

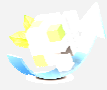


# 东吴晨报

## SOOCHOW MORNING REPORT



### 信息速递



### 机构观点

#### 海通证券观点：双降助力股市回暖

◆【宏观】四大证券报集体看多 A 股：沪指挑战 3500 点

◆【宏观】权威专家：外汇占款总体仍低迷 年内有可能再降准

◆【宏观】十三五规划 10 个目标任务公布 关注五大投资主线

◆【宏观】央行放开利率管制 利率市场化改革基本完成

◆【宏观】房地产是 GDP 破 7 祸首 前 9 月增速创本世纪新低

◆【宏观】证监会加速严打违法违规 通报 15 起罚没 35 亿

◆【宏观】中国“双降”助燃全球市场 美联储 12 月加息概率大

◆【宏观】年内 5 次降息为买房人减负 百万房贷 20 年利息省 17 万

#### 1、双降加速利率下行，大类资产轮动利好股市

央行双降加速利率下行，股市吸引力上升。上周公布的三季度 GDP 增速 6.9%，9 月各项经济指标再创新低，其中工业增加值 5.7%，固定资产投资增速 10.3%，房地产开发投资增速 2.6%，在工业、投资、出口等各项经济指标都极低的背景下，宽货币稳增长成为宏观工作重点。从 8 月底双降以来，可以观察到资金利率的新一轮快速下行，10 月 15 日财政部招标的 280 亿 10 年期国债中标利率 2.99% 标志着国债收益率已经步入 2 时代，继上周三央行通过 MLF 释放 1055 亿元流动性之后，周末央行再次“双降”，通缩风险升温背景下，利率下行的过程仍未结束，宽松周期仍将继续。利率下行推动大类资产轮动，股市吸引力上升。相比 54 万亿储蓄、44 万亿债市、26 万亿银行理财和私行，股市 19 万亿自由流通还很小。

#### 2、创新和改革提升风险偏好

“十三五”临近，转型蓝图初现。从 13 年底中央经济工作会议习近平主席就已要求着手启动“十三五”规划前期工作，经过两年的精心筹备，规划落地已进入倒计时。8 月底人大常委会已听取了“十三五”规划纲要编制工作若干重要问题专题调研工作的报告，在这次十八届五中全会中，将进一步研究制定“十三五”规划建议，并在 15 年底出台“十三五”规划纲要，最终于 16 年 3 月提交两会审议。预计在“十三五”规划中，“经济转型升级”、“信息经济”、“走出去”战略等将成为“十三五”规划中的新增亮点，我们预计制造业升级、信息经济、现代服务业有望成为“十三五”规划产业维度的三大主线。此外，包括财税改革、区域规划等各方面改革也有望成为“十三五”规划的重点。月底将是三季报披露的最后一周，两市 2205 家公司预计披露三季度业绩。三季报业绩并没有市场担忧的那么差。

#### 3、应对策略：享受上涨，吃着碗里、瞅着锅里

当前市场，资金充裕、利率下降是最有利的因素，核心矛盾是风险偏好。回头来看，在市场 and 多数投资者徘徊犹豫之际，我们是全市场最早坚定判断行情将走出底部的机构，目前这一判断也正被市场所印证。其中，利率下行逻辑在 8 月底双降后重新成为正能量，十年期国债收益率持续创新低，加之通缩压力不减，周末双降之后利率下行仍有空间，大类资产配给利好股市。风险偏好提升上，“十三五”规划将突出转型和新兴产业发展，重建市场对转型创新的信心，国企改革不断落地修复改革预期，稳增长不断推进对冲增长下行担忧，美联储年内加息预期推迟都将不断提振市场信心。





