《基本养老保险基金投资管理办法（征求意见稿）》（以下简称《办法》）于6月29日发布，并于6月30日至7月13日通过人力资源和社会保障部官网、财政部官网以及其他渠道向全社会公开征求意见。根据《办法》，各省、自治区、直辖市养老基金结余，可按照《办法》规定，预留一定支付费用后，确定具体投资额度，委托国务院授权的机构进行投资运营。

◆【宏观】震荡行情成机构共识 公募基金轻仓战A股

从基金仓位变动的原因来看，剔除资产市值波动对基金仓位的影响，在全部560只基金样本中，有297只基金的股票投资仓位主动上调，平均增加仓位3.51%，加仓规模有68.27亿元，有263只基金的股票投资仓位主动降低，平均减仓1.93%，减仓规模为95.10亿元，约六成基金主动减仓，表明基金整体看空后市。”报告中指出。而好买基金仓位监测数据显示，8月初，偏股型基金仓位下降2.87%，当前仓位为59.85%，已经处于历史低位附近。或许数据不一定准确，但可以折射出的是，在当今A股尚未触底，救市资金护盘来回拉锯的情况下，权益类基金的仓位是处于低位的。乐观地看，基建计划正在推出以对冲经济下滑。7·28国务院常务会议提出综合管廊建设、7.30政治局会议则是将下半年目标转向经济，这些都显现出了管理层稳增长诉求明确。”博时基金宏观策略部总经理魏凤春认为，“谨慎地看，三季度第二产业将会是确定性的承压的。9月3-4日召开的二战纪念活动对北京周边生产可能起到一定的制约，在2014年11月APEC会议停限产期间，经济环比增速便因此出现短期的显著下滑。除此之外，股市大幅调整也会令第三产业增速放缓。言下之意，加码基建的作用可能有限。”整体上看，在信心和预期修复的过程中，市场在大概率上将维持震荡的行情。在趋势并不明朗的环境下，基金经理的心态用一个字概括就是“熬”。

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

