



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

渤海证券观点：A股异动点评

◆【宏观】养老金投资吹风会今日举行
分析预计数千亿资金入市

◆【宏观】21 家央企“一把手”调整 新
一轮改革已箭在弦上

◆【宏观】李大霄：五理由致 2850 成
重要点 微博图意指蓝筹

◆【宏观】国际油价强劲反弹暴涨逾
10% 突破每桶 47 美元

◆【宏观】央行加大逆回购维持利率低
位 货币政策仍存宽松空间

◆【宏观】重要股东 8 月增持逾 200
亿 产业资本抄底加速度

◆【宏观】部分业内人士呼吁暂停中证
500 股指期货防投机

◆【宏观】工农交三大行净利增速创近
年新低 不良贷款率继续上升

昨日 A 股终于在外围市场的带动下实现了触底反弹，早盘高开后一度低迷下行日内经历多次震荡洗盘，并在尾盘实现大幅拉升，最终全天上证综指上涨 156 点，报收于 3084 点，涨幅 5.34%，沪深 300 指数上涨 5.95%。而中小板指和创业板指相对涨幅弱于主板，分别上涨了 3.85%和 3.67%。行业方面，权重股超跌后大幅反弹，非银、银行、国防军工、建筑装饰和汽车板块领涨市场，而钢铁、综合、轻工制造、计算机、家电板块涨幅偏小。两市成交出现一定下行，成交额萎缩 1287 亿元，至 7653 亿元。对于昨日 A 股的上涨，其部分由于前次过快调整，泥沙俱下使本有一定价值支撑的标的跌出价值坑，而从近三个交易日的市场表现来看，这类业绩好，估值在历史低位，且分红稳定的标的，率先企稳，并实现反弹，从而带领中大市值蓝筹板块出现先行企稳。从短期来看，昨日市场上涨，有助于投资者重拾信心，降低市场的波动性，从而使指数有进入区间震荡的可能。不过部分小盘股的股价仍有高估，在大盘股企稳之后，其虽将短期止住下降趋势，但中期估值回归的压力依然存在，可能会使 A 股行情出现一定分化。在配路方面，我们认为大多数普通投资者仍不适合参与现有行情，目前指数依旧不上不下，相比于踏空风险更大的是追高风险。不过对于价值型投资者而言，由于部分个股已经回落充分，可以根据个股的业绩、估值因素进行优选，并适量仓位进行长期配路。而经验丰富的交易型投资者则可在做好风控的前提下，参与市场的短线博弈，以期实现更高的收益。





◆【宏观】养老金投资吹风会今日举行 分析预计数千亿资金入市

连跌3日的沪深两市8月27日双双高开，沪指围绕3000点展开震荡，盘中一度跳水。昨日下午曝出消息，国务院将于今日就养老金入市举行吹风会，随后沪指大幅拉升，暴涨逾5%，逼近3100点。新京报记者向国务院新闻办求证，国新办工作人员告知，周五上午10时，人力资源社会保障部副部长游钧和财政部副部长余蔚平，将介绍基本养老保险基金投资管理有关措施并答8月27日下午，有消息称周五(8月28日)将举行国务院政策例行吹风会，介绍基本养老保险基金投资管理有关措施并答记者问。新京报记者随后向国务院新闻办证实了上述消息。8月27日下午，银行、保险等大盘蓝筹股纷纷被“激活”，工商银行、农业银行(601288,股吧)、交通银行、民生银行(600016,股吧)等银行股均出现数百万手巨额委托买单，随后大盘开始大幅反弹。截至收盘，银行、保险板块领涨，涨幅均超7%，沪指则收涨5.34%，报3083.59点。8月23日，国务院正式颁布了《基本养老保险基金投资管理办法》，标志着养老金投资管理改革的正式启动。光大证券(601788,股吧)首席经济学家徐高表示，2014年我国基本养老保险结余资金为3.6万亿元，其中实际能够用作资本市场投资的规模大概在2万亿元，在这2万亿里面最多有30%，即大概7000亿能投入股市。

◆【宏观】央行加大逆回购维持利率低位 货币政策仍存宽松空间

除加大逆回购力度之外，近期央行持续通过降息降准、短期流动性调节工具(SLO)等系列工具增加市场流动性。昨日央行继续实施1500亿元逆回购，且中标利率再度下降至2.35%。分析人士认为，当前实体经济的融资成本仍然保持较高水平，未来货币政策仍存宽松空间。昨日央行进行1500亿元逆回购操作，向市场释放流动性，且中标利率从之前的2.50%下降至2.35%。当天公开市场有1200亿元逆回购到期，央行通过逆回购实现资金净投放300亿元。在本周二(25日)，央行同样进行了1500亿元逆回购操作，中标利率2.50%，资金净投放300亿元。本周，央行逆回购合计实现资金净投放600亿元。

◆【宏观】重要股东8月增持逾200亿 产业资本抄底加速度

当股市二次探底时，一度上演6个交易日沪指下跌1000点的“恐怖片”，散户、机构纷纷受惊吓离场。然而就在此时，一些产业资本却反其道而行，加速抄底，举牌、增持、回购、员工持股……上演各种抄底戏码。近期，在大盘二次探底阶段，以上市公司大股东和董监高在内的高管层为代表的产业资本增持却在加速。统计数据表明，截至8月26日，8月以来，二级市场重要股东增持总额已突破200亿元大关，达204.46亿元。特别是在8月20日至26日其间，大盘处于加速下探时期，但产业资本增持额却呈逐日上升态势，环比大幅增加。上述5个交易日，单日增持总额分别为17332.12万元、83504.07万元、220688.75万元、296282.72万元、296714.73万元，合计达91.45亿元，占当月增持总额之比超过四成，高达44.73%。其中，8月24日上证指数大跌8.49%这一天，产业资本增持额环比激增13.74亿元，较前一交易日环比升幅高达164.51%。8月27日午盘，仅深市就有11家上市公司披露了大股东或高管增持的最新信息。

◆【宏观】部分业内人士呼吁暂停中证500股指期货投机

虽然期指周四大涨，但有关质疑股指期货规则、期待取消IC合约的声音却越来越响亮。著名财经评论人叶檀周四凌晨发文认为：在机构散户化的时代，股指期货助涨了暴涨暴跌；如机构聚集在某些小盘股拼命拉升，一旦市场下行找不到那么多人来接盘，只能大力卖空期指尤其是IC来对冲，因为持有现货，在套保的名义下在卖空方面肆无忌惮，直到出现实际上的单边做空。她认为：股指期货(尤其是IC)实际上为这些投机做空者提供了一个非常实用的平台。广州日报记者了解到：近1年来的行情中，股指期货套保占比越来越低、投机占比越来越高；在去年大牛市行情启动初期，成交量、持仓量的比值大约在10倍到15倍，今年7月合约跳升到20倍左右，甚至接近30倍，9月合约的持仓大增，如8月25日成交持仓比为28倍。这一比例在成熟市场仅为1倍~1.5倍。股指期货是T+0交易，日内可多次进出，投机仓位增加，高频交易也增加。直到8月26日中金所发文限仓164位违规者，广大投资者才看到：有投机者每日开仓量高达600手、撤单高达400手。如仅是套期保值，有必要做如此频繁的操作吗？

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

