

今日关注

沪指大跌5.30%，深指大跌6.73%，基金期货黄金同步下跌——

# 流动性压力重击资本市场

上周，银行间隔夜拆借利率的大幅飙升引发了市场资金面的极度紧张，这种紧张情绪在24日的资本市场上得以充分发酵。各大机构投资者为了回笼资金，不惜成本，不计代价，大幅抛售股票和债券，尤其是以金融股、地产股为代表的大盘蓝筹股，导致国内资本市场惊现股市、基金、期货、全市同日同步下跌的场景。

## 基金：收益普降

本报记者 钱菁妮

“由于银行间短期拆借利率的大幅上升，使得机构纷纷选择赎回债券基金回笼资金，为解决赎回压力，债券基金不惜亏本抛售，导致基金业绩短期出现负收益。”众禄基金研究中心朱炎钊表示，上周纳入统计的380只开放式债券基金平均下跌1.17%。而表现较差的债基均为可转债基金，其中中华安可转债B、博时可转债C和中华安可转债A，收益率分别为-6.61%、-6.6%和-6.56%。

值得注意的是，上周基金市场除货币基金外，各类型基金均呈现负收益。具体来看，偏股型基金复权单位净值平均下跌2.96%，其中主动股票型和混合型基金跌幅较少，分别下跌2.82%和2.30%，指数股票型基金下跌3.75%；QDII基金平均下跌2.60%；纳入统计可比的128只货币市场型基金，平均7日年化收益率为3.60%，较前一周上涨0.1006个百分点。

有分析人士指出，参比往年走势，市场流动性紧张态势有可能持续到7月5日，此种情况下，稳健型投资者可以重点关注货币市场基金。

数米基金研究中心研究员王伟表示，因为货币基金并非投资工具，而是现金管理工具，其流动性是相对较强的。近期流动性紧张以及银行揽存压力作用下，带来机构对货币基金的大量赎回。在此情况下，中小规模货币基金就面临较大的压力，而大规模货币基金以及新推出的“余额宝”则能相对较好地应对该冲击。

朱炎钊还指出，外围市场受美联储收紧银根、美国国债利率大幅上升等风险资产作用，使得QDII基金大幅收跌。

## 期货：沪胶领跌

本报记者 谢慧

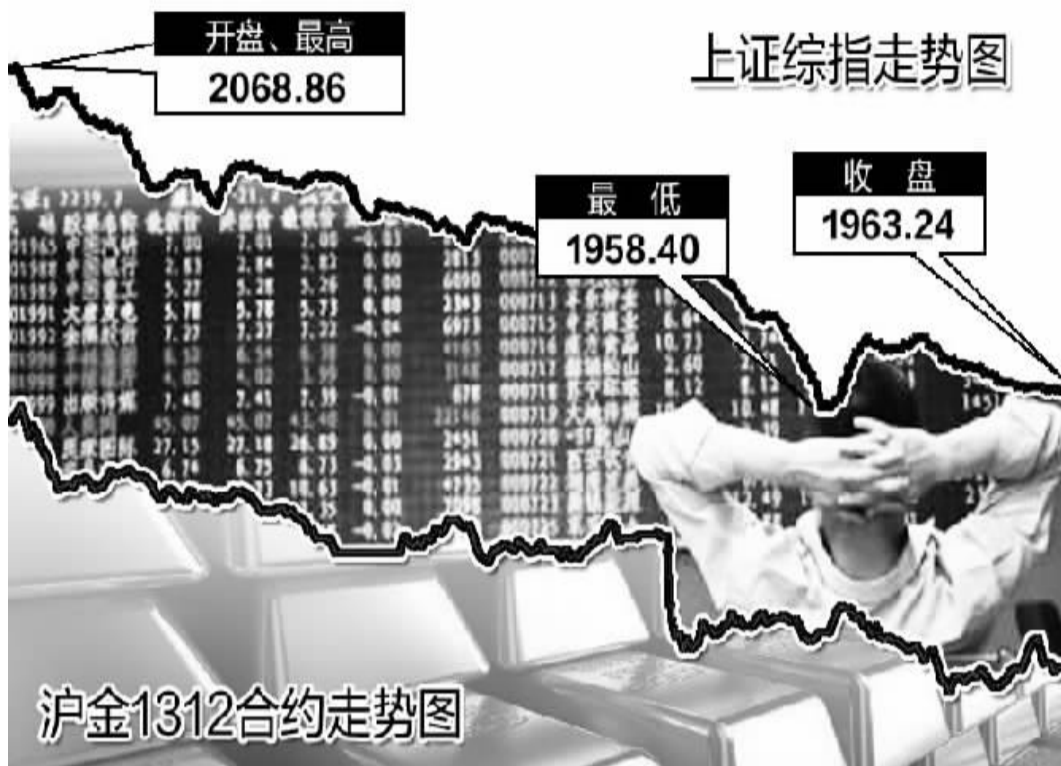
6月24日，国内商品期货多数收低，仅成交清淡的燃油及少数农产品期货表现抗跌。其中，橡胶1309合约下挫2.56%，领跌商品期货，沪铜、白银跌幅逾2%，菜粕、豆油等农产品合约跌幅近2%，市场投资者担忧情绪愈发浓重。

