



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】流动性边际趋紧 降准预期升温

◆【宏观】中登公司 7 月数据透露：5.7 万个 500 万账户消失

◆【宏观】资金热捧证金战队新丁 汇金受让首选优质股

◆【宏观】个人征信业市场开闸 券商预测规模达千亿

◆【宏观】证金到汇金的双金锁仓模式 稳市神器升级 2.0 版

◆【宏观】央行马骏：中国没有意图和需要来参与汇率战

◆【宏观】两融余额六连升 两家券商恢复融券 T+1 交易

◆【宏观】商业银行法修正案下周提审 人大 存贷比松绑在即

延续震荡反弹，情绪逐渐恢复。周一 A 股延续震荡上行之势，上证综指收于 3993.67 点，上涨 0.71%，深成指涨 0.95%，沪深 300 指数涨 0.11%，中小板指涨 0.66%，创业板指下跌 0.29%。行业方面，钢铁、交运、农业、建材、地产、有色等涨幅居前，非银行金融、银行、传媒、餐饮旅游、计算机下跌。主题方面，广东国资改革、体育、北部湾自贸区、丝绸之路、上海本地重组等表现活跃。两市成交近 1.2 万亿，持平于上一交易日。180 只股票涨停，16 只股票跌停，市场情绪正在恢复。维持震荡格局。在国家救市力量宣布退出之后，短期不会构成卖出压力，但一般情况下也不会再买入，由市场自身力量寻求平衡。周一股指震荡收阳，初步经受了考验，市场承接力有所增强。预计仍将维持震荡格局，一是市场需要一段较长的时间来修复受损的信心，并逐步形成一个关于改革转型的相对合理稳定的预期。二是 CPI 回升、美联储加息临近等因素对货币政策的宽松空间构成了较大制约。





◆【宏观】流动性边际趋紧 降准预期升温

在央行宣布完善人民币对美元汇率中间价报价后，市场对流动性整体走向的关注升温。分析人士指出，综合人民币汇率阶段性走弱预期，参考银行间资金利率、商业银行体系超储率、外汇占款下降、央行公开市场操作等多方面因素，在当前流动性边际趋紧背景下，下调存款准备金率等宽松举措有望出台。7月以来，在银行间市场资金面整体延续宽松格局的背景下，主流隔夜品种的质押式回购利率持续攀升，近几个交易日的上涨迹象更明显。截至17日，隔夜回购利率（R001）罕见地连涨33个交易日，自6月末的1.13%攀升至1.69%附近。尽管债券市场的套息交易因素一定程度上使R001利率水平有所失真，银行间整体资金价格中枢水平也相对稳定，但近段时间市场流动性边际趋紧愈发明显。央行14日公布的7月外汇占款数据显示，7月金融机构外汇占款大幅下降2491亿元，央行口径外汇占款下降3080亿元，双双刷新单月最大降幅纪录。市场人士认为，外汇占款单月急速下降，一定程度上反映了热钱流出、基础货币收缩压力。

◆【宏观】资金热捧证金战队新丁 汇金受让首选优质股

华录百纳成为首家公告汇金公司持股的创业板公司，汇金持有其771.29万股股票。而双鹭药业亦在互动平台透露，截至8月15日，汇金为其第四大股东，持有800余万股。8月14日，证监会发布公告宣布，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。当天晚间，中央汇金在公司官网明确回应称：“汇金公司从证金公司受让了部分上市公司股票，汇金公司将秉承长期投资的理念，努力实现受让资产的保值增值。”值得一提的是，汇金公司话音刚落，其持股名单便开始浮出水面。从时间点以及股东结构来看，华录百纳或是当日汇金受让的证金持股之一。而二级市场上，证金概念股炒作仍在进一步发酵。自从证金公司成为公司第一大股东之后，梅雁吉祥股价如坐上云霄飞车般大涨。截至8月17日再度以涨停板报收，短短10个交易日以来，公司股价从消息公布前的3.90元飙升至9.85元，区间涨幅高达152.56%。我们认为，只有两种股票最有可能划转给汇金公司：优质金融股和优质非金融股。其中，优质金融股包括了银行类、券商类、保险类等股票。如申万宏源、广发证券、长江证券、浦发银行、南京银行以及太平洋、新华保险、中国太保等金融股。”该私募负责人称，“此外，一些质地好，可满足在很长一段时间内持有的非金融个股也满足协议划转的条件。”作为首家公告汇金公司持股的创业板公司，华录百纳此前发布了中报预增公告，预计上半年净利润6339.24万元-7697.65万元，同比增长40%至70%。

◆【宏观】央行马骏：中国没有意图和需要来参与汇率战

8月16日，中国人民银行研究局首席经济学家马骏表示，未来人民币汇率跳跃式调整的可能性大幅下降，而要判断汇率的中期走势，更重要的是要分析经济的基本面，目前我国经济已经出现企稳回升的迹象。同时，他认为，不少评论夸大了汇率变动的溢出效应，事实上是，中国没有意图和需要来参与“汇率战”，未来中国经济复苏的主要动力来自于内需。经过三天（8月11日至13日）的贬值之后，上周五（8月14日）人民币汇率趋于稳定，许多市场人士对央行快速稳定市场预期能力表示赞赏。但是，仍有一些人担心，上周的情况表明，人民币在几天之内可以出现百分之三左右的贬值，未来是否会经常出现跳跃式调整的情况？马骏：上周二至周四间人民币汇率贬值的直接原因是人民币对美元中间价定价机制的修正，这是强化汇率定价市场化程度的一项特别的措施。随着人民币定价机制的市场化程度的提高，汇率的短期灵活性会提高，有助于避免汇率过度偏离均衡水平，因此反而会大幅降低未来出现跳跃式调整的可能性。当然，要判断人民币汇率的中期走势，更重要的是要分析经济的基本面。我国经济已经出现企稳回升的迹象。我认为，今年下半年GDP的环比增速有望超过上半年，全年有较大概率达到7%左右，明年经济增长也可能继续受益于这个回升的势头。从需求面来看，支持经济企稳回升的有如下几个具体因素：第一，我国从去年底开始降息降准，今年上半年又加大了积极财政政策的力度，这些政策调整都应该在今年下半年和明年上半年发挥正面的作用。第二，商品房价格和销售从今年4、5月份开始复苏。一般来说，房地产销售回升2~3个季度之后，就会拉动房地产投资。第三，地方债置换和发行基本解决了地方在建基础设施项目的再融资问题，在铁路、保障房、水利、环保等领域开工的一系列新项目也有望加速今年下半年和明年的基建投资。

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**

亲子篇 教育篇 置业篇 养老篇

蜂收定投

当投资理财 变成一种乐趣

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

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

