



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

银河证券观点：机构观点

◆【宏观】央行三箭齐发稳定市场预期
释放流动性或超 6000 亿

◆【宏观】10 年期国债后续会有一波
20-30BP 下行空间

◆【宏观】亚太股市跌幅快速收窄 标
普 500 股指期货反弹

◆【宏观】离岸人民币扩大跌幅 贬值
逾 250 点

◆【宏观】证监会等多人被令协查 新
华社：涉及谁都查到底

◆【宏观】陆磊：扩内需 利率与汇率
配合恰逢其时

◆【宏观】消息称中国央行本周向商业
银行就 MLF 需求询量

◆【宏观】光大证券：可能进一步加大
人民币贬值压力

低开下探，弃守三千。周二 A 股市场继续低开下探，上证综指大跌 245 点，跌破 3000 点关口，收于 2964.97，跌幅达 7.63%；深证成指下跌 7.04%，中小板指下跌 7.24%，创业板指下跌 7.52%。两市个股继续无差别杀跌，共计 2254 只个股下跌，其中 1901 只个股跌幅达到 9.95% 以上。两市总成交金额为 6467 亿元，与周一基本相当，为近 5 个月最低水平。在心理上做好持久战准备。3000 点以下，过高的估值已经向下进行了大幅的修正，泡沫已经去除了大部分。但当前市场的负面情绪显著加大了“去杠杆”、“去泡沫”的下行动力。短期建议还是以避险为主，不做过多配置，等情绪渐趋缓和后再从长期角度挖掘价值。战略撤退之后，要做好打持久战的准备。真正的价值，是在持久战中培育和挖掘出来的。





◆【宏观】央行三箭齐发稳定市场预期 释放流动性或超 6000 亿

昨日晚间，央行“三箭齐发”，宣布实施降息、降准及定向降准措施。这被认为是中国应对当前国内经济下行压力以及全球金融市场震荡而采取的一揽子组合措施。业内人士表示，此次降息降准，并不代表货币政策的转向，基调仍然是稳健和中性的。预计此次降准所释放的流动性或超过 6000 亿元，将对冲此前外汇占款减少所带来的流动性缺口。同时，央行还宣布放开一年期以上定期存款利率浮动上限。这意味着，存款利率市场化仅剩一年期及以下存款利率上限的放开，中国利率市场化改革的最后一步已近在眼前。国内外对中国央行上述动作期盼已久，除了中国经济下行压力外，另一大背景是近期全球金融市场出现集体剧烈动荡。对于组合措施出台的考虑，央行有关负责人在答记者问时明确指出，当前我国经济增长仍存在下行压力，全球金融市场近期也出现较大波动，需要更加灵活地运用货币政策工具。就经济下行压力而言，虽然二季度以来我国实体经济已有企稳迹象，但包括央行研究局首席经济学家马骏在内的部分专家仍认为，经济筑底回升的基础还不牢固。马骏指出，7 月份工业增加值的增速有所回落、8 月份财新 PMI 初值下降等都显示了一定的下行压力，最近油价等大宗商品价格再次大幅下跌，可能继续抑制国内通胀率，从而造成对实际利率的上行压力。据央行数据，7 月份金融机构贷款加权平均利率为 5.97%，自 2011 年以来首次回落至 6% 以下的水平，社会融资成本高的问题得到缓解，虽然近两个月 CPI 略有回升，但主要是受猪肉价格明显上涨等结构性因素影响。

◆【宏观】10 年期国债后续会有一波 20-30BP 下行空间

民生证券研究院执行院长管清友表示，7 月 8 月外汇占款流出量可能高达万亿，初步估计本次降准 50BP 和定向降准 50BP 投放流动性规模约为 6000-7000 亿，加上此前 MLF 和公开市场操作净投放，基本对冲外汇占款减少的量。因此，从此次降准释放的流动性规模来看，对冲基础货币缺口意图更为明确，并未主动释放过多的流动性。可见，央行在压低资金利率促进信用派生和回来了端压力之间进行了权衡。从此次定向降准的意图来看，定向降准是为了抵补外汇占款的缺口，防止因资金面紧张影响金融机构信用派生的能力，满足不了实体融资需求，而降息是为了降低实体融资成本，提高人民币资产吸引力，毕竟解决汇率贬值与资本外流最终还是需要通过提高人民币资产赚钱效应来实现。如之前分析的，货币宽松后经济稳增长措施会出台。因此，在经济稳增长政策出来之前，10 年期国开和 10 年期国债后续会有一波 20-30BP 下行空间，而之后还是需获利了结。

◆【宏观】亚太股市跌幅快速收窄 标普 500 股指期货反弹

亚太市场快速波动。日经 225 指数盘中再度转为上涨 0.3%，澳大利亚 S&P/ASX 200 指数跌幅收窄至 0.3%。标普 500 股指期货跌幅一度收窄至 0.4%。周三亚市早盘，日经 225 指数开盘涨 0.5%，报 17894.29 点，旋即抹去涨幅，一度下跌 0.3%。韩国首尔综指开盘跌 0.2%。澳大利亚 S&P/ASX 200 指数扩大跌幅至 1.6%，此前开盘跌 0.4%。欧元/美元持续走高，现报 1.1552。美元/日元小幅上行，报 118.69。澳元/美元微涨 0.04%，报 0.7104。离岸人民币在纽约交易时段走弱至 6.5 附近，因早前中国央行宣布降低存款准备金率和下调存贷款基准利率。美国 WTI 10 月原油期货价格涨幅扩大 0.39 美元，至每桶 39.25 美元。布伦特油价上涨 0.75%，报 43.27 美元/桶。国际金价盘中微涨 0.48%，报 1143.77 美元。

◆【宏观】离岸人民币扩大跌幅 贬值逾 250 点

和讯外汇消息 离岸人民币兑美元扩大跌幅，从中国央行宣布降准降息时的 6.4708 贬值逾 250 点至 6.4973。离岸人民币自日内低点 6.5073 上涨，最高涨至 6.4527，随后回吐一定的涨幅，中国央行宣布降准降息后，离岸人民币反应较为淡静，直到北京时间 18:25 后出现一波快速下跌行情。

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