银河期货分析师陈朝泽表示，QE3的退出使得美元指数走强，外盘商品价格大幅下挫，加上中国国内银行间拆借利率大幅攀升，商品市场短期弱势特征明显。

“沪胶金融属性较强，宏观环境的变化对其走势有指导作用，股指大跌是24日沪胶跟跌的直接原因。”中粮期货分析师贾冬雪表示，股指盘中暴跌7%以上，银行板块崩盘，由此引发的恐慌情绪使得原本脆弱的沪胶跟进下行。

从基本面来看，沪胶主产区原料和现货价格出现回落，上海地区天然橡胶市场、云南国营全乳胶市场报价在17200元/吨左右，越南3L含17%税在17500元/吨左右，贸易商报价基本持稳，下游买入谨慎，整体交投气氛偏弱。

印尼橡胶协会主席日前表示，由于国际市场价格持续低迷，加上雨季延长的反常天气，今年印尼橡胶减产已成定局，预计全年产量约为280万吨，同比下降6.6%。“天胶基本面并无恶化，现在的沪胶犹如一棵墙头草，已处于弱不禁风的状态。”贾冬雪建议投资者，后市整体继续谨慎偏空。



## A股重返“1”时代

本报记者 殷楠

沪深两市24日开盘后一路下挫，双双创下今年以来新低。截至收盘，沪指失守2000点，跌5.30%报1963.24点，成交879.70亿元；其中，盘中最低报1958.40点，接近去年12月4日创下的1949.46点低位。深成指跌6.73%报7588.52点，创三年来新低，成交915.91亿元。

板块方面无一飘红，券商、地产、银行等权重板块杀跌严重，证券和房地产板块分别暴跌8.21%和7.83%，银行股亦重挫逾5%。民生银行、兴业银行、平安银行、西南证券、西部证券、方正证券、宏源证券、招商地产、保利地产等195股跌停。

对于24日A股市场暴跌，国都证券策略分析师肖世俊认为，主要原因之一是银行间市场隔夜拆借利率急剧攀升造成市场恐慌，市场担心部分中小机构出现违约，而这场由银行间资金链问题引发的恐慌传递到了资本市场。“此外，资金面紧张会驱动利率上行，对债务成本高的产业和企业冲击比较大。”肖世俊说。

对此，巨丰投顾分析师郭一鸣持相似意见。“近期资金的紧张显然超出银行自己的预期，在

‘中考’时间临近以及海外‘热钱’流出的制约之下，流动性愈加紧张。而银行等蓝筹股成长性下降也是不争的事实。”郭一鸣表示，从政策层面上看，截至目前，除了汇金增持外，未见任何刺激市场的利好，在市场一再破位的基础上，顺势下探仿佛也成了一种必然。

“A股暴跌最重要的原因还是在投资者信心。在前期连续下跌的基础上，汇金增持一度给赢弱的市场带来一线曙光，但随后市场的走势并不买账，再次推垮投资者信心。”郭一鸣说。

除了上述原因外，QE退出和我国经济增速下降也是造成A股暴跌的原因。英大证券研究所所长李大霄表示，退出QE已被提上美联储议程，这造成全球股市暴跌，A股联动。“希望股民不要恐慌，坚持价值投资，也希望政府出台提振市场信心的政策，安抚投资者情绪。”李大霄说。

对于A股下一步的走势，肖世俊表示，考虑到资金面至少到7月中上旬都不会有明显改善，故预计同期大盘将维持低位震荡。“大盘短期内并没有见底，何时见底或者企稳，要取决于负面因素何时消退。”肖世俊说。

## 黄金：跌幅缩小 后市偏弱

本报记者 常艳军

6月24日，国际金价并未延续上周五的小幅技术反弹，再度下行。国内市场方面，上海黄金交易所AU(T+D)产品维持窄幅波动走势，最高触及262.17元/克，最低为258元/克，收于259.4元/克，下跌2.37元/克，成交量为3.69万手，较前一交易日明显下滑。国内沪金主力1312合约下跌2.04元/克，跌幅为0.79%，报收于256.90元/克，当日成交117220手，持仓量为130486手，较上周五增仓5512手。

