

东吴视点

- 经济正处在恢复中

财经要闻

- 仓位有增有减 后市看法明显分歧
- 人大财经委：下半年要更优先调结构
- 摩根士丹利调升中国 GDP 增长预期至 9%
- 7000 亿元争夺四川成渝 平安嘉实成并列申购王

东吴动态

- 东吴策略基金开放日常申购业务公告
- 东吴基金 7 月 16 日举办“千里尊享 财富沙龙”活动
- 东吴进取策略基金参加各渠道网上交易、基金定期定额申购费率优惠活动的公告

理财花絮

- 基金投资也当抱“平常心”

热点聚焦

- 中国货币政策基调收放两难 适度宽松料将实至名归

机构观点

- 联合证券：有色金属行业——“保 8”，逆转淡季

旗下基金净值表

2009-07-16

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7702	2.4902	-0.17%
东吴动力	1.2366	1.7566	-0.11%
东吴轮动	1.0246	1.0246	1.20%
东吴优信 A	1.0657	1.0657	0.13%
东吴优信 C	1.0264	1.0384	-0.23%
东吴策略	1.0260	1.0380	-0.23%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3183.74	-0.15%
深圳成指	13081.89	0.02%
沪深 300	3501.24	0.23%
香港恒生指数	18361.87	0.57%
标普 500 指数	940.74	0.86%
道琼斯指数	8711.82	1.11%
纳斯达克指数	1885.03	1.19%

东吴视点

经济正处在恢复中

国家统计局 16 日发布的数据显示，二季度中国国内生产总值（GDP）同比增长 7.9%，增速比一季度加快 1.8 个百分点。这是中国经济自 2007 年三季度以来同比增速连续七个季度回落后的首次加速。东吴基金认为，数据显示中国宏观经济继续向好，近期正处在恢复中。

与此同时，上半年，居民消费价格同比下降 1.1%，6 月份同比下降 1.7%，环比下降 0.5%。居民消费价格继续下降，生产价格同比降幅较大。显示通货膨胀压力不大，通胀在年内仍将维持相对低位水平，预计下半年仍将维持宽松的货币政策。

东吴基金认为，今年上半年 A 股上涨主要受经济复苏预期和宽松流动性双重推动，而从半年度的主要数据看，经济企稳且复苏预期正进一步加强，而宽松货币政策在下半年仍将有望延续，未来 A 股市场整体运行环境乐观，预计将在业绩增长和估值提升双重作用下仍存在结构性和阶段性的投资机会。

财经要闻

仓位有增有减 后市看法明显分歧

交银施罗德和汇丰晋信基金公司 17 日提前披露 2009 年基金二季度报告。报告显示，交银施罗德旗下股票方向基金大部分将仓位增至 90% 以上，汇丰晋信则有所减仓，但这两家基金公司的基金经理都对宏观经济保持复苏趋势充满信心。（中国证券报）

人大财经委：下半年要更优先调结构

接连召开的全国政协和全国人大相关会议，或许给人们准确地判断当下经济形势提供了一个清晰的信号：下半年在全力保增长同时更加突出调结构。另外，要严格执行适度宽松的货币政策，防止货币信贷超常规增长可能引发通胀风险和金融风险。（上海证券报）

摩根士丹利调升中国 GDP 增长预期至 9%

摩根士丹利最新提供给证券日报记者的研究报告认为，政策导向型经济使得中国经济区别于其他国家。因此将 2009 年 GDP 增长预期调升至 9%，2010 年预期调升至 10%。（证券日报）

7000 亿元争夺四川成渝 平安嘉实成并列申购王

近 7000 亿元资金涌向了 IPO 重启后的首只大盘股四川成渝。从网下申购的名单来看，基金、券商、信托不仅以自营账户参与申购，而且率领各自旗下的理财产品和资产管理计划积极参与。（证券日报）

东吴动态**东吴策略混合型基金开放日常申购业务公告**

《东吴进取策略灵活配置混合型证券投资基金基金合同》已于 2009 年 5 月 6 日正式生效。根据《东吴进取策略灵活配置混合型证券投资基金基金合同》和《东吴进取策略灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》的有关规定，东吴进取策略灵活配置混合型证券投资基金定于 2009 年 7 月 1 日开始办理日常申购业务，本基金的基金代码：580005。

