



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

渤海证券观点：稳增长重任不变 定向投放仍需加力

◆【宏观】习近平访美首批成果全解读：与微软波音签大单

◆【宏观】分类整顿非一刀切 券商配资扫尾现分化

◆【宏观】价格改革推出大手笔 中央定价项目由百个减至 20 个

◆【宏观】石油天然气体制改革提速 有望成立国家管网公司

◆【宏观】经济学家一致认为明年中国经济增速将低于 7%

◆【宏观】多家国资背景公司集体停牌 上海区县国资改革速度加快

◆【宏观】李大霄：A 股最痛苦阶段已经过去 暴跌只是婴儿啼哭

◆【基金】低仓位基金开始加仓 瞄准新能源核电等新兴产业

货币市场利率底部企稳，截止本周三，隔夜和 7 日 Shibor 利率分别收于 1.908%和 2.401%，较上周同期微升 0.8bp 和 1.0bp。就外围环境而言，在上周结束的 FOMC 会议上，美联储宣布维持现有利率水平，中国成为美联储推迟加息的关键性因素；与此同时，复苏始终疲弱的欧元区经济则仍在期待新一轮 QE 的到来。比较优势下美元强势地位不改，于是人民币对美元的贬值预期仍将居高不下。就国内环境而言，9 月份财新 PMI 再创新低，47 的初值水平较 8 月终值回落 0.3 个百分点，国内经济增长环比下行仍未终结，稳增长依旧是当前最大的调控目标，管理层将继续加大财政支出力度，并进一步推动实际利率水平的下行。面对外汇占款减少，央行通过下调准备金率主动投放加以对冲，同时通过公开市场回收部分短期流动资金，这表明央行灵活调节和维持供求平衡的调控思路。综上所述，我们认为尽管股市疲弱令资产配置再度偏向债券市场，但是供给的结构困境令显著回落的短端利率对中长端资金价格的向下牵引始终有限，于是管理层主导全面宽松以进一步压低短端利率无法实现其调控目标，只有进一步加大定向投放以提升中长期资金供给。因此，我们坚持认为货币市场利率下行空间有限，中长端资金价格的回落则仍可期待。





◆【宏观】习近平访美首批成果全解读：与微软波音签大单

西雅图以多雨而闻名,月22日这一天,是少见的晴空万里。明媚的好天气像要迎接远道而来的尊贵客人。9月22日,国家主席习近平抵达美国华盛顿州最大城市西雅图,开始对美国进行国事访问。地铁上的西雅图市民都在举着报纸阅读关于习近平来访的长篇报道,还兴奋地向车厢里其他外地游客解说这个消息。在西雅图用Uber打车,打开软件就跳出中文“欢迎习近平主席一行到访”,司机都能把习近平的来访亮点展望得一清二楚。元首外交并非仅限于元首之间的交往,也涵盖国家元首进行的各类外交活动。习近平不仅同奥巴马保持密切沟通,还广泛接触美国各界人士,致力夯实中美关系根基。根据行程安排习近平22日在西雅图集体会见了美国华盛顿州州长英斯利、西雅图市市长埃德·默里、前美国驻华大使骆家辉等人士。此后出席了主题为“清洁能源与经济发展”的第三届中美省州长论坛并发表讲话。

◆【宏观】分类整顿非一刀切 券商配资扫尾现分化

9月10日,证监会发文要求违法违规配资存量规模在150亿以内的券商,必须在9月底前完成清理整顿工作。9月17日,证监会再度发布《关于继续做好清理整顿违法从事证券业务活动的通知》,对相关清理工作进行了具体部署。不过,记者了解到,尽管清理工作已近尾声,但目前各券商执行力度却并不一样。部分券商认为,只要信托产品账户存在二级分仓、非实名子账户,或由劣后份额出资方直接参与信托产品投资决策等行为,都需要被清理。这也意味着,券商清理配资信托的范畴相应扩大了,原先只是清理伞形信托,现在连单一分层式证券投资类资金信托、单一结构化阳光私募信托产品(包括基于结构化架构进行杠杆融资的量化投资类信托产品)都纳入清理范畴。

◆【宏观】价格改革推出大手笔 中央定价项目由百个减至20个

9月23日,国务院常务会议确定,将实行政府指导价、政府定价的商品和服务,从13个种(类)精简为天然气、电力、水利工程供水、重要邮政业务等7个种(类),具体定价项目从约100项减至20项。不仅如此,会议还决定对保留的项目也将改进定价方法,规范定价行为,根据价格领域简政放权、放管结合等改革进展,定期修订定价目录。本次目录修订后,原本存在于目录中的重要中央储备物资、烟叶、民爆器材、化肥、教材、军品、电信基本业务全部退出了中央定价目录,药品、交通运输、重要专业服务中有相当一部分品种也退出了中央定价目录。

◆【宏观】低仓位基金开始加仓 瞄准新能源核电等新兴产业

进入9月份以来,市场底部震荡调整,市场恐慌情绪逐步减轻,大数据、信息安全、新能源、核电等题材板块开始受到资金追捧,部分个股开始大幅反弹。据记者了解,在投资者情绪有所好转的情况下,前期极低仓位的私募基金及部分公募基金开始试探性加仓,部分私募基金已经从8月底的基本空仓加到两成左右。据了解,在最近几个月的暴跌行情中,公募基金的净值也大幅回撤。经历了大幅调整存活下来的基金,均是靠低仓位才扛过来的。从公募基金的仓位情况看,从9月开始,部分前期几乎空仓的绩优基金就开始逐步加仓,不少基金加仓风格甚至非常激进。截至9月22日,年内业绩已经攀升到第二名。年内股基第三名的益民服务领先基金,从5月下旬基本空仓后,最近也开始逐步加仓;据记者了解,最近加仓的私募基金,加仓对象主要集中在相对高确定性的板块,包括景气度持续上升的新能源汽车产业链、信息安全板块,以及将受益于稳增长的核电及基础设施投资等。沪上一家小型私募基金经理表示,接下来最看好新能源板块以及核电板块,其中新能源板块符合社会发展趋势、受国家政策扶持力度不断加大,目前不少相关产业链公司满负荷运行,而下游产品供不应求,行业景气度上升很快,而且这种景气度上升趋势还在继续,相应的投资机会还会持续下去。在基金经理看来,核电投资体量巨大,有望对经济增长带来较大的拉动作用,随着“十三五”的临近,内陆省份开展核电项目的呼声也日益增强。安信证券认为,攻关“碳排放”,优化能源结构已提上日程,按照2014年我国公布的碳减排目标,目前依然有较大的压力,减少石油、煤炭等石化能源在一次能源中的占比,增加以核电为代表的非石化能源的占比是解决碳排放问题之本,这将给核电板块带来催化剂。

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