“金价总体而言走势偏弱，主要还是受美联储关于年底或减少购债规模言论的影响，与国内资金面紧张的关系并不是很大。”上海中期期货研究所李宇宁表示，因为黄金市场是一个高度国际化的市场，

定价权主要在美国，因此，金价的波动更多受到美国经济数据及货币政策的影响。

北京黄金交易中心首席分析师张磊认为，“上周五国际金价技术反弹至1300美元/盎司附近后，因为没有更多消息面的刺激，所以没能一举站稳整数关口。这就使得金价在1300美元/盎司整数关口显得后续反弹无力。加之近期金价大幅下滑并未引发更多的实物买盘关注并形成强有力的支撑。在这样的市况下，结束小幅反弹，再度寻求低位支撑就形成了目前金价走势的选择。”

李宇宁说，在6月24日国内黄金期货价格下跌过程中，伴随着持仓量的大幅增加。从技术面来看，这是一个看跌信号，预示着黄金后市仍不容乐观。

观察

## 人民币中间价五连阴

本报记者 崔文苑

24日中国货币交易中心数据显示，美元对人民币中间价报6.1807，连续第5日下跌。人民币即期汇率跟随中间价走低，一度跌破6.14关口，为5月中旬以来的低点。

美联储确定退出QE的时间表后，美元指数走强。国际上主要货币均呈现出与人民币汇率一样的走低趋势，24日欧元对美元下跌0.06%，澳元对美元下跌0.47%，新元、加元、瑞郎等对美元都有不同程度的下跌。

汇丰中国首席经济学家屈宏斌表示，美国量化宽松货币政策退出对人民币价格和流动方向会有影响，但在美国、日本仍在量化宽松的情况下，这可以减少中国货币环境的“被动宽松”，资产价格有所波动也是正常的。

人民币近期走势，除了受到国际基本面的影响，“20号文”规定的银行补足综合头寸的日期逐渐临近，美元购汇力量偏大等，也影响人民币汇率下行。

此外，国内资金面紧张给外汇市场带来一定的结汇压力，但是对即期市场影响相对有限。

鉴于这些影响因素，市场人士普遍认为人民币兑美元面临震荡走低的可能。对外经贸大学金融学院院长丁志杰表示，即便未来随着形势的变化，人民币升值势头减弱，但随着货币政策的针对性增强，风险应在可控范围内。

## 债市元气缓步恢复

本报记者 陈果静

在上周债市收益率全线上行之后，受资金面略为宽松影响，本周一些券种的收益率开始出现回调。与其他利率产品相比，10年期国债收益率跌幅比较明显，为10个基点左右，回归到了其合理区间；短期信用产品收益率也出现了约10个基点的下行。

上周，由于资金面出现了罕见的紧张状况，各主要期限国债收益率大幅上行13个至51个基点左右，其中10年左右国债收益率大幅上调约13个基点至3.60%附近，利率产品收益率曲线大幅上移。短期低评级信用产品更是重灾区，1年期AA-品种收益率大幅飙升，上行超过90个基点。

海通证券分析师姜超表示，如果资金面持续紧张，债券市场调整将从高风险资产向低风险资产蔓延，短端品种向长端品种传导。信用债方面，申银万国分析师屈庆表示，从下周开始，随着理财产品的大量到期，将引发低评级信用债更大的去杠杆压力，其走势仍不乐观。

对于债市目前的恐慌情绪，中信证券固定收益分析师李一鸣表示乐观，“未来资金面恐慌情绪进一步升级的概率有限。”李一鸣预计，近期利率产品很难出现类似上周的恐慌式下跌，市场有望逐步恢复理性。

市场观察

## 国开债发行延期

本报讯 记者陈果静报道：中国国家开发银行6月24日发布公告称，原定于6月25日发行的国家开发银行2013年第二十三期至第二十六期金融债券(第二次增发)因故取消，后续发行计划另行公告。

“这是由目前资金面紧张状况导致的发行延期。”中信证券分析师李一鸣认为，债市资金面紧张给债券发行带来的直接影响将是发行成本的上升。在此情况下，为躲避资金极度紧张的“风头”，国开行选择了推迟金融债发行。

在资金面情况没有明显缓解的情况下，不排除有更多的债券发行出现延期。李一鸣预计，受此影响，债券供给将出现暂时的下降，供给压力的时点将出现后移，据估算，下半年利率债的净供给将大幅上升。

提示：本版投资建议仅供参考，据此入市，风险自担。

本版编辑 袁元 梁剑箫  
电子邮箱 jrbzsc@126.com

**Bharat Heavy Electricals Limited**  
(A Government of India Undertaking)  
PS-PEM, Noida - 201301, U.P., India  
isharawat@bhelpeem.co.in / SANJEEVKUMAR@bhelpeem.co.in  
Phone no: - 91-120-4368567 / 4213577 / 4213607 / 4368616