东吴基金 7 月 16 日举办“千里尊享 财富沙龙”活动

7 月 16 日，东吴基金成功举办第二期“千里尊享财富沙龙”活动，来自全国各地的数十名银行客户经理和贵宾客户通过电话会议的形式，与东吴基金投资研究人员就当前市场情况、未来投资策略等进行了深入的互动交流。

东吴进取策略基金参加各渠道网上交易、基金定期定额申购费率优惠活动的公告

东吴进取策略灵活配置混合型证券投资基金自 2009 年 7 月 17 日起参加建设银行，华夏银行等销售机构网上交易、基金定期定额投资申购费率优惠活动。具体活动详情，请登陆公司网站查询：
www.scfund.com.cn

理财花絮**基金投资也当抱“平常心”**

对电视剧《士兵突击》的赞美之词，在各种传媒上铺天盖地。最近有机会好好看了全集，剧情果然足够精彩。

笔者很欣赏以“平常心”为口头禅的吴哲。军事、外语双学士，光电硕士，吴哲拥有剧中绝少见的高学历，但他作为老 A 的一员，却能始终保持清醒和自知。用袁朗的话说，这人略显轻浮，但心理沉稳，最重要的，是他并没有毁于很容易产生的优越感。

欣赏将“平常心”作口头禅

什么是平常心？首先是尊重客观规律和现实，不轻易高估或低估自己的能力；其次是既积极主动，尽力而为，又不苛求事事完美，有从容淡定的自信心。生活需要一颗平常心，面对风云变幻的资本市场，更需要平常心。

市场从来不是自觉理性的，它总是受群体情绪的左右。只有保持平常心，才能作出理性的选择，成为赢家而不是失败于自己的欲望。

市场狂热时，到处充斥着诱惑的噪音，唯有保持平常心，才能避免受误导和引诱。

有人这样描述当年英国的“南海泡沫”事件：“政治家忘记了政见；律师们忘记了本行；商人们忘记了生意；医生忘记了病人；店主忘记了自己的商店；牧师忘记了布道；甚至女人们也忘记了自尊和虚

荣！”所有人都丧失了平常心，沉浸在快速暴富的美梦里。结果当泡沫破灭之时，参与者几乎无一幸免。就连大名鼎鼎的科学家牛顿，也未能抗拒诱惑而蒙受了巨额损失。事后牛顿不无伤感地说，我能计算出天体运行的轨迹，却难以预料到人们的疯狂。可见，保持平常心对于投资有着多么重要的意义。

基金投资也当抱“平常心”

一位参与基金投资多年，也算小有所成的普通投资者，描述心得体会说：不该对基金抱以太高的财富“膨胀”期望，应以平常心参与。购买基金后，大可不必天天盯着微小的净值波动，既浪费时间，也与市场“太近”，与基金注重长线行为的本意相去甚远。

基金投资只是个人生活的一部分，没必要把所有精力放在其中，还是一切如常好。如果一开始就抱平常心，而不是抱强烈的收益期望，那立足长远的投资行为，往往能在最后给人一份意外惊喜。须知那些短期业绩虽不那么突出，但能保持长期业绩优良，能在类似“长跑”的基金投资中“笑到最后”的，才是投资理财可靠的依赖。

热点聚焦

中国货币政策基调收放两难 适度宽松料将实至名归

中国经济回暖尚待巩固，资产价格却已急剧膨胀，这无疑给货币政策制定者出了一道难题：大幅收紧银根会让实体经济面临二次探底，而延续宽松基调则恐加剧资产泡沫风险。分析人士称，中国央行忧心天量信贷有收缩流动性之意，但政府强调适度宽松货币政策不改变。在这种形势下，央行所做的可能仅仅是微调，从实际上的“过度宽松”回归到“适度宽松”的本来之意。

国泰君安宏观经济分析师王虎表示，中国目前的经济增长主要靠投资，而很多固定资产投资项目的主力资金来源都是信贷，如果开工项目继续增加并全面铺开，上半年的这种宽松程度就必须持续到明年。

“央行自己想收紧信贷，他们对资产泡沫应该挺担心的。但又不能太紧，如果太紧了，经济就又下来了，货币政策现在有点被‘保增长’绑架的意思。”他称。

保增长还是抑泡沫

在政府主导大规模投资和巨额信贷投放的配合下，中国经济今年以来走出 V 字型反弹，一方面实体经济对高信贷产生依赖性；另一方面，资产价格泡沫化的风险，为经济稳定埋下中长期隐患。

