



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】央行定调下半年货币政策 稳健中更注重松紧适度

◆【宏观】发改委：国企改革“1+N”配套方案基本敲定发改委：

◆【宏观】融券换挡 T+1 券商抛锚日内回转私募或洗手转行

◆【宏观】政府出台新措施 万亿专项建设债助力稳增长

◆【宏观】建言股市之三：证金公司利息沉重 专家吁政府发债兜底

◆【宏观】国际对冲巨头被揭司度面具 上榜交易所黑名单

◆【宏观】证金扫货清单：直接净买入额超千亿 现身 20 家公司前十大

◆【基金】市场剧烈波动 公募基金继续重仓中小创股票

股指大幅反弹，成交保持低位。周二震荡反弹，上证综指收于 3756.55 点，上涨 3.69%，深成指涨 4.52%，沪深 300 指数涨 3.11%，中小板指数涨 4.56%，创业板指大跌 6.12%。行业普涨，军工全线涨停，计算机、通信、传媒、电力设备、机械等涨幅居前，银行、非银行金融、食品、家电等涨幅落后。主题方面，航母、去 IOE、智能 IC 卡、芯片国产化、通用航空等相对活跃。超过 600 家公司涨停、不到 20 家公司跌停，两市成交 9000 亿元，保持在较低水平。与周一相比，市场波动很大，情绪不稳。情绪波动与政策托市主导短期市场，做空动能被限制。消息面上，交易所修改规则将融券 T+0 改为 T+1，多家券商发布消息禁止融券，一些活跃的机构和大户也被限制交易，这使得整个市场的做空动能被抑制，做多变得容易。在市场普遍放弃“牛市思维”后，惊弓之鸟式的投资心态结合短期的消息面刺激更容易引发市场的剧烈波动。震荡行情中的上涨极易引发抄底资金获利了结的交易冲动，同时政策托市的坚决态度未有变化，加大市场对“政策底”的期望。短期市场难以摆脱震荡格局，市场情绪的波动和政策托市力度共同决定短期运行方向。关注 8 月组合：周二月度组合上涨 3.79%，东方航空、天地科技、江南嘉捷、联化科技表现较好。





◆【宏观】央行定调下半年货币政策 稳健中更注重松紧适度

记者从央行获悉，8月3日至4日上午，央行召开2015年中国人民银行分支行行长座谈会。该会议分析了当前国内外经济金融形势，研究部署下半年重点工作。会议指出，下半年，宏观调控和改革发展稳定各项工作任务仍然十分繁重。央行将继续实施稳健的货币政策，创新和完善宏观调控的思路和方式，更加注重松紧适度。灵活运用多种货币政策工具，及时进行预调微调，保持适度流动性，实现货币信贷及社会融资规模合理增长。这一定调与今年以来央行的货币政策走向一脉相承。今年以来，央行通过灵活运用公开市场操作，保持流动性合理充裕，实现了货币信贷和社会融资规模的合理增长。更加注重定向调控，三次实施定向降准，引导金融机构加大对小微企业、“三农”以及重大水利工程建设的支持力度。2015年7月，央行货币政策委员会2015年第二季度例会也是明确指出，继续实施稳健的货币政策，更加注重松紧适度，灵活运用多种货币政策工具，保持适度流动性，实现货币信贷及社会融资规模合理增长。

◆【宏观】发改委：国企改革“1+N”配套方案基本敲定发改委：

国家发改委昨日发布消息称，国企改革目前进展顺利，国企改革“1+N”系列方案中的“N”，即配套的分项改革实施方案已基本形成。国企改革顶层设计方案酝酿已久。2014年底，国企改革顶层设计方案便已初步成型，将以“1+N”的形式出台。据了解，“1”是指首先出台一个深化国企改革指导意见，“N”是指十几个与之配套的分项改革实施方案。

◆【宏观】融券换挡 T+1 券商抛锚日内回转私募或洗手转行

8月4日，包括中信、华泰等在内的多家券商宣布暂停融券，而从券商表态来看，这一暂停或与融券机制修改有关，此前一日，沪深交易所宣布对融券还券交易从T+0政策变为T+1。部分券商已于8月3日暂停融券，而券商这一集体操作，除为配合交易所系统升级外，还可能暗中承载了救市动机。另一方面，由于融券回转交易变为T+1，也给从事日内回转交易的私募类机构带来了更大的交易成本与操作难度，形势正在迫使部分机构酝酿退出该类业务。多位T+0交易员认为，日内回转交易与此前被监管层点名的程序化高频交易并无关联，且其对市场多空的影响也相对有限。而有交易人士透露，暂停融券的现象在叫停融券T+0前就已在部分券商中出现。“我们开的几家券商8月3日就停止融券了，不是中信宣布停止的8月4日。”北京一家回转交易机构的交易员称，“停止融券可能和救市关系更大，而不单是系统升级。”证金公司转融券数据或可佐证。7月31日和8月3日，转融券连续两个交易日零成交，8月3日更出现偿还数量为0的现象。而转融券上次连续“零成交”恰恰发生在7月6日救市期间，彼时多家券商窗口对融券交易叫停。前述交易员认为，部分券商在8月3日起就停止融券并不奇怪，这一操作或与监管层救市政策的延续不无关联，但对融券T+0的叫停，则在“意料之外”。

◆【基金】市场剧烈波动 公募基金继续重仓中小创股票

A股市场急剧调整，基金、私募等各类机构也渐趋谨慎。据测算，公募基金重仓集中在中小创股票中。中小创股票代表经济转型方向，市盈率却不低。近几个交易日，沪深300指数和创业板指数的分化让市场得以观察公募基金的持仓情况。如8月3日，沪深300指数涨0.33%，而创业板指数却大跌5.53%；7月30日，沪深300指数跌2.93%，创业板指数则深跌4.93%。数据显示，在8月3日沪深300指数微涨，创业板指数大跌的背景下，成立满6个月的基金中，278只股票型基金单位净值平均下跌3.05%，明显更靠近创业板指数的跌幅，跌幅超过4%的有85只；518只混合型基金平均单位净值下跌2.04%，跌幅超过4%的有81只。近日，一位管理资产规模超两百亿的基金经理近日表示，估计股票型基金目前的仓位已经降到七成左右。若据此测算，股票型基金按仓位跌幅刚好与创业板指数差不多，而混合型基金仓位更为灵活，仓位可能更低，跌幅也是向创业板指数靠拢。指数跌幅同样有差异的是7月30日，当日沪深300指数跌2.93%，创业板指数下跌接近5%。从当天跌幅来看，股票型基金平均下跌2.81%，混合型基金也平均下跌1.93%。若仓位不高，持仓也明显偏向于创业板股票。除了持仓仍集中在中小创股票中，股票型基金的仓位也在下降。从机构席位变化来看，近期机构席位也多以卖出为主。从昨日深市公开交易席位来看，机构现身将近20家公司交易席位，净买入不到5家，而净卖出的有10余家。

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