**全球标书**  
BHEL 诚邀知名供应商(预审资格以及要求参见我公司网站查询单)提供以下工作包方案:

序号	工作包描述	印度及海外火电项目
1	压缩空气系统, 石子煤系统(气力型)	2×660兆瓦 Mouda STPP Stage-II (SG PKG)
2	石子煤系统(气力型)	1×500兆瓦 Vindhyachal-V 项目
3	绝缘材料	2×500兆瓦 Koderma, 2×500兆瓦 Mejia, 2×500兆瓦 Durgapur, 2×600兆瓦 North Chennai TPS, Stage-II & 1×700兆瓦 Bellary-III TPS, 2×600兆瓦 Adilabad TPP
4	防火系统	2×157兆瓦 Libya Western Mountain GTPP 项目
5	150T-200T 双梁桥式起重机	2×660兆瓦 Mouda STPP Stage-II (TG PKG)

工作详情和设备要求将按照技术规范和更正等其他细节登录在 BHEL 网站 ([www.bhel.com](http://www.bhel.com) & [www.bhelpeem.com](http://www.bhelpeem.com)) 和中央公共采购门户网站。以上标书的提交截止日期以及联系人信息详见网站。  
标书所有的更正、补遗、修改、时间扩展说明等将仅在 BHEL 网站 ([www.bhel.com](http://www.bhel.com)) (单位网站除外) 公布, 请定期登录上述网站保持信息及时更新。  
BHEL-PEM 计划招募技术卓越、品质有保证、组织机构和财务体系健全且能够满足预审资格要求 (PQR) 的供应商。预审资格要求、供应商登记表以及工作包清单详见公司网站: [www.bhelpeem.com](http://www.bhelpeem.com)。

# 社交媒体莫成股市“黑庄”传声筒

袁元

资本论谈

6月24日，沪深股市在多重利空消息的打压下再度暴跌，沪指失守2000点，重返“1”时代。就在沪深股市暴跌的同时，国内各大财经微博以及微信等社交媒体也在以每分钟千条的信息流对股市暴跌的原因做了多种猜测与解读，使得股市的跌幅被进一步放大，导致更多持股在手的投资者无法按捺住自己的恐慌情绪，割肉出逃。

股市的涨跌跌宕有着内在的规律。不过，一些发财心切的股市“黑庄”为了获得更大利润，不惜利用一切手段传播股市谣言，混淆市场投资者视听。过去，这些股市黑庄主要是通过传统媒体发布所谓股评来诱导投资者作出错误的投资决策，而在监管部门对传统媒体发

布上市公司信息作出规范以及互联网新媒体进入投资者视野之后，这些黑庄又把或真或假的不实信息发布到以互联网新媒体为代表的社交媒体上，一些互联网网站的股吧上充斥着各种各样的上市公司内幕信息，不得你不信。可若是你真的信了，怕是你的资金也就与你说了“拜拜”了。

显而易见的是，由于社交媒体平台提供的信息没有受到监管部门和社交媒体自身的双重监管，加上其信息发布的随意性以及传播的快速性，使得社交媒体对股市走势的影响越发强大。

今年4月23日，本来一直上涨的美国道琼斯工业指数数分钟暴跌130点，跌幅接近1%。导致这一跌幅的原因就是美联社被黑客侵入的推特账户发布虚假信息称，白宫遭到恐怖主义袭击，奥巴马总统在爆炸中受伤，美联社的推特账户拥有190万追随者，并带有网站的“经过核实”真实性盖章。尽管几分钟后该账户被暂停，并称那篇不实报道是黑客攻击的结果，但其显示的破坏力令人

吃惊。有鉴于国外社交媒体发布不实信息对股市走势的破坏力以及国内社交媒体上十分活跃的各种内幕信息，6月21日，证监会对利用微博等社交媒体发布不实信息操纵股市的行为首次作出警示，禁止微博等社交媒体发布不实信息。毫无疑问，这一措施的出台对于维护证券市场的“三公”原则、维护中小投资者利益绝对是大有益处。然而，对于社交媒体平台在发布不实信息后应该如何处罚、如何赔偿投资者损失这一关键点，目前没有画出相应的监管红线。

我们知道，一个巴掌是拍不响的。没有社交媒体平台遮遮掩掩的掩护行为，那些股市黑庄力图通过社交媒体平台来忽悠投资者是很难得逞的。因此，在对利用社交媒体平台发布不实信息的股市黑庄作出处罚的同时，也应对发布不实信息的社交媒体平台作出相应的规范和处罚，使这些社交媒体平台加强对平台信息发布的监管。