

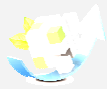


东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

海通证券观点：策略观点

◆【宏观】证监会主动公开“救市退出计划”

◆【宏观】索罗斯抄底中国蓝筹 ETF 几乎清光阿里巴巴股票

◆【宏观】7 月外汇占款刷新最大降幅 降准降息或箭在弦上

◆【宏观】多项稳增长措施将陆续推出 加快基建投资步伐

◆【宏观】额度最高 QFII 大举做多 A 股 二季度重仓股曝光

◆【宏观】上证报头版头条：政策托底 系误导 助长市场依赖

◆【宏观】分析：沪指若攻克两个重要点位 将有大级别反弹

◆【宏观】IMF 重申人民币币值未被低估 鼓励迈向浮动汇率制度

市场的表现：验证信心重建中。①当前主要矛盾是市场情绪，而非基本面背景。615 股灾后，认为熊途漫漫的悲观者强调宏观背景的恶化，主要有通胀、通缩两大逻辑，我们表示这种担忧过虑了。上周市场的表现验证了我们的判断，在人民币突然、连续贬值背景下，市场整体保持强势，说明基本面背景不是主要矛盾。②市场正在重建信心中。在宏观背景没出现大幅变化时，市场取决于情绪的自我修复。市场的希望：静待新主线凝聚人气。①热点分散、切换快，是震荡市的重要特征。7 月 9 日市场反弹、二次探底、反弹以来，很典型的特征就是热点多，但切换快、不持续。热点多的好处是市场始终有热度，但不好的地方在于热点没有持续性、扩散性，市场难以形成趋势性的上涨。不过，各类主题不断，逐渐培育市场氛围，为之后的趋势行情积蓄了能量。②等待新主线聚集人气。市场新的持续主线需要确认两个因素：第一，9 月 16-17 日美联储议息会议尘埃落定，在此之前，投资者对利率、汇率的担忧始终存在。第二，10 月政治局会议讨论十三五规划，这有可能成为新的投资主线，国企改革与十三五有可能类似于 14 年 11 月的一带一路、15 年上半年的互联网+。

应对策略：为爱牵手。①上周在人民币突然、连续贬值背景下，市场整体保持强势，说明负能量在前期下跌中已经释放充分。虽然增量资金入市仍没有明显好转，但积极的变化已经出现，我们仍可以心怀希望，边走边确认，给爱一个机会。②稳增长：通州（京津冀）、城市地下管廊。前者关注相关公司如中国武夷、泰禾集团、华夏幸福、首开股份、常山股份、三友化工、冀东水泥、金隅股份、江河创建、东方能源、中储股份、华西能源、雪迪龙。详见《策略专题-通州！通州！-20150727》。后者关注相关公司如伟星新材、纳川股份、永高股份、隧道股份、苏交科、宏润建设、玉龙股份、青龙管业、天业通联等，详见《政策推进，地下管廊建设正当时-2015804》。③改革：国企改革、大上海。顶层设计方案推出，将助推地方国企改革加速，重点关注上海，浦东或有望于近日宣布首批国资改革企业名单及方案，迪士尼全球粉丝大会 14 日在美举行，上海项目新意迭出受粉丝追捧，中环 10 月正式成环，市民到迪士尼更便利。关注个股如陆家嘴、张江高科、锦江投资、上海机电、自仪股份、龙头股份及本地商贸股，详见《大上海专题系列 1-5》。





◆【宏观】证监会主动公开“救市退出计划”

