



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

海通证券观点：市场简评

◆【宏观】国家级经开区谋转型升级 三大经济带细则渐落地

◆【宏观】新华社：泽熙公司法定代表人徐翔等人被警方依法调查

◆【宏观】中韩 FTA 或年底生效 自贸区将启 12 万亿美元大市场

◆【宏观】中日韩领导人会议宣言：将加速三国自贸区谈判

◆【宏观】李克强：今后五年中国经济需年均增长 6.5% 以上

◆【宏观】关键领域改革在途 “十三五” 资本市场由大向强迈进

◆【宏观】特大操纵期货案告破：境外遥控非法获利 20 亿

◆【基金】基金称看好年底行情 短期市场有调整压力

宏观环境步入平静期。(1) 流动性保持宽松格局，更松、变紧均难。10 月 23 日央行再次“双降”后市场反而出现缩量震荡的走势，这说明 8 月底开始的利率新一轮下行，已经很大部分被过去的上涨 Price in 了。欧央行、美联储均表示暂不加息。到 12 月 16-17 日美联储议息会议前，国内外流动性环境仍会继续维持宽松格局，不过，更松恐怕也难。(2) 三季报披露完毕，基本面空窗期。15 年前三季度（15H1）主板、中小板、创业板净利润同比分别为 1.1%（9.4%）、28.1%（35.8%）、22.8%（21.6%），主板增速下滑明显，市场已有所预期，而且投资者更关注中小创，相对业绩预告创业板基本持平、中小板略升。三季报对市场的影响有限，未来几个月处于业绩真空期，基本面对市场的影响较小。市场进入自我博弈状态。(1) 年底冲业绩，市场不会太平。A 股机构投资者以年度考核为主，收官之战注定风云突变。回顾过去几年，年底阶段风格的异动更值得重视，12-14 年临近年底时均出现了蓝筹短期逆袭。15 年最后 2 个月流动性和盈利整体平静，上周市场成交量萎缩显示投资者观望心态浓厚，也预示着市场在等待新变化。(2) 进入博弈状态，重视预期差。年底出现幺蛾子主要源于三大因素催化：第一，前几个月板块间涨跌幅差距大，滞涨品种性价比提升，有补涨诉求；第二，一些政策事件催化；第三，年底排名压力下，投资者博弈心态浓厚，滞涨板块成为排名靠后投资者实现弯道超车的可能。应对策略：博弈市，重交易。(1) 《股市，值得你慢慢靠近-150828》、《开启多头思维-150907》、《红十月-151008》等报告我们强调利率再次下行让市场重迎机遇，过去 2 个月市场的表现已经验证了我们的判断。中长期而言，利率下行推动的大类资产配置转向股市的趋势不变；中短期，年内 2 个月而言，宏观流动性和微观盈利均处于平静期，市场仍处于可为阶段，不过年底博弈市，投资重交易。(2) 十三五相关的成长股是中期主战场，短期重视券商。十三五规划相关的三条主线先进制造、信息经济、现代服务，是转型的方向，股市中期的主战场。继续提示重视券商。今年以来券商股涨跌幅倒数第一，估值处于历史最低点，三季度股灾阴影下基本面最黑暗，而且基金配股很低。





◆【宏观】新华社：泽熙公司法定代表人徐翔等人被警方依法调查

新华网北京 11 月 1 日电(记者邹伟)记者从公安部获悉，泽熙投资管理有限公司法定代表人、总经理徐翔等人通过非法手段获取股市内幕信息，从事内幕交易、操纵股票交易价格，其行为涉嫌违法犯罪，近日被公安机关依法采取刑事强制措施。目前，相关案侦工作正在严格依法进行中。