消息人士周三透露，央行在时隔近两年后将再次祭出定向央票，意在警示商业银行三季度切勿再突击放贷。而上周央行已重启一年期央票发行，并引导货币市场利率回升，这被业内人士普遍解读为货币政策微调的开始。

不过，温家宝总理在上周召开的两次经济形势座谈会上则强调，必须坚定不移地实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策。他表示，经济出现向好的势头，并不意味着困难时期已经过去。

美国银行-美林在报告中指出，中国央行已经从 2007-2008 年的过度和无差别的紧缩政策中吸取了教训，所以这次他们对于在全国的所有领域采取紧缩措施将相当谨慎。“我们认为，一些微调和对现有规定更严格的实施是有必要的，这将防止中国经济复苏被资产方面的投机活动所破坏。但是，货币政策从总体上说将至少在未来两个季度保持大致平稳。”报告称。

中国国务院发展研究中心金融研究所所长夏斌指出，目前前宽松的信贷和货币足以支撑实体经济 8%甚至更高的增长率。但从下半年起到明年初，央行应发出“稳定货币”而不是“紧缩货币”的信号。

微调可能不够

虽然从央行最终采取的措施看，货币政策可能仅仅是微调，但分析人士大多认为应该更大力度地收紧流动性，甚至恢复对信贷投放额度的月度和季度控制。

社科院世界经济与政治研究所张明博士称，现在仅仅给出货币政策保持稳定的信号是不够的，因为稳定就意味着继续如此宽松。他主张下半年要转变货币政策的基调，包括恢复最有效的手段，即对信贷额度年度和季度的控制。

不过他亦坦承，从实践上看，三季度央行应该不会显著收紧货币政策，因为政府还在等很多宏观指标的反转；如果四季度待 CPI 和 PPI 同比出现正增长，可能开始微调，但大规模收紧货币的可能性比较小。（资料来源：开利财经）

机构观点

联合证券：有色金属行业——“保 8”，逆转淡季

按照 GDP “保 8”的预期，我们认为下半年存在冲刺要求。出口、投资、消费三者中，投资属境由心生，不受外围干扰，而且效果立竿见影，历来都是政策驱动的首选。基本金属需求可望因此而被显著拉动，而这，也将成为过剩流动性在商品市场堆积的较好诠释。

相信各主要经济体将陆续走过底部，但进程有所不同，这是我们中期策略“消费季节紊乱”的立意所在，但如果考虑中国 GDP 的冲刺要求，我们认为“紊乱”已不足以描述下半年的季节特征，今夏的淡季有望逆转。

今年一季度开始，我们看多有色金属行业的诸多理由——需求恢复、通胀预期等等，近期或将因美元的再次走软而重现显性化特征。前期我们提出“夏季布局，秋冬收获”，现在看来，市场关于收获的“预期”已经出现。

循迹今年以来价格、库存、开工率等走势，我们发现，一季度价格和销量均较低；二季度价格抬高、销量逐步恢复。三、四季度，预计价格强势有望维持，同时销量将出现明显增长，企业的盈利能力有望显著提升。

半年报整体业绩不堪或许是谨慎的一个理由，但我们认为，二季度单季来看，全行业已显示积



极上扬态势，业绩拐点基本确认。若以 6 月份单月的盈利能力作为动态业绩评估的基准，应属顺应趋势，并非过于激进。

目前各基本金属的价格均明显高于上半年均价，母需期待价格的进一步明显上涨，未来这种态势只需再维持 1-2 个月，相信分析师们上调盈利预测将成为主流。在乐观的思维下，“上半年看环比，下半年看同比”。

我们重申“增持”评级。在有色行业内，基本金属板块应是“保 8”冲刺逻辑下的主力。商品间的差异现阶段难以评估，但中长跑能力主要由资源量决定，仍然建议以云南铜业、锡业股份、中色股份、中金岭南、云铝股份等作为组合进行投资。

免责声明：本报告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。所有基金绩效之信息，均为过去绩效，不代表对未来的绩效预测。

欢迎访问东吴基金公司网站：www.scfund.com.cn，客服电话：021-50509666。