

今日关注

- 资金吃紧令货币市场利率全面飙升

财经要闻

- 汇金公司：未来6个月将继续增持六大金融机构A股
- 中国银行否认今天下午资金违约称将很快发表正式声明
- 工行否认央行定向拆借资金500亿元
- 北京地税否认上报房产税试点方案 称未接到通知

东吴动态

- 东吴多只基金半年涨幅超40%

理财花絮

- 规避ETF投资应用的六个误区

热点聚焦

- 6月汇丰制造业PMI创9个月最低水平

机构观点

- 银河证券：短期延续调整，中期宽幅震荡，长期结构转型

旗下基金净值表

2013-06-20

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2115	1.7915	-3.34%
东吴轮动	0.6324	0.7124	-3.67%
东吴新经济	0.9530	0.9530	-2.76%
东吴新创业	0.9340	0.9940	-3.21%
东吴新产业	1.0540	1.0540	-2.86%
东吴嘉禾	0.6762	2.3962	-2.82%
东吴策略	0.9943	1.0643	-3.21%
东吴内需	0.9870	0.9870	-1.69%
东吴保本	1.0330	1.0330	-0.67%
东吴100	0.8600	0.8600	-3.26%
东吴中证新兴	0.7380	0.7380	-3.66%
东吴优信A	1.0682	1.0802	-0.38%
东吴优信C	1.0523	1.0643	-0.39%
东吴增利A	1.0540	1.0940	-0.66%
东吴增利C	1.0450	1.0850	-0.67%
鼎利进取*	0.9980	0.9980	-
鼎利优先*	1.0060	1.0060	-
东吴鼎利分级债券*	1.0030	1.0030	-

注：东吴鼎利处于封闭期，上表为上周五净值。

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币A	1.1404	4.02%
东吴货币B	1.2084	4.27%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2084.02	-2.77%
深证成指	88147.48	-3.25%
沪深300	2321.47	-3.30%

今日关注

资金吃紧令货币市场利率全面飙升

存款准备金上缴在即，再加上春节的临近，昨天银行间市场资金面陷入紧张状态，货币市场利率再度出现飙升，各期限回购和拆借利率全线上涨。

昨天，银行间回购市场 7 天回购加权利率跳升 128.11 个基点至 4.08%，成交量有所放大，成为当天回购利率涨幅最高的品种，此外，隔夜回购加权利率涨 67.48 个基点至 2.6804%，14 天回购加权利率涨 90.4 个基点至 3.8927%。

记者从上海国利货币经纪公司了解到，存款准备金缴款与春节前资金备付两因素交织导致了部分机构融资需求迫切是推动利率上涨的主要原因。当天银行间货币市场各期限资金陷入全面紧张状态，各期限加权利率全线收涨，至下午收盘前紧张状况仍未得到缓解。

今天是商业银行存款准备金正式上缴日，据测算规模约在 3500 亿元左右。尽管本周央行暂停了公开市场操作，使得 2490 亿元到期资金全部投放市场，但市场流动性仍然趋紧。

分析人士指出，银行为了准备资金上缴以及为春节资金备付做准备，都减少了资金融出或者增加了资金融入需求，这导致回购和拆借市场资金供需矛盾加剧，预计这一状态在春节前可能不会得到缓解，资金利率难以回落。

资金利率的飙升推动了债券二级市场收益率有所走高，不过，昨天发行的 10 年期国债利率略低于市场预期，一定程度上缓解了市场的紧张程度。

当天财政部在银行间市场发行了 300 亿元 10 年期国债，认购总量达到 575.9 亿元，有效认购倍数达到 1.9 倍，显示市场需求较为旺盛。该期国债最终中标利率为 3.94%，略低于此前市场预期，边际中标利率和加权中标利率仅差 4 个基点，说明市场分歧不大。

一股份制银行债券人士表示，在一季度债券供给较少的情况下，银行配置性需求仍较强，一级市场利率的走低有利于稳定市场情绪。此外，边际利差较窄则表明市场预期较为稳定，加息预期对于债券市场长端收益率的影响可能已基本到位。（第一财经日报）

财经要闻

汇金公司：未来 6 个月将继续增持六大金融机构 A 股

中央汇金投资有限责任公司 20 日发布公告称，汇金公司近日已在二级市场增持中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、中国光大银行、新华人寿保险公司的 A 股股份，并将在未来六个月继续增持。中央汇金同时表示，已于近期在二级市场买入交易型开放式指数基金(ETF)，并将继续相关市场操作。（证券时报）

中国银行否认今天下午资金违约称将很快发表正式声明

有媒体报道称，中国银行 6 月 20 日下午资金违约，交易时间延迟半个小时仍找不到资金，市场资金缺口达千亿规模。随后，中国银行相关负责人表示，中行从未发生资金违约事件，20 日已按时完成全部对外支付，有关市场传闻不属实，中国银行将很快发表正式声明。

