

应从收益率、波动率、流动性三方面考虑投资

中小银行或将减少同业负债

他指出,面对新增外汇占款下降、财税上缴及其他操作新规对流动性的压力,央行持续在公开市场进行正回购和央票发行等回笼货币的操作,但应该注意到的是,5月底以来公开市场基本是净投放,并未真正紧缩。

关注资金池业务流动性风险

连凯强调，未来一段时间，市场最大的风险可能是部分资金池业务所面临的流动性风险，甚至信用违约风险。个别机构的资金池业务期限错配，在流动性紧

张的情况下，可能面临信用违约。一方面，在投资者预期流动性趋紧的情况下，募集资金用于兑付到期资金变得更加困难；另一方面，依靠银行间拆借获得流动性资金也变得困难，且成本上升。他指出，从资产负债表的危险过渡到流动性风险，是金融危机演变的路径。“我个人认为，金融危机的开始，资产价格下跌，金融机构面临的是资产负债表的危险，因此要修复资产负债表必须减少杠杆，央行这次‘不作为’是敦促商业银行做这件事。应该说，央行此举是未雨绸缪，因为中国房产和平台贷资产并未大规模破灭，但现代社会市场信息传播很快，当市场参与者之前预期相当悲观，且迅速形成一致的悲观看法，之后稍有风吹草动，便容易形成流动性危机，比如说上一轮美国金融危机中发生的部分银行挤兑。”

目前可从三重维度规划投资

当前,我国经济金融运行总体平稳,物价形势基本稳定。前5个月货币信贷和社会融资总量增长较快。5月末,金融机构备付金率为1.7%,截至6月21日,全部金融机构备付金约为1.5万亿元。通常情况下,全部金融机构备付金保持在六、七千亿元左右即可满足正常的支付清算需求,若保持在1万亿元

左右则比较充足,所以总体看,当前流动性总量并不短缺。但受贷款增长较快、企业所得税集中清缴、端午节假期现金需求、外汇市场变化、补缴法定准备金等多种因素叠加影响,近期货币市场利率仍出现上升和波动。

“为保持货币市场平稳运行，近日央行已向一些符合宏观审慎要求的金融机构提供了流动性支持，一些自身流动性充足的银行也开始发挥稳定器作用向市场融出资金，货币市场利率已回稳。6月25日，隔夜质押式回购利率已回落至5.83%，比6月20日回落592个基点。随着时点性和情绪性因素的消除，预计利率波动和流动性紧张状况将逐步缓解。”连凯认为，对于投资者来说，现阶段又到了“捡便宜货”的时候了。就投资者个人而言，目前应从收益率、波动率、流动性“三重维度”去考虑规划投资。

如何解开 A 股深跌困局

释放期指做空冲动

第一，加速经济结构调整，转变经济增长方式，促进产业升级。淘汰低附加价值的行业，引导资金进一步流入高附加价值行业，合理运用产业结构政策，布局政策对宏观经济整体进行良性规划。令经济整体保持稳定增长的态势。而一旦经济运行在良性回到当中，则有助于资金进一步汇集到金融市场当中从而服务于实体经济，避免资金在金融市场上仅仅做击鼓传花而无法创造附加价值。

的重要性。6月中旬,汇金增持银行股的消息不仅未能带动大盘企稳回升,反而成为了大盘后期加速下行的导火索。在公告汇金增持后,大盘表现依然难言乐观。6月18日沪指仅小阳报收,微涨0.14%;6月19日下跌0.73%,盘中跌幅一度逼近2%;总体表现不尽如人意。眼下面对汇金继续放水,有助于给市场营造出维稳的气氛,有助于大盘阶段性底部的构造。当前市场需要提振信心以维护金融市场的健康运行。

第二，股指期货做空利益冲动的释放如何解决？之所以空头主力愿意积极大量放出空单积极做空，其根源依旧来自于市场对宏观经济整体无信心，只有在此背景之下，资金的做空意识才能够真正达成。因此股指期货市场中空头主力实际上充当的依旧是价值发现者的角色，一旦指数泡沫过低，即使处在2000下方的估值低点，依旧需要不断的进行挤压。

沪指跌0.61% 权重股领跌

3日两市双双低开，盘中，在金融有色股走低的带动下，沪指跳水跌逾2%失守2000点。重返1时代，股指午后呈现低位震荡态势，沪指跌幅近1.5%，其中金融、地产、有色等权重板块领涨，传媒、家电、石油板块表现活跃，截止收盘沪指报1994.27点，跌12.29点，跌幅0.61%，成交量766.8亿元。深成指报7703.74点，跌65.10点，跌幅0.84%，成交量1018亿元。两市近30只个股涨停，创业板今日持续火热大涨近2%，再创年内新高。

板块方面，3日互联网板块延续近期强劲走势，尾盘涨幅达6.02%，涨幅领衔沪深两市。3日传媒娱乐板块走强，收盘大涨3.82%，位居涨幅榜第二位。公共交通板块今日走势较强，个股多数飘红，收盘涨2.08%，居涨幅榜前列。此外，电脑设备、公共交通和半导体等板块强于大盘；证券行业、水务行业和房地产等板块弱于大盘。

分析认为，股指反弹60分钟线出现调整信号，市场持续第七个交易日最后交易日反弹之后，有二次探底的技术要求。从周K线运行，本周是四连阴之后的下跌抵抗形态，所以，多头会竭尽全力护盘，避免周线收阴；下周初是危险期。创业板继续沿5日均线上涨，趋势不变。上证指数强压力位：2015点，指数宽幅震荡上涨，反弹空间有限，周线形成明显空头趋势，2000点之上都属于强卖压区。

中信证券认为，下半年发达经济体复苏进程将有所改善。在发达经济体的带动之下，全球增长将趋于稳定，但由于新兴市场高增长难以再现，全球经济反弹的力度不算强劲。中信证券策略组认为下半年上证指数核心运行区间下限在1900点，上限在2500点。

400亿国债10日发行

财政部昨日发布公告称,7月10日发行2013年第五、六期储蓄国债(电子式),最大发行额为400亿元。专家分析称,近期银行理财产品利率飙升,短期产品年化收益率甚至一度超过6%,可能对国债销售形成挤压,因此本次国债发售可能并不像以往一样火爆。

公告称,本次发行的两期国债均为固定利率、固定期限品种,最大发行总额为400亿元。第五期期限为3年,票面利率为5.00%,最大发行额240亿元;第六期期限为5年,票面年利率5.41%,最大发行额为160亿元。两期国债发行期为7月10日至7月19日,7月10日起息,按年付息,每年7月10日支付利息。

6月非制造业指数 环比降0.4%

2013年6月,中国非制造业商务活动指数为53.9%,比上月回落0.4个百分点。

分行业看,服务业商务活动指数为52.6%,比上月上升0.3个百分点,其中邮政业、互联网及软件信息技术服务业、电信广播电视和卫星传输服务业、航空运输业、生态环境保护治理及公共设施管理业等行业商务活动指数位于临界点以上,企业业务总量增长;住宿业、餐饮业、道路运输业、铁路运输业、装卸搬运及仓储业等行业商务活动指数低于临界点,企业业务总量减少。建筑业商务活动指数为59.3%,比上月回落2.9个百分点,继续位于临界点以上。

(本报综合)

