

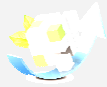


东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



东吴基金经理手记

徐增观点：十月将迎一波超跌反弹

◆【宏观】政治局研究十三五规划 全面小康成最大亮点

◆【宏观】黄金近期大涨 9%的秘密：全球政策将有大变化

◆【宏观】国际游资抄底人民币资产 豪赌中国年底加入 SDR

◆【宏观】多家公司三季报股东榜现证金、汇金“身影”

◆【宏观】大涨日 14 只股遭遇程式化抛单 幕后推手成谜

◆【宏观】央行新招与欧美 QE 有本质不同 A 股将有吃饭行情

◆【宏观】海外热钱持续涌入香港 深圳私募仓位提至 8 成

◆【宏观】京津冀联手打造电商产业集群 大兴廊坊签合作协议

上周上证综指上涨了 4.3%，实现了 10 月“开门红”，主要缘于国庆节前管理层对于车市的刺激和房市的放松以及国庆期间外盘的良好表现。

从十月看，我们认为股市将迎来一波超跌反弹，主要原因在于短期利空因素的逐步解除：1) 配资的清理主要在 9 月底之前完成，对股市的实质影响和投资者的心理影响都趋于减弱；2) 美国经济数据低于预期导致美联储延迟加息预期强烈；3) 人民币汇率趋于稳定暂时缓解人民币贬值预期。短期利空因素消除加上股市经过连续四个月的大幅调整后，将迎来超跌反弹，进行自我修复。但从中期角度看，经过这轮反弹后，股市仍有夯实底部的需求，偏弱的经济环境和较高的成长股估值限制了反弹的高度，因此这波反弹后，股指将大概率回到 3000 点附近进行整固。

从操作角度看，随着外围市场的企稳回暖、国内汇率不确定性消除，市场情绪在缓慢改善，风险偏好可能回升。综合来看，市场反弹趋势已逐渐形成，但是反弹之路不会一帆风顺。建议投资者把握基本面向上的行业和三季报业绩超预期个股的投资机会，同时关注“十三五规划”带来的潜在主题性机会。





◆【宏观】政治局研究十三五规划 全面小康成最大亮点

备受瞩目的十八届五中全会会期正式确定，将于10月26日至29日在北京召开。昨日召开的中共中央政治局会议做出了上述决定，并研究制定国民经济和社会发展第十三个五年（“十三五”）规划重大问题。审议“十三五”规划建议稿也将是五中全会的核心议题。昨日的政治局会议听取了规划在党内外一定范围征求意见的情况报告，决定根据这次会议讨论的意见进行修改后，将建议稿提请十八届五中全会审议。会议同时提出，要把文件制定好，为“十三五”时期我国经济社会发展指明方向、勾画蓝图，确保如期实现全面建成小康社会。采访的一位官方智囊人士表示，全面建成小康社会将是本次规划的最大看点。“一直以来，关于全面小康的具体内涵存在着一些疑惑，近几年一些地方还生硬地将全面小康挂钩于部分数字目标，“十三五”规划的出台，能够更明晰地展示全面小康的全景图。”这名人士表示，此前提出的一些全面小康硬指标已经实现，如何在环境等软指标方面实现突破，将是这次规划值得关注的地方。

◆【宏观】黄金近期大涨9%的秘密：全球政策将有大变化

美银分析师Hartnett称，如果经济进一步衰退，投资者明年可能看到政策上的巨变：欧美及日本或从QE转向财政刺激，而中国从财政刺激转为QE及货币贬值。黄金、通货膨胀保值债券、中国中小盘股票是好的投资选择。近来黄金出现显著反弹，金价自7月低点上涨了约9%。美银策略分析师Michael Hartnett给出了他对黄金走强的解释：2016年主要国家在政策上可能出现重大转变，而这种转变会实质性利好黄金。Hartnett在最新报告中指出，近年来，无论是通缩还是不平衡，都无法阻止市场走牛。相反地，为提振通胀和刺激就业而推出的量化宽松政策对资产价格构成了强有力的支撑。然而，当前形势有了变化：意识到了全球不平等、镀金精英、政治家不真实等问题之后，民粹主义政治家（如特朗普、桑德斯、Corbyn）和政党（如SNP, Syriza）在崛起。让美联储加息的呼声越来越大，因为加息后老人的储蓄才能得到回报。Hartnett认为欧美及日本可能从量化宽松、零利率政策转向财政刺激，如扩大政府在基础建设项目上的支出，或者更激进地进行收入再分配。而中国可能从积极的财政刺激转为量化宽松、利率、货币等政策，来支持经济。基于上述判断，为应对经济衰退、量化宽松失败而推出的新政策组合，将对通货膨胀保值债券（TIPS）、黄金、大宗商品、中国中小盘股票构成支撑。投资者应购买这类资产。通胀预期下滑，会利好黄金、TIPS、房地产。届时收入可能会出现再分配，利好普通民众、利空富裕阶层。

◆【宏观】央行新招与欧美QE有本质不同 A股将有吃饭行情

10月10日，央行决定在9省市推广信贷资产质押再贷款试点，一时间，“中国式QE”、“7万亿放水”等说法充斥市场。实际上不少专业人士并不赞成将信贷资产质押再贷款视同QE，也有券商认为，虽然实质性货币宽松早期有利于A股反弹，但这样的反弹，更善于“摘桃”的是机构而不是“大妈”。10月10日17时，央行官网发布信息称：在前期山东、广东开展信贷资产质押再贷款试点形成可复制经验的基础上，将在上海、天津、辽宁、江苏、湖北、四川、陕西、北京和重庆等9省市推广试点。多位业内人士认为，央行再松“钱袋子”与欧美传统的QE并不能混为一谈，但从历史经验来看，货币宽松周期往往伴随着A股市场的“吃饭”行情。不过也有券商提示投资者，这波反弹机构将跑赢“大妈”。所谓再贷款，是指央行向商业银行发放的贷款，此前央行为银行提供的再贷款基本是信用贷款，即没有抵押物和质押物。根据央行的说法，信贷资产质押再贷款试点地区央行分支机构对辖内方法人金融机构的部分贷款企业进行央行内部评级，将评级结果符合标准的信贷资产纳入央行发放再贷款可接受的合格抵押品范围。这一消息立即被个别分析人士解读为7万亿刺激和中国版QE，但这一说法此后遭到许多业内人士的反对。银行业分析师马鲲鹏指出，QE是美联储直接购买商业银行表内的次贷相关资产、缓释银行有毒资产压力，而信贷资产质押再贷款是商业银行主动以信贷资产向央行质押获取资金，两者在方向、因果关系上截然相反。信贷资产质押再贷款的主动权在商业银行而非央行，当前的核心矛盾是有效信贷需求偏弱而非银行可贷资金不足。但毋庸置疑的是，信贷资产质押再贷款创造了新的基础货币投放渠道。“从长期看，央行完全可以通过新的工具创造基础货币而避免外汇占款收缩带来的流动性紧缩。由于新增外汇占款持续减少，在不断降准以提高货币乘数之外，央行需要创设新的工具提供基础货币，PSL、MLF等新工具都具有这种作用，信贷资产质押再贷款也是如此。从长期看，央行完全可以通过新的工具创造基础货币而避免外汇占款收缩带来的流动性紧缩。”

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