## ◆【宏观】四大证券报集体看多 A 股：沪指挑战 3500 点

经过周末的新一轮双降，继续宽松的货币政策使得国内几大证券报纸集体发出看多股市的声音。经济日报旗下证券日报头版头条《五大因素释放重磅利好，A 股迎来重要变盘节点》称，种种迹象表明，市场筑底，流动性回流，市场趋暖的格局日趋增强，A 股迎来突破 3500 点的重要变盘节点。资金去杠杆压力的缓解和 9 月较长时间弱平衡后，“十一”长假正面舆情的催化和宏观政策优于预期的提振，是本轮市场反弹的主要因素，而宏观流动性进一步宽松也是重要背景，各路资金的重新入场，给予了多方强大做多信心，沪指一旦有效攻克 3500 点，市场将进入新一轮的做多周期。新华社旗下上海证券报也在头版发表评论《“双降”提升风险偏好 有望支撑股市表现》称，10 月以来，A 股市场走出一轮反弹行情。分析机构普遍将此轮行情定义为市场风险偏好改善催生，存量资金主导的行情。而此次央行释放出超预期的宽松信号，则将直接强化本轮反弹行情的动因，放大反弹效果……随着 A 股交易量及两融余额回升，板块估值处于历史低位的券商股将在反弹中表现出不小的弹性。人民日报下属证券时报《央行双降将促使股市进一步回暖》一文称，双降之后，市场有望延续反弹趋势，投资者宜积极把握阶段性机会。市场人士认为，从相对较长时间段来看，随着市场情绪逐渐转向乐观及资金成本从低位继续下行，A 股市场将会进行一轮自我修复的行情。短期看，A 股冲击年线和整数关口，关注地产等敏感行业的进一步变化，双降为“蓝筹股搭台”提供了基础。宏观经济上关注相对积极的产销率、地产新开工、制造业工业增加值、实际消费等数据的企稳情况。多数分析指出，宏观面更值得关注的一个大逻辑已不是逆周期政策，而是五中全会所代表的体制动力的强化和重塑。本周召开的五中全会将明确“十三五”规划发展目标、方向及措施，能有效提供一个新增长故事，市场中长期风险偏好可能会被唤起。继续看好“十三五”的互联网经济和制造升级，尤其是军工航空、北斗导航、信息经济（物联网、大数据）、现代服务（医疗、娱乐）和地方国企改革主题。

## ◆【宏观】权威专家：外汇占款总体仍低迷 年内有可能再降准

赶在中国十二节气“霜降”之前，央行的“双降”为业内津津乐道。“这次降息降准，反映了最近一段时间宏观经济情况变化对货币政策的要求。”对央行宣布双降，中国人民银行研究局首席经济学家马骏进行了解读。实际上，从近来外汇占款数据来看，本轮降准对冲基础货币减少的缺口符合市场预期。“尽管 9 月信贷和社融均增加较多，当前市场流动性也比较充裕，但外汇占款连续大幅减少，基础货币增速下降，需要通过降准来对冲。除了保持流动性充裕、进一步促进信贷投放外，此次降准可能也有继续配合地方政府债务置换的用意。”交通银行金融研究中心首席经济学家连平称。央行数据显示，9 月金融机构外汇占款下降幅度再创历史单月最大降幅，而央行外汇占款也已连续 8 个月下降。在经济下行压力的背景下，市场避险情绪犹存。“经济增长稳中有降，消费价格指数与生产者价格指数持续背离，企业经营存在压力，外部需求存在不确定性，都需要货币政策从逆周期角度适时适度实施预调微调，为经济稳定增长提供中性适度货币金融环境。”中国人民银行研究局局长陆磊针对降息表示。

## ◆【宏观】十三五规划 10 个目标任务公布 关注五大投资主线

众所周知，今日到来的十八届五中全会将为全面建设小康社会布局，而这个布局的主线就是“十三五”规划。25 日晚间人民日报第一时间公布了“十三五”规划的十个任务目标：1.保持经济增长，2.转变经济发展方式，3.调整优化产业结构，4.推动创新驱动发展，5.加快农业现代化步伐，6.改革体制机制，7.推动协调发展，8.加强生态文明建设，9.保障和改善民生，10.推进扶贫开发。其中，加强生态文明建设是首度写入五年规划。面对即将揭开面纱的“十三五”规划“股市路线图”，后市投资者究竟该如何把握投资主线，踏准市场节奏？本期投资周刊将细数“十三五”热点的几大投资主线，为投资者指明方向。上周五央行“双降”无疑为逐步升温的市场行情注入了一股暖流。市场普遍认为，此次不仅“双降”，还对“三农”等机构额外降准 0.5 个百分点，超出了市场预期。在国泰君安证券首席宏观分析师任泽平看来，“双降”旨在稳增长和控通缩。三季度 GDP 增速破“7”，稳增长压力加大。“之所以选择这个时点双降，可能是因为 12 月美联储议息前的时间窗口、欧央行扩大 QE 预期，以及即将在 26 日到来的五中全会。”

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](http://www.scfund.com.cn)

电话: 400-821-0588 / 021-50509666

信箱: [services@scfund.com.cn](mailto: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

