



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】十三五规划前瞻：收入增速目标或高于经济增速

◆【宏观】媒体：为“五中布局”刘鹤作了 4 次重要表态

◆【宏观】习近平：解决改革利益调整中的阻力问题

◆【宏观】9 月份 CPI 今日公布 同比涨幅或重返“1 时代”

◆【宏观】原油期货上市在即 地炼参与可能性有几分

◆【宏观】开发区升级指南：苏州工业园区开放创新试验方案获批

◆【基金】公私募基金加仓空间大 操作逐步转入进攻

◆【基金】公募紧盯经济转型 基金经理密集调研“中小创”

缩量窄幅整理，成长主题活跃。周二 A 股震荡整理，上证综指收于 3293 点，小幅上涨 0.17%，深成指上涨 0.74%，沪深 300 指数微跌 0.08%，中小板上涨 0.7%，创业板上涨 1.09%。行业方面，电气设备、计算机、交运、传媒、商贸零售、农业等涨幅略大，银行、非银行金融、采掘小幅下跌。主题方面，充电桩、核能核电、传感器、上海本地重组、天津自贸区、新能源等相对活跃。两市成交 7663 亿元，较周一明显缩量，100 只股票涨停，跌停股票以复牌补跌为主。9 月出口数据好于预期，深挖价值注重成长。海关总署公布 2015 年前三季度进出口有关情况。据海关统计，9 月份，我国进出口总值 2.22 万亿元，同比下降 8.8%。其中出口 1.3 万亿元，下降 1.1%；进口 9240 亿元，下降 17.7%；贸易顺差 3762 亿元，扩大 96.1%。总体看，出口好于预期，进口继续加快下滑。全球性的货币宽松推升国际国内市场普遍回升，A 股三季度预告披露情况整体偏正面，中小板、创业板显著优于主板，业绩分化有助于市场寻找成长机会。第一，智能设备类，持续看好中国制造 2025 大方向，追寻国务院制造强国领导小组重点关注的产业动向。第二，移动互联网龙头，下跌过后“互联网+”大浪淘沙，优选未来王者。第三，信息安全，行业景气度高、政策扶持方向确定。第四，大健康类，持续推荐研发创新能力较强的医药公司。





◆【宏观】十三五规划前瞻：收入增速目标或高于经济增速

该会将审议中央关于“十三五”规划的建议，以此为基础制订的“十三五”规划纲要将在明年两会期间同 2016 年政府工作报告一起，由全国人大审议。与以往不同的是，今年确定的五年规划，即 2016 年到 2020 年的“十三五”规划，涉及到 2020 年全面建设小康社会目标的完成，这也是党的十八大提出的中国共产党成立一百年之时的目标。此前，中共十八大已确定到 2020 年 GDP（地区生产总值）和人均收入要比 2010 年翻番的目标。不过，考虑到中国经济进入新常态，产业结构加快调整，原先主要以投资、出口、工业为主导的发展模式，将逐步转向以消费、服务业为主，科技和创新驱动作用进一步强化，受此影响，就业、环保、科技等指标在“十三五”时期上调，将成为定局。另一方面，作为国民经济的另一大重要指标，收入增速目标的确定更为引人注目，如果到 2020 年城镇居民人均可支配收入要实现翻番目标，“十三五”居民收入增速或将高于经济增速。这一系列指标的确定，将构成“十三五”冲刺百年目标的清晰路线图谱。

◆【宏观】9 月份 CPI 今日公布 同比涨幅或重返“1 时代”

国家统计局今日将公布 9 月份居民消费价格指数(CPI)。多家机构预测，受猪肉和蔬菜价格回落影响，9 月份 CPI 同比涨幅可能重回“1 时代”。分析认为，未来物价难以大幅度回升，预计全年涨幅将低于 2%。今年 1-8 月份，全国 CPI 分别同比上涨 0.8%、1.4%、1.4%、1.5%、1.2%、1.4%、1.6%、2%。对于即将公布的 9 月份 CPI，机构普遍预测，由于猪肉和蔬菜价格出现回落，9 月 CPI 同比涨幅或将回落到 1.8% 左右。据商务部监测，在 9 月 7 日-9 月 27 日这三周时间内，全国 36 个大中城市食用农产品市场价格连续三周回落，其中，猪肉价格分别比前一周下降 0.6%、0.8%、0.6%，18 种蔬菜平均价格分别比前一周下降 0.5%、0.3%、2.9%。瑞银集团中国首席经济学家汪涛表示，受猪肉和蔬菜价格走弱影响，9 月食品价格有所回落，这可能拖累 CPI 同比涨幅由 8 月份的 2% 小幅下降到 9 月份的 1.8%。

◆【基金】公募基金加仓空间大 操作逐步转入进攻

市场行情逐步转暖，近期不少场外观望的资金已经秣马厉兵，逐步提升仓位，从相关调研数据来看，目前公募基金的加仓空间依旧较大。值得注意的是，距离年终排名已经不足 60 个交易日，在市场情绪逐步修复后，进入排名争夺战的低仓位基金有望主动提升仓位。南方基金首席策略师杨德龙指出，很多看空的投资者已经接近空仓，对市场抛压大大降低。因此，反弹有望持续一段时间，A 股结构性机会依然较多。从公募基金的整体仓位来看，目前处于历史中位水平。好买基金的统计显示，上周偏股型和标准混合型基金的仓位分别为 83.98% 和 65.90%。而私募基金加仓空间的弹性则更大。根据好买基金研究中心的调研结果，近期较多私募机构的仓位仍然保持在四成以下，若单从产品的角度来看，很多产品仍然是空仓的状态。较低的仓位是基金经理躲避此前市场大幅调整的无奈之举，并不是长久之计。目前，部分基金经理已经厉兵秣马，静待合适的时机入场。此外，格上理财调研了市场上部分主流机构，这些机构管理总规模占私募行业的 1/10，其中 21% 的私募机构开始看好市场，逐渐转守为攻，配置进攻型行业；76.5% 的私募机构依然持谨慎态度，保持低仓位避险；另有 2.5% 的私募机构将注意力转向债市，大力布局资产配置。重阳投资、淡水泉、景林资产三家大型私募基金对短期市场谨慎乐观，并开始逐步转入进攻。部分私募基金认为，目前市场处于底部，并开始为来年的投资进行布局，积极精选个股。他们看重业绩增长确定性强，基本面独立于宏观周期的标的；其次是重视细分行业龙头，估值上具备安全边际的优势企业；而在板块方面，则将投入更多研究资源在节能环保、信息技术、交运设备、医药、化工新材料、大健康、现代服务业等领域。在部分基金经理看来，距离年终排名已经不足 60 个交易日，在市场情绪逐步修复后，进入排名争夺战的低仓位基金将主动提升仓位。金鹰基金投研人士认为，四季度的宏观环境不会进一步恶化，但在宏观基本面整体疲软的情况下，政策宽松的空间依旧存在，整体看好四季度的市场表现。经历前期的大幅调整后，市场情绪在经过一段时间修复后逐步趋向平稳，进入排名争夺战的低仓位基金，在市场环境不再继续恶化的四季度，可能会“一显身手”。兴业证券认为，当前是私募基金存量规模较大且仓位较低的阶段，这意味着可供投资的资金规模也较大。由于私募基金封闭期通常为 6 至 12 个月不等，这意味着今年年内成立的私募，存量产品的规模仍处于高峰期，而一旦过了封闭期，若业绩平平则可能面临较大规模赎回的压力，因此这部分资金不会甘心只是把钱躺在账上放回购，只要有就会放手一搏。

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

