



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

海通证券观点：实体经济观察：双管齐下

◆【宏观】国务院推进国有资本优化重组 十万亿资产或入市

◆【宏观】京津冀区域多个项目落地 区域经济调整加快

◆【宏观】耶伦讲话传递鹰派信号 美元美债收益率双双大涨

◆【宏观】境外媒体：习近平访问越南 有助修复双边关系

◆【宏观】国务院推进国有资本优化重组 十万亿资产或入市

◆【宏观】IMF 评估 SDR 推迟至本月底 人民币进篮前途未卜

◆【宏观】百点长阳吹响突破号角

◆【基金】公募基金：反弹有望延续 继续看好后市

10 月全国制造业 PMI 低位走平，制造业景气依然羸弱。这在中观行业中也得到印证：地产销量增速下行印证内需仍偏弱，BDI 回落 CCFI 创新低印证外需堪忧，电力耗煤增速下行印证生产依然偏低，国内生产资料和国际大宗价格涨少跌多印证工业品通缩仍在延续，而各工业行业也普遍处在去库存阶段。国务院常务会议一是强调稳定工业增长、优化产业结构，以提高企业绩效，二是部署推进利率市场化，以着力解决融资难、融资贵问题。政策双管齐下，旨在改善企业经营状况。需求：下游地产、家电走弱，乘用车弱回升。中游钢铁、化工仍弱，水泥尚可。上游煤炭弱，货运走弱。价格：10 月百城房价继续弱回升。上周生产资料价格涨少跌多。库存：下游地产弱改善，乘用车仍偏高，家电尚可。中游钢铁去库存，水泥偏高，化工尚可。上游煤炭、有色仍高。分行业观察：下游：地产：10 月首套房贷款利率创新低，但新房销量增速下台阶。乘用车：10 月经销商库存压力仍大，第 3 周销量仍较快增长。家电：9 月冰箱厂家销量降幅收窄，洗衣机厂家销量增速下滑。纺织服装：10 月柯桥景气指数继续回升，需求有望弱改善。中游：钢铁：上周钢价螺纹升、热板降，高炉开工回升，库存去化。水泥：上周水泥价格涨幅收窄，企业库容微幅回升仍处高位。化工：上周化纤原料价格平中有升，PTA 工厂负荷率续升。电力：10 月电力耗煤同比增速再下台阶，工业经济难言乐观。上游：煤炭：上周煤价继续探底，港口库存继续回落。有色：上周铜、铝价格均继续，LME 铜、铝库存均继续去化。大宗商品：上周 Brent、WTI 小幅回升，CRB 震荡下滑，美指小幅回升。交通运输：上周航空客运增速回升，BDI 回落、CCFI 再创新低。





◆【宏观】国务院推进国有资本优化重组 十万亿资产或入市

改组组建国有资本投资、运营公司。主要通过划拨现有商业类国有企业的国有股权，以及国有资本经营预算注资组建。或选择具备一定条件的国有独资企业集团改组设立。11月4日，《国务院关于改革和完善国有资产管理体制的若干意见》对外公布。国务院要求，推进国有资本优化重组。清理退出一批、重组整合一批、创新发展一批国有企业，建立健全优胜劣汰市场化退出机制，加快淘汰落后产能和化解过剩产能，处置低效无效资产。

◆【宏观】京津冀区域多个项目落地 区域经济调整加快

发改委等部门正加快推进“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带三大区域发展战略和城镇化项目落地实施，并且已经开始形成一批新的经济增长带和增长点。在执行层面，发改委等将采取支持企业利用境外低成本资金参与三大战略建设等一系列政策措施。据上海证券报11月5日报道，在开启一个新的五年规划之际，中国经济的空间结构也酝酿着创新、变革和突破。上证报4日从权威渠道获悉，发改委等部门正加快推进“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带三大区域发展战略和城镇化项目落地实施，并且已经开始形成一批新的经济增长带和增长点。在执行层面，发改委等将采取支持企业利用境外低成本资金参与三大战略建设等一系列政策措施。

◆【宏观】耶伦讲话传递鹰派信号 美元美债收益率双双大涨

周三，耶伦对美国经济的鹰派言论以及一些乐观的美国经济数据，令市场对美联储下个月加息的预期升温，美元大涨，两年期美债收益率创下四年来新高。标普500指数收跌0.35%，道指收跌0.28%，纳指收跌0.05%。美联储主席耶伦表示，美国经济“表现良好”，并预计将继续增长，足以进一步推动劳动力市场改善，并让通胀回升到2%的中期目标。她补充道，如果接下来的信息显示，美国经济与预期一致，那么12月采取行动可能是合适的。耶伦的评论与上周美联储FOMC会议后发布的政策声明相呼应，并与美国劳动力市场和服务业活动的最新报告相一致。与此同时，美国10月供应管理协会非制造业指数由9月的56.9上升至59.1，接近今年7月创下的近十年来高位。其中，就业分项再次提高，至59.2。

◆【基金】公募基金：反弹有望延续 继续看好后市

昨日上证综指和创业板指分别上涨4%和6%以上，其中券商股全线涨停，两市仅有4只个股下跌，两市成交额也较前天增加3000多亿元。针对目前市场，公募基金经理纷纷表示短期市场反弹格局仍会持续，昨日暴涨的券商股还可继续关注，此外先进制造业、信息技术、现代服务业等也被看好。多数基金认为，昨日市场大涨后，短期内市场还会继续上攻。昨日大涨提振投资者信心后，市场有望维持高位震荡，短期风险有限。但无更多增量资金入场背景下，进一步大涨可能性较小，个股分化将加剧。建议控制仓位精选个股，布局有长期空间的成长行业。融通基金认为昨日A股大涨，主要与市场预期逐步回暖、消息面等有关。A股经历过前几日阴跌后，市场情绪正在恢复。其次，昨日十三五规划发布，其中关于我国未来五年年均经济增速不应低于6.5%的论述，有利于减轻市场对经济硬着陆的担忧。同时规划提出加快金融体制改革等目标，结合近期监管层打击内幕交易等事件，这在一定程度上增强了市场信心，有利于提高市场的风险偏好。另外，十三五规划中，重点提及创新，也提及“互联网+”、共享经济等，预计后市这些新经济领域蕴含投资机会。货币政策和财政政策双宽松的预期正在形成，宽松的资金面直接利好股市。整体而言，此轮市场反弹，是由投资者的风险偏好纠偏式修复带来的。在投资者的风险偏好并未受到明显冲击之前，市场会在震荡中前行，不过个股分化会比较严重。同时投资者也需随时关注可能变化的因素，如美联储11月会议、金融反腐的推进等。九泰基金表示，中国10月财新服务业PMI大幅回升，央行网站发文指出将推出深港通，国企改革配套文件发布，中信证券调整两融担保折算率，蓝筹股折算率提升等，这些对于扭转近两周来的市场观望情绪具有明显作用。短期内，整体市场环境仍偏向积极，汇率、流动性以及整体政策环境均保持平稳，外部冲击亦明显趋于弱化，从过去几年来看，年底机构冲业绩也有利于市场活跃度的提升，短期内市场风险偏好也具备进一步提升的基础。从市场风格和偏好短期内仍将维持稳定来看，仍建议关注新兴行业。

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