当日，银行间同业拆借市场隔夜品种加权平均利率为 13.8284%，较上一交易日上涨 610.30 个基点；7 天期品种加权平均利率为 12.2521%，较上一交易日上涨 406.10 个基点；14 天期品种加权平均利率为 10.6251%，较上一交易日上涨 276.16 个基点。银行间质押式回购方面，隔夜品种加权平均利率为 11.7436%，较上一交易日上涨 387.14 个基点；7 天期品种加权平均利率为 11.6217%，较上一交易日上涨 335.93 个基点；14 天期品种加权平均利率为 9.2626%，较上一交易日上涨 132.54 个基点。（腾讯财经）

工行否认央行定向拆借资金 500 亿元

新浪财经讯 6 月 20 日晚间，有媒体报道称，中国银行今天下午资金违约，交易时间延半小时给各家找资金，但是一直没找到，市场资金缺口千亿规模。随后，中国银行公开回应称消息不属实，并表示该行从未发生资金违约事件，今日按时完成对外支付。

另有市场传闻“工行接到通知，被央行放水 500 亿，隔夜 5.1%，7 天 5.4%，现在市场利率下来了”也已被新浪财经证明不属实。

附：另据腾讯财经报道，工商银行相关人士也表示，并无“央行定向对工商银行拆借资金 500 亿元”一事。（财经网）

北京地税否认上报房产税试点方案 称未接到通知

针对最近一段时间包括北京在内的多个城市上报房产税试点方案新闻，北京地税 6 月 20 日通过其新浪官方微博发布了辟谣声明。北京市地方税务局否认其上报过房产税试点方案的消息，并称“未接到上级部门有关工作部署的通知”。

近日，一些媒体报道，作为楼市调控的重要手段，房产税改革试点近期可能扩围，目前已有多个城市将房产税改革试点方案上报中央政府，待批复后可能实施。包括北京在内的多个一线城市位列其中。（新浪乐居）

东吴动态

东吴多只基金半年涨幅超 40%

据银河数据显示，截至 5 月 31 日，东吴基金旗下基金过去六个月业绩出彩。

东吴新产业、东吴中证新兴指基、东吴进取策略涨幅分别为 40%、45.29%、42.53%，远超同期上证指数 16.35% 的收益率，其中东吴进取策略业绩排名同类第 3，受到市场关注。东吴旗下三只产品均能获得好的业绩，得益于各自的杀手锏。行业选择非常明晰，尽管基本没有重复投资和交叉持股的现象，但却有各自的

牛股，多个个股过去半年涨幅翻倍。据一季报显示，电子股的飙涨，助推东吴新产业业绩上涨，其中四川美丰、红太阳、东华科技、顺络电子过去六个月涨幅分别为 111.48%、83.54%、63.75%、60.76%。东吴进取策略主要通过精选消费类个股来抓住市场机会，其中恒顺醋业、长城汽车、长安汽车过去六个月涨幅分别达 124.32%、103.06%、102.73%，而东吴中证新兴指基则借力新兴产业，获得良好回报。

理财花絮

规避 ETF 投资应用的六个误区

日常交流中，我们发现投资者对 ETF 的认知存在诸多误区，导致许多投资者对 ETF 望而却步，ETF 的市场渗透率低，客户参与度有限。

误区一：只是供大户专享。不少投资者误认为 ETF 投资门槛太高，最小申赎单位少则几十万份、多则百万份且一篮子股票的实物申赎方式繁琐复杂，只适于资金量大的投资者参与。其实 ETF 份额可以像股票一样挂牌交易且免印花税，一手(100 份)为起点，资金量小的投资者也完全有能力参与。

误区二：只能在牛市获利。随着 ETF 应用范围的拓展，很多应用策略是与市场所处的牛熊阶段无关的。例如，有波动即有获利机会的波段操作策略，有价差异动即有获利机会的配对交易策略，又如纳入融资融券标的 ETF 在市场下跌行情中融券卖空等。

误区三：只用于投机短炒。ETF 兼具交易和配置功能。作为指数基金，ETF 能完美肩负起中长期指数化投资和组合资产配置的使命，且交易成本和跟踪误差远低于普通开放式指数基金。随着跨境 ETF、固定收益 ETF、商品 ETF(行情 股吧 买卖点)乃至杠杆 ETF 等创新产品陆续推出，ETF 可提供更加丰富的中长期资产配置解决方案。

误区四：只热衷套利交易。一、二级市场瞬时套利仅是 ETF 众多应用策略中的一种，且近年来获利空间已很小。除波段操作和资产配置外，日内 T+0 交易、行业轮动、风格轮动、市场中性、多/空等诸多策略都已应用于实战。即便在套利交易中，多策略事件套利、期现套利、跨市场套利等也不断拓展着 ETF 的应用边界。

误区五：只认为风险极高。股票 ETF 近乎满仓运作，净值波动较大。但 ETF 可被看作众多成分股组成的“超级股票”，相较于单一个股，可充分分散风险，对于资金量小或选股能力较弱的投资者，ETF 恰是分散个股非系统性风险的优良工具。