◆【宏观】中韩 FTA 或年底生效 自贸区将启 12 万亿美元大市场

11 月 1 日，国务院总理李克强在韩国首尔出席中国旅游年闭幕式时表示，将进口韩国参鸡汤并创造条件进口韩国泡菜，2014 年中韩双方旅游规模超过 1000 万人次，这是一个重大突破。同日，李克强在首尔出席韩国经济界欢迎午餐会并发表主旨演讲，他说，中韩建交短短 20 多年，贸易额已接近 3000 亿美元，增长近 60 倍。这种迅猛发展势头在全球“难寻先例”。中国开放的大门会越开越大，将会为未来中韩经贸合作开辟更加广阔的天地。外交学院国际安全研究中心秘书长凌胜利认为，今年两国签署了中韩双边自贸协定，未来中韩自贸区建成后，将形成经济总量达 12 万亿美元的巨大市场。李克强总理此访的重要目的之一便是加速中韩双边自贸协定生效。

◆【宏观】中日韩领导人会议宣言：将加速三国自贸区谈判

我们，中华人民共和国、日本国和大韩民国的领导人，于 2015 年 11 月 1 日在韩国首尔举行了第六次中日韩领导人会议。自 1999 年启动以来，三国合作不断向前发展，于 2008 年首次举行了独立于 10+3 领导人会议的三国领导人会议。三国于 2011 年成立了中日韩合作秘书处，使三国合作机制化取得进展。三国领导人在《2020 中日韩合作展望》等领导人会议成果文件中确定了三国合作的目标，三方在实现这些合作目标上取得积极进展。我们对上述进展表示赞赏。近年来，虽然东北亚地区局势复杂多变，三国在各领域合作仍保持稳步推进。我们一致认为，在 2012 年 5 月第五次中日韩领导人会议三年半之后，本次领导人会议的举行标志着三国合作全面恢复。中国国务院总理李克强和日本首相安倍晋三对三国合作协调韩国总统朴槿惠在过去几年内为恢复三国合作所做努力表示赞赏。

◆【宏观】特大操纵期货案告破：境外遥控非法获利 20 亿

11 月 1 日晚间，一条重磅新闻瞬间刷爆网络。据新华社报道，经过 3 个多月的缜密侦查，公安部指挥上海公安机关成功侦破一起以贸易公司为掩护，境外遥控指挥、境内实施交易，作案手段隐蔽、非法获利巨大的涉嫌操纵期货市场犯罪案件。据报道，犯罪嫌疑人通过高频程序化交易软件自动批量下单、快速下单，申报价格明显偏离市场最新价格，实现包括自买自卖（成交量达 8110 手、113 亿元人民币）在内的大量交易，利用保证金杠杆比例等交易规则，以较小的资金投入反复开仓、平仓，使盈利在短期内快速放大，非法获利高达 20 多亿元人民币，仅 6 月初至 7 月初，净盈利就达 5 亿余元人民币。记者注意到，在目前已经被抓获的犯罪嫌疑人中，包括华鑫期货公司技术总监金文献。值得注意的是，在 6 月~7 月市场动荡期间，此前排名并不靠前的华鑫期货表现异常活跃，成了股指期货市场的焦点。据新华社报道，7 月 10 日，公安部副部长孟庆丰率多部门联合工作组抵达上海，对涉及证券期货领域违法犯罪线索依法开展调查。经周密调查，工作组掌握了外商投资的伊世顿公司涉嫌操纵期货市场等犯罪的线索，遂交由上海市公安局依法开展立案侦查。专案组查明，伊世顿公司系外籍人员 Goergy Zarya（音译扎亚）、Anton Murashov（音译安东）在香港各自注册成立一家公司后，于 2012 年 9 月用两家香港公司名义在江苏省张家港保税区以美元出资注册成立的贸易公司。扎亚为伊世顿公司法定代表人，安东负责技术管理。两人在公司成立前分别供职于欧洲的投资银行和期货公司，从事证券期货交易工作。据报道，在此案中，伊世顿国际贸易有限公司总经理高燕为重要犯罪嫌疑人，据交代，受扎亚、安东指使，为规避中国金融期货交易所相关规定的限制，其先后向亲友借来个人或特殊法人期货账户 31 个，供伊世顿公司组成账户组进行交易。

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

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

