



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

海通证券观点：15 年6 月全国PMI 数据解读

◆【宏观】改变中国股市的一夜：政策“翻红”让空头惊恐

◆【宏观】广州证券 7 月 2 日当日不强制平仓

◆【宏观】两融新规“紧急”落地 或拯救 101 只濒危标的股

◆【宏观】私募看好蓝筹和优质成长股 部分已将仓位加到上限

◆【宏观】江苏银行 IPO 申请获通过 募资两百亿补充资本金

◆【宏观】交行收购华英证券正式落地 全牌照尚缺期货一子

◆【宏观】股指期货空方两大领军空翻多 中信席位大幅减仓

◆【宏观】世行预计今年中国 GDP 增速 7.1% 建议成立金融改革委

宏观：PMI 走平，制造业仍弱——15 年 6 月全国 PMI 数据解读

一、总体：6 月 PMI 显示制造业景气依然偏弱

6 月全国 PMI 走平为 50.2，低于市场预期的 50.4，在历年同期中也属于中等偏低水平，指向制造业景气依然偏弱。6 月工业经济依然低迷，六大电厂发电耗煤增速由 5 月的-0.8%大幅下滑至-9.9%，预示工业增长依然乏力。需求不足和贷款利率偏高仍是其症结所在。预计未来政府稳增长政策仍将继续加码。6 月 PMI 的主要分项指标中，需求、价格下降，生产走平，库存回升。

二、需求：内需依然偏弱，外需再度转差

6 月新订单指标回落 0.5 个百分点至 50.1，在历年同期中属于偏低水平，仅高于 12 年同期，反映内需依然偏弱。此前地产销量持续负增和产能过剩是当前制造业内需不足的主要原因。6 月新出口订单指标回落 0.7 个百分点至 48.2，仍在荣枯线下，在历年同期中也属于偏低水平，表明外需略有转差，反映当前出口形势依然严峻。

三、供给：生产继续弱改善

6 月生产指标较 5 月走平为 52.9，但在历年同期中仍处于偏低水平，仅略高于 12、13 年同期，说明生产改善依然偏慢，印证 6 月六大电厂发电耗煤增速由 5 月的-0.8%大幅下滑至-9.9%，预示工业增长依然乏力。而当前需求不足仍在拖累生产。

四、库存短期回补，购进价格回落

6 月原材料库存指标回升 0.5 个百分点至 48.7，产成品库存指标回升 0.2 个百分点至 47.7，库存状况短期恶化，主要缘于需求疲软、生产仍弱，导致企业短期被动补库存。6 月购进价格指标回落 2.1 个百分点至 47.3，印证 6 月以来港口期货生资价格环比下降 0.4%。预计 6 月 PPI 环比增速小幅回落至-0.2%，同比增速较 5 月持平为-4.6%。





◆【宏观】改变中国股市的一夜：政策“翻红”让空头惊恐

7月1日晚上23:59分，财政部网站一度无法打开。此前，各大社交媒体都在疯传1日晚上财政部将下调股票交易印花税。当天下午股市收盘时已下跌5.23%，前日高涨的股指在一天内跌回原点。市场急切地希望管理层出台利好消息，而下调股票交易印花税被视为最大的利好，虽然此时目前我国股票交易印花税采取单边征收方式，即卖出股票才收取股票总额千分之一的印花税，税率并不高。但所有人都将再下调税率视为管理层的政策风向标。政策的风向似乎真的变了。21:08分，沪、深证券交易所和中国证券登记结算公司拟调降A股交易结算相关收费标准。中国证券登记结算公司收取的A股交易过户费由目前沪市按照成交面值0.3%双向收取、深市按照成交金额0.0255%双向收取，一律调整为按照成交金额0.02%双向收取。按照近两年市场数据测算，降幅约为33%。沪、深证券交易所和中国证券登记结算公司将抓紧完成相关准备工作，于8月1日起正式实施。证监会发布两条扩大证券公司融资渠道举措，一是允许所有证券公司发行与转让证券公司短期公司债券，二是允许证券公司开展融资融券收益权资产证券化业务，进一步拓宽证券公司融资渠道。

◆【宏观】广州证券7月2日当日不强制平仓

7月1日晚间证监会出台新的两融办法，不再强制规定130的线，券商自主决定强制平仓线，允许证券公司与客户自行商定补充担保期限与比例的具体要求，不再将强制平仓作为证券公司处置客户担保物的唯一方式。7月2日早间广州证券发布公告称根据证监会最新发布的《证券公司融资融券业务管理办法》精神，广州证券在风险可控的前提下，为维护客户利益，在征得客户同意后，对原应于2015年7月2日强制平仓的融资账户当日不强制平仓。

◆【宏观】两融新规“紧急”落地 或拯救101只濒危标的股

7月1日晚，继监管层连续公布降低交易费用、短期公司债发债主体扩容至所有券商以及两融债权资产证券化放行后，再度公布了经过征求意见并修订完成的《证券公司融资融券业务管理办法》（下称办法）。根据办法规定，监管层将取消有关两融的强制平仓安排，而允许券商同客户自行商定补充担保物的期限、比例等。事实上，这一规定的下发或需及时拯救了部分已出现深跌的融资标的个股。截至7月1日收盘，已有不少于101只两融标的股半个月累计跌幅已超过或达到40%。事实上，沪深两市的场内融资余额已连续第7个交易日缩水，期间融资盘缩水规模已超过2000亿元。7月1日，沪指再次迎来单日深跌，全天跌幅达-5.23%。而与此前调整有所不同，改日下跌更为明显的主板市场则包含了较多的两融标的股，而这亦引发了业内对券商两融风险的更多担忧。据福建一家券商营业部负责人透露，根据当前两融市场的常规杠杆，个股累计跌幅超过40%时，通常对应客户的维持担保比例也将低于150%，并进入濒临平仓线的危险境地。“据我们的测算，一般个股跌40%左右就会下破警戒线范围，我们将通知客户及时补充保证金。”前营业部负责人表示，“在40%这个位置，如果再度下跌很可能导致平仓。”

◆【宏观】股指期货空方两大领军空翻多 中信席位大幅减仓

继国泰君安席位6月30日由空翻多，不再领军空方后，昨日中信期货席位也放下了身段，大力减少了4384手空单，使得其空单总持仓一举下降到了9547手的位置，已低于万手。与此同时，记者了解到，中信期货席位持有多单则保持在13299手的高位，其身份也逐渐更倾向于多方，这或许也是回应市场不断释放的风险以及不断积累的利好。昨日盘面尤其是尾盘仍然较为“痛苦”，沪深300指数最终报收于4253.02点，跌幅4.92%，中证500指数报收于8411.91点，跌幅5.55%，上证50指数报收于2736.85点，跌幅4.64%。股指期货方面，沪深300期指主力合约IF1507，在负面情绪作用下，昨日跌幅7.26%，报收于4059点，中证500期指主力合约IC1507再度出现跌停的局面，报收于7509.4点，上证50期指主力合约IH1507跌幅为5.5%，报收于2696.2点。记者了解到，这3个品种较现货的贴水分别为194.02点、902.51点和40.65点。其中的中证500期指主力合约，自上周五以来的4个交易日中，已经收获3个跌停，这也使得其贴水越来越大，而902.51点的水平也是这轮下跌以来的新高。

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