误区六：只盯住高深策略。有的投资者认为 ETF 交易应用策略越复杂，交易系统越尖端，交易频次越高，则获利概率越高，收益越高。但实践证明，ETF 交易策略复杂程度、交易频率与收益率并不一定成正比。实战中，普通投资者亦有很多机会通过分析简单的技术指标，甚至利用简单的定投策略获取满意的回报。

热点聚焦

6月汇丰制造业 PMI 创 9 个月最低水平

中国 6 月汇丰 PMI 预览值 48.3

汇丰(HSBC)周四(6月20日)公布名为“汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)预览”的6月初值数据继续下滑。数据显示,中国6月汇丰制造业 PMI 预览值降至 48.3,创九个月低位,且为连续两个月陷入萎缩(在荣枯线 50 下方),上个月该终值为 49.2。

Markit 提供的新闻稿显示,中国 6 月新订单分项指数初值降至 47.1,创 10 个月最低水平。

汇丰中国首席经济学家屈宏斌(Qu Hongbin)表示:“恶化的海外需求、温和增长的国内需求以及不断上升的去库存化压力令(中国)制造业承压。”他还称:“北京(中国政府)倾向于以改革而非刺激措施以使经济实现可持续增长。虽然该国能对长期增长产生提振,但对短期影响却有限。因此,我们预计(中国)二季度增长更疲软一些”。

中国 6 月汇丰制造业 PMI 预览数据样本采集自 6 月 12-18 日之间,终值定于 7 月 1 日发布。

PMI 预览数据是基于每月 PMI 调查总样本量的 85%-90%,先期分析制作而成。为反映每月经运行的趋势,PMI 预览数据和最终数据皆尽量剔除季节性因素对数据的影响。

汇丰银行降 A 股年底目标 6 月 PMI 初值创 9 个月新低

汇丰中国首席经济学家兼经济研究亚太区联席主管屈宏斌分析指,随着生产与需求增速的显著回落,6 月汇丰中国制造业 PMI 的初值降至 9 个月内低点 48.3。制造业仍然面临着外需恶化,内需疲弱以及去库存压力增大等挑战。其认为,在稳增长的政策选择上,政策层面更侧重通过加快改革促平衡,而不是简单加大刺激力度。改革加速推进无疑利好长期增长前景,但对经济的短期提振效果有限。

屈宏斌:汇丰 6 月 PMI 预览值创 9 个月新低 政策偏重调结构

6 月 20 日,汇丰发布 6 月制造业 PMI 预览报告,6 月预览值为 48.3,创 9 个月以来新低,5 月数值为 49.2。中国制造业产出指数预览值为 48.8,创 8 个月以来新低,5 月数值为 50.7。

汇丰中国首席经济学家兼经济研究亚太区联席主管屈宏斌评论中国制造业 PMI 预览数据时表示,在稳增长的政策选择上,政策层面更侧重通过加快改革促平衡,而不是简单加大刺激力度,预计二季度的增长略微放缓。

新一届政府政策走向明晰

屈宏斌指出,随着生产与需求增速的显著回落,六月汇丰中国制造业 PMI 的初值降至九个月来的低点 48.3。制造业仍然面临着外需恶化,内需疲弱以及去库存压力增大等挑战。在稳增长的政策选择上,政策层面更侧重通过加快改革促平衡,而不是简单加大刺激力度。改革加速推进无疑利好长期增长前景,但对经济的短期提振效果有限。因此,预计二季度的增长略微放缓。

2015 年进入复苏通道

宏斌强调，改革不是相对短期刺激政策来讲，对短期需求，增加需求效果比刺激政策要弱，以改革为主导的政策新的走向，也意味着可能为了中长期政策目标，可能在一定程度，要牺牲一定的短期经济增长，所以目前经济放缓的趋势，觉得短时间内可能还会维持。

新加坡学者称中国经济增长放缓“利己也利人”

新加坡《联合早报》6月20日刊登新加坡国立大学东亚研究所教授黄朝翰以及学者黄彦杰的文章，文章指出，中国经济增长主要动力来源是国内投资。未来中国的投资率必然会下降，过去的高投资率不可持续，原因在于许多重工业部门产能已经过剩，房地产产业也已过热。所以中国一定要提高国内消费在经济中的比重，才能实现更稳定的长期增长。（环球网）

机构观点

银河证券：短期延续调整，中期宽幅震荡，长期结构转型

改革无牛市。改革意味着整顿，占据股市大部分总市值的传统行业将面临压力。特别是建筑业衰退的压力将带动上游和材料类公司持续走低。

改革憧憬阶段，现实约束随时存在。当前，在5月底6月初以来对鬼城及其金融风险有所认识的时候，在汇丰PMI预览指数低于预期的时候，市场更加关注“经济下台阶”。

预期6、7月份将在现实约束中度过，经济下台阶的预期不是一两周能消化完的。这就是我们月初以来看淡市场的基本理由。

预计改革憧憬将在三中全会之前再次引起关注。预计8、9月份市场能够企稳回升。在改革憧憬的时代背景下，市场就是在憧憬与现实之间摇摆，指数宽幅震荡，结构转型一直在深化。

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。

欢迎访问东吴基金公司网站：www.scfund.com.cn，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666