这一次，证监会不再给市场猜测的空间，直接主动公开了“救市退出计划”。上周五(8月14日)，证监会专门发布第21号公告，宣布证金公司将部分股票转让给中央汇金，证金公司在今后若干年内不会退出市场。公告言简意赅，留下诸多疑问。中国证券金融股份有限公司(下称“证金公司”)在A股保卫战中扮演了“救市主”的角色，但其并不拥有资金，所有救市资金均是融资所得。若长期不减持，证金公司如何负担融资成本?同是政策性机构，证金公司又为何要将股票转让给中央汇金投资有限责任公司(下称“中央汇金”)？据了解，通过协议方式向中央汇金转让股票，证金公司可以优化资产负债结构，腾出空间，以备市场再遇突发情况时能够及时出手。而股票转让给中央汇金之后，中央汇金可以自主进行判断及买卖。证金公司开始介入始于7月3日。当日下午，证监会突然宣布，证金公司进行第三次增资扩股，由现有股东进行增资，将现有注册资本从240亿元增资到约1000亿元，增资扩股后，证金公司还将多渠道筹集资金，维护资本市场稳定。很快，央行表示将协助通过多种形式，给予证金公司提供流动性支持。当时权威人士对《第一财经日报》表示，证金公司注册资本增至1000亿元，融资规模预计可达万亿。

◆【宏观】7月外汇占款刷新最大降幅 降准降息或箭在弦上

7月，中国外汇占款降幅创历史之最，多名分析人士向《第一财经日报》记者预测降准降息将是大概率事件。央行最新数据显示，7月末，央行口径外汇占款26.41万亿元人民币，下降3080亿元；同时，7月末，金融机构口径外汇占款28.9万亿元人民币，下降2491亿元。央行口径与金融机构口径外汇占款双双刷新单月最大降幅纪录。市场分析普遍认为，7月外汇占款降幅如此之大，说明央行当月在外汇市场进行增加美元供给、回笼人民币资金的干预操作，以稳定人民币汇率。

◆【宏观】额度最高QFII大举做多A股 二季度重仓股曝光

上市公司中报披露进入高潮，随着一份份中报的发布，作为市场上外资代表的合格境外机构投资者(QFII)的持股及投资动向也逐步曝光。从截至上周五已披露的中报看，一些QFII机构做多A股热情高涨，挪威中央银行和科威特政府投资局尤其突出，这两家手握重金的大型QFII现身多家上市公司股东前十大流通股股东中，且以增持和新进居多。

◆【宏观】分析：沪指若攻克两个重要点位 将有大级别反弹

本周A股市场是典型的震荡市，全周沪指最高探至4000.86点，最低回踩3775.85点，收于3965.33点。全周沪指涨幅5.91%，振幅达6%。由此分析可初步判断有几个特点：其一，4000点上方压力较大。当前也面临4000点与前期8年最大单日跌幅巨阴线，压力不容小觑，在套牢盘与获利盘共振下，主力有清洗浮筹的需要。沪指已经突破了20日、30日均线压制，同时突破了BOLL通道中轨，中期趋势向好。但需要注意的是，4000点面临巨大的套牢盘压力，同时在前期大跌中市场信心还未能完全恢复，反弹难以一蹴而就。就短期走势来看，大盘在经过周一大涨(涨幅近5%)后开始横盘蓄势两天，周四收中阳周五呈现十字星，似乎是进一步退两小步，震荡洗盘后有利于继续反弹。其二，A股艰难构筑大双底形态。均线上看，大盘上周五翻身跃上5日、10日两根均线，几次刺探3600点未破，3600点是政策利好密集出台的政策底，也是两融资金的生命线，还是国家队护盘资金的博弈点。而本周大盘重心上移，全周沪指站在前期密集区3700点至3740点之上，表明指数二次探底基本成功，再次震荡反弹的概率逐步加大。本周沪指震荡回升成功站上20日、30日均线，攻克了3836点和3943点强阻力位。接下来，强阻力位置主要集中在4000点和4184点，整个反弹要演变成更大级别的反弹，甚至是开启W底部形态的反转，首先要攻克这两个重要点位，否则只能先以反弹视之。其三，缩量上涨有待观察。从量价对比来看，周K线特性为典型的缩量中阳性质，多数分析强调市场后续仍需量能配合。但是，根据笔者近期对股市量能的分析，管理层似乎有意在将整个A股市场的投资环境，从增量资金逻辑逐步引导至存量资金逻辑。也就是说：股票的上涨不再仅仅依托于增量资金的强势介入，而是需要投资者依据自身的风险偏好来投票。

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; 所有基金绩效之信息, 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

