



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

银河证券观点：市场简评

◆【宏观】大跌抄底众生相：国家队爱券商 市场青睐“高送转”

◆【宏观】融资余额跌破 1.4 万亿大关 创 4 个月新低

◆【宏观】券商集合资管首破万亿 参与定增类产品业绩超群

◆【宏观】91 家券商资管业务规模逾 10 万亿

◆【宏观】罗杰斯：牛市并未结束 周二买入更多中国股票

◆【宏观】国务院部署“地下基建”将拉动万亿投资

◆【宏观】IMF 总裁支持中国救市：这是中国在尽政府的义务

◆【基金】公募基金逢低谨慎加仓 私募倾向均衡配置

大幅反弹但缩量明显。周三 A 股震荡反弹，但缩量明显。上证综指收于 3789 点，上涨 3.44%，深成指涨 4.11%，沪深 300 指数涨 3.13%，中小板指数涨 4.37%，创业板指涨 4.33%。行业普涨，军工、传媒、电力设备、机械、建材等涨幅居前，金融、家电、食品、石油石化、地产等涨幅落后。主题方面，参股金融、智能电网、物联网、迪斯尼、重组等较为活跃。超过 400 家公司涨停，跌停股票都是复牌补跌的。两市成交接近 1.1 万亿元，较周二大幅缩量，目前的反弹更多具有自救性质，成交量能否持续有效放大是关键。市场震荡压力存在，关注后续政策变化。当前政策底线清晰，监管部门表态将调查周一集中抛售，但市场底部需要考验，短期回升基础不稳。无论是货币政策释放的宏观流动性还是杠杆带来的微观流动性均将出现较大变化。宏观流动性上，下半年面临经济逐步企稳、猪肉价格快速上行带来 CPI 回升、美联储加息三大约束，货币政策保持观望的可能性更大，预计流动性整体环境较今年上半年 6 月份之前紧张。微观流动性上，市场监管趋严，高杠杆配资火爆场景难以再现。杠杆是推动本轮牛市最大的助力之一，暴跌后监管层对后续民间配资的监管趋严，下半年将更多的是以券商场内融资业务为主，民间配资业务难以像上半年那么火爆。市场震荡压力仍然存在，当前正值重要政策时间窗口，后续政策如何变化将影响投资者信心。





◆【宏观】大跌抄底众生相：国家队爱券商 市场青睐“高送转”

大跌后的 A 股一路走来“敏感而脆弱”，市场资金也越发小心，短暂的反弹后就想要获利了结，投资者情绪脆弱，叠加导致本周一开始市场出现了超出想象的下滑。特别继 7 月 27 日 A 股创下 8 年以来最大单日跌幅后，随后资金的走向都凝聚了市场投资者焦灼的目光。统计发现，本周前三日 A 股持续处于资金流出之中，三日沪深两市整体资金共流出 1812.25 亿元，无论蓝筹、中小板、创业板整体均未能留住主力资金“芳心”。而从数据变化同样可以看出，大跌之下国家队携巨资杀入，大举抄底以券商股为主的大蓝筹。不同于国家队的是，时至中报前后，市场对“高送转”的热情在大跌之后仍然不减，一部分“10 转 20”的个股同样获得市场资金青睐。Wind 资讯统计显示，7 月 27~29 日三天，申万 103 个二级行业的资金流向显示，除证券行业外，其他 102 个行业均处于资金流出之中，而证券行业三日资金流入超 121 亿元。而这或将归功于国家队资金的横扫，也正是由于国家队的站台，使得券商股在 27 日几乎全军覆没后得以连红两日，其中 28 日更是暴力反弹，全天板块振幅高达 14.15%。Wind 个股资金流向数据显示，本周前三日，资金流入前十名个股中，券商股占去半壁江山，其中，海通证券以流入 5.9 亿元资金居首。

◆【宏观】融资余额跌破 1.4 万亿大关 创 4 个月新低

虽然大幅下跌已结束，但去杠杆的过程仍然在继续。本周二（7 月 28 日），沪深两市融资余额连续第三个交易日下降。当天两市共发生融资买入 1128.20 亿元，融资偿还 1604.44 亿元，融资资金再次净流出 476.24 亿元。截至收盘，融资余额下降至 1.379 万亿元，创下大跌以来新低。相比 6 月 18 日的历史峰值 2.266 万亿元，减少了 8870 亿元。上一次 A 股市场融资余额低于 1.4 万亿元发生在 3 月 23 日。当天上证指数收于 3687.73 点，次日便盘中突破了 3700 点大关，并一直上攻至 6 月 12 日见顶 5178.19 点。而在本周二，上证指数收于 3663.00 点。四个月时间，融资余额和指数点位均回到了原点。

◆【宏观】券商集合资管首破万亿 参与定增类产品业绩超群

近日，证券投资基金业协会发布数据显示，截至 2015 年 6 月 30 日，券商集合理财产品规模为 1.22 万亿元，产品数量为 2865 只，这是在经历大集合被停两周之后的爆发式发展。而 A 股在 6 月前半月冰火两重天的风云变幻，也给券商集合理财产品的投资带来极大的挑战，有些集合产品在近一个月的回撤幅度超过 50%，而经过这一轮暴跌式的洗礼，券商集合理财产品中座次排名也发生了变化。参与定增的集合理财产品整体收益表现超越其他类型产品，据 IFIND 7 月 29 日数据显示，在股票型集合产品业绩前十榜单中，就有 5 只产品是定增类。“预计 2015 年三季度定增市场受二级市场影响报价热度将有较为明显的下降，报价有望趋于理性。”兴业证券投资经理卓伟亮指出。

◆【基金】公募基金逢低谨慎加仓 私募倾向均衡配置

在监管层连续发出维稳信号以及国家队持续“扫货”后，周三尾盘迅速拉升，最终上证综指收报 3789.17 点，上涨 3.44%。全天股市振幅近 5%，盘中多空激烈争夺，运输设备、军工等二线蓝筹发力推动指数上涨。对于昨日的反弹，部分公募乐观地认为二次探底基本得到确认，后市将延续震荡向上的态势，近期逢低加仓动作频频。而私募判断则较为谨慎，虽认为向上的大趋势不变，但短期一两天的反弹还不足以聚拢人气，股市回归常态化尚需时日。二次探底可以基本确认成功，回调是对反弹趋势的确认。他提到，周日的回调与 6 月的回调是两个性质，如果说后者是由杠杆资金被动平仓带来的踩踏事件，导致市场失去流动性，周日的震荡调整则属于市场性的行为，包括获利盘、解套盘回吐带来的回调，并不是再次发生踩踏，二次探底的深度比上次浅。后市可能继续延续震荡反弹的趋势，但回升可能不会像上次那么快，反弹的时间则会更久一点。“周一的风险释放比较充分，市场反弹后信心会逐渐增强，底部逐步抬高。”杨德龙说，而他更倾向二线蓝筹，医药、食品饮料，商贸零售、军工的弹性更强。

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

