

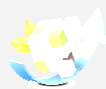


东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

银河证券观点：市场简评

◆【宏观】央行稳定资金意图明确 年内还有可能降准降息

◆【宏观】债市高烧加杠杆可达 10 倍 债基火爆频现闭门谢客

◆【宏观】中国每年将新建 8 座核电站 2030 年数量赶超美国

◆【宏观】国务院力推农村电商 5 年投入 1400 亿打通农村宽带

◆【宏观】标普：中国地方政府债务近期增速被高估

◆【宏观】中国末季通胀压力减缓 货币宽松空间扩大

◆【基金】基金：四季度或淡化指数抓主题投资

◆【基金】公募仓位处历史中位水平 部分基金操作由守转攻

股指震荡回调。周三 A 股震荡收低，上证综指收于 3263 点，下跌 0.93%，深成指下跌 1.27%，沪深 300 指数跌 1.13%，中小板跌 1.07%，创业板跌 1.53%。行业方面，钢铁、有色金属、采掘、电气设备、银行相对较好，汽车、家电、建材、纺织、公用事业跌幅略大。主题方面，燃料电池、稀土永磁、充电桩、体育、高铁等较为活跃，迪斯尼、上海本地重组、芯片国产化、无人机等回调。两市成交近 7700 亿元，60 只股票涨停，跌停股票都为复牌补跌。经济数据陆续公布，影响短期市场情绪。9 月份物价数据公布，CPI 同比上涨 1.6%，涨幅较上月回落，PPI 同比下降 5.9%，与上月持平，物价压力降低显示需求疲弱，但也给货币政策提供了空间。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，显示国内需求较弱。继续关注成长机会：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】央行稳定资金意图明确 年内还有可能降准降息

多位分析人士表示，当前 A 股市场的估值已渐趋合理，具有一定的投资价值，而宽松的流动性也有望在四季度持续。由于汇率企稳，央行稳定资金意图明确，货币市场流动性仍然有进一步宽松的可能。预计今年还有一次降息和至少一次降准的可能。除发展权益市场和降利率外，定向降准、对商业银行抵押再贷款+抵押品扩大、注资政策性银行+定向放贷等政策也有望推出，改善流动性。国泰君安首席宏观经济分析师任泽平认为，面临经济持续下滑、物价通缩和宏观杠杆攀升等风险，货币政策还需继续宽松。任泽平表示，预计今年央行还有一次降息，完成我国的利率市场化改革。此后，预计央行的货币政策工具将从量价齐控到以价为主、量为辅的阶段。央行将更多地使用货币市场的利率工具，比如 7 天回购利率来引导市场利率走向，逐步过渡到像美联储那样，仅调节基准利率(例如银行间市场的隔夜拆借利率)来实现其货币政策目标，其他利率都由市场决定。此外，他表示，随着人民币汇率趋向均衡，热钱逐步流出，外汇占款将继续下降，央行也需要降低存款准备金率来对冲，预计存款准备金率将逐步降至 10% 左右。因此，预计年内至少还有一次降准。

◆【宏观】债市高烧加杠杆可达 10 倍 债基火爆频现闭门谢客

三季度，在股票型基金几乎集体沦陷的情况下，债券型基金一枝独秀。据众禄基金统计，三季度债券型基金整体上涨 0.07%。从类别来看，纯债类债基整体表现最好，上涨 2.35%，表现好于其他类型债基；一级债基也取得了正收益，整体上涨 1.17%；二级债基受到股指波动的影响，整体下跌 1.89%；可转债债基跌幅最大，整体下跌 19.76%。封闭式债基整体表现好于开放式债基，上市交易的分级债基 B 类份额受到股指影响，整体下跌 2.34%。

◆【宏观】中国末季通胀压力减缓 货币宽松空间扩大

昨日，国家统计局公布了 9 月份居民消费价格指数 (CPI)。由于猪肉价格在 9 月份持续回落，加上秋冬季鲜菜的上市，鲜菜价格对物价的影响变小，CPI 同比仅增 1.6%，不及此前预期的 1.8%。从同比涨幅看，在 8 月份冲上“2”时代后，9 月份 CPI 同比涨幅回落 0.4 个百分点，再回“1”时代。分析回落原因，国家统计局城市司高级统计师余秋梅认为，主要是对比基数较高，“去年 9 月 CPI 环比上涨 0.5%，涨幅相对较高，抬高了今年 9 月的对比基数，致使同比涨幅有所回落”。近期，猪肉、鸡蛋、蔬菜等农副产品价格普遍稳中有跌，业内专家认为，这种态势在 10 月下旬仍将持续。分析认为，猪价进入盘整期，近期猪价有所回调，但同去年四季度一样持续暴跌的概率不大。消费旺季，猪肉需求较二三季度更强。昨日还公布了全国工业生产者出厂价格指数 (PPI)，数据显示，9 月份 PPI 环比下降 0.4%，同比下降 5.9%，连续第 43 个月下滑，降幅比上月收窄 0.4 个百分点，分析认为主要原因是多数工业行业环比价格降幅缩小。兴业银行(601166, 股吧)首席经济学家鲁政委表示，PPI 与市场预期和上月一致，加上此前公布的进口增速大幅下跌，暗示目前工业企业情况不佳。事实上，工业企业累积利润已连续 7 个月负增长。

◆【基金】基金：四季度或淡化指数抓主题投资

A 股反弹已从节前的百花齐放转向结构性分化，部分公募基金经理认为第四季度操作可适当淡化指数，更多精力在于重点挖掘成长性个股。新能源汽车、大数据、国企改革、能源互联网方面的主题性机会可能在四季度市场震荡中此起彼伏。A 股对成长股的定义可能也因为去年底以来的 A 股牛市而有所变化，主要原因在于 A 股已经出现了相当一批超过 300 亿以上市值的中小板和创业板公司。这些公司曾在很长一段时间甚至现在，都被笼统称之为小盘股，然而它们实际上已成为中大盘品种。这种现象带来的最大影响，可能表现在创业板指数已无法准确反映小盘风格或者成长风格，毕竟创业板中有相当一批市值巨大的品种，这就造成创业板在未来行情变得不确定时极易发生板块内部分化，而目前行情可能正是这种变化的反映，昨日创业板指数跌逾 1%，但盘中个股涨跌表现则倾向于小盘题材股集体拉升，而具有蓝筹意义的创业板品种则跌幅较多，昨日创业板市值前 30 只品种中上涨的品种不超过 10 只。总体而言，市值不足 100 亿的小盘股在当下指数上下两难的背景下，成为资金竞相追逐的对象，尤其是互联网体育概念股吸引了大量资金布局。

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

亲子篇

教育篇

置业篇

养老篇

蜂收定投

当投资理财

变成一种乐趣

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

