

今日关注

- 人民币对美元汇率中间价突破 6.80 创下 5 年来新高

财经要闻

- 一年期央票发行利率持稳 释放稳定资金价格信号
- 香港拟放行人民币资金投资 A 股 需内地政策配合
- 国泰君安期货坚定做空期指 庞大资金来源成谜
- 中澳签署 10 项协议总额近 600 亿 多为能源和矿产业

东吴动态

- 东吴 1000 万自购旗下新创业基金

理财花絮

- 基金投资如减肥

热点聚焦

- 人民币汇价并非是影响出口的最重要因素

机构观点

- 华融证券：不宜对人民币升值期望过高

旗下基金净值表

2010-06-22

基金名称	最 新	累 计	涨 跌
东吴嘉禾	0.7209	2.4409	0.57%
东吴动力	1.2263	1.7463	0.82%
东吴轮动	1.0326	1.0326	0.51%
东吴优信 A	0.9966	1.0086	0.07%
东吴优信 C	0.9921	1.0041	0.06%
东吴策略	1.0602	1.0602	0.77%
东吴新经济	0.9470	0.9470	0.53%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币 A	0.2608	0.9660%	
东吴货币 B	0.3287	1.2140%	

主要市场表现

指 数	最新	涨跌
上证指数	2588.70	0.10%
深圳成指	10345.55	0.35%
沪深 300	2783.72	0.11%
香港恒生指数	20819.08	-0.45%
标普 500 指数	1095.31	-1.61%
道琼斯指数	10293.52	-1.43%
纳斯达克指数	2261.80	-1.19%

今日关注

人民币对美元汇率中间价突破 6.80 创下 5 年来新高

22 日是中国人民银行重申汇改后的第二个交易日，人民币汇率中间价一改昨日波澜不惊的局面，对美元中间价升破 6.80 关口，创下 2005 年 7 月汇改以来的新高。央行公告显示，6 月 22 日银行间外汇市场美元等交易货币对人民币汇率的中间价为：1 美元对人民币 6.7980 元，1 欧元对人民币 8.3816 元，100 日元对人民币为 7.4740 元，1 港元对人民币 0.87443 元，1 英镑对人民币 10.0372 元。6 月 21 日，人民币对美元汇率中间价报 6.8275，与前一交易日持平。央行新闻发言人 19 日表示，根据国内外经济金融形势和中国国际收支状况，中国人民银行决定进一步推进人民币汇率形成机制改革，增强人民币汇率弹性。

中国人民大学财政与金融学院副院长赵锡军表示：“22 日汇率中间价的变化是进一步推进汇率形成机制改革，参考一篮子货币调节的具体体现，未来汇率将更加体现市场供求的影响。”

昨日即期询价市场截至收盘时，人民币对美元报收 6.7976，创下 2005 年汇改以来新高，涨幅接近千分之五的日浮动上限。22 日人民币对美元汇率中间价与 21 日即期询价市场收报价相近，表明人民币汇率中间价更加反映市场供求得到贯彻。金融危机暴发后，人民币汇率采取了实质盯住美元的机制，对美元汇率中间价波幅明显收窄。今年以来，人民币对美元汇率中间价基本在 6.826 至 6.828 的区间内运行。6 月 22 日的汇率变化显示人民币汇率弹性明显增强。

中国社科院金融研究所中国经济评价中心主任刘煜辉认为：“短期内投资者情绪或将对人民币汇率产生升值的压力。”这从昨日即期询价市场和反映人民币升值预期的海外无本金远期交割市场 (NDF) 中得以体现。

央行新闻发言人日前指出，会继续按照已公布的外汇市场汇率浮动区间，对人民币汇率浮动进行动态管理和调节。根据现行规定，银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价日浮动幅度为千分之五。按照这一区间进行动态管理，有助于避免人民币汇率的大幅波动和超调。赵锡军说：“投机行为通常产生短期影响，从长期来看，受市场供求不确定因素的影响，汇率未来走势尚难判断，预计人民币汇率未来将更加体现双向浮动的特点。”实际上，从 22 日上午的即期市场来看，受美元买盘增多的影响，人民币对美元即期报价有所回落。10 点 30 分，询价系统人民币对美元报于 6.8126。

专家认为，自去年以来中国国际收支不断趋于平衡，而且当前人民币汇率与均衡水平相比并无太大偏差，因此人民币不存在大幅波动的基础。

财经要闻

一年期央票发行利率持稳 释放稳定资金价格信号

面对居高不下的资金利率,本周央行公开市场操作力度继续放缓,作为加息风向标的一年期央票,仅象征性发行 50 亿元,发行利率为 2.0929%,与上周持平。发行利率第三次保持在 2.0929%处,这释放出央行期望稳定资金价格的信号。(京华时报)

香港拟放行人民币资金投资 A 股 需内地政策配合

被业界俗称为“小 QFII”的人民币 QFII 制度,近日来再次成为香港媒体的焦点,并在市场引发不小的波澜。据《第一财经日报》记者了解,这一政策目前在香港方面的技术难题已经基本获得解决;而内地相关的配套支持政策还处于有关部门的研究之中,但相比过往的学术讨论范围,的确已经前进了一大步。(第一财经日报)

国泰君安期货坚定做空期指 庞大资金来源成谜

6 月 22 日,国泰君安期货在主力 1007 合约上的持卖单数量继续排名第一,为 2592 手,比第二名中证期货的 2072 手空单高出了 520 手;虽然其持有的多单数量也名列买单榜首,但 1536 手多单数量与空单相比逊色不少,两者相抵为净空 1056 手。(21 世纪经济报道)

中澳签署 10 项协议总额近 600 亿 多为能源和矿产业

正在澳大利亚访问的中国国家副主席习近平当地时间 21 日上午在堪培拉同陆克文总理举行会谈。会谈后,双方共同出席了两国有关投资、能源资源、检疫、人员培训等一系列合作文件和商业合同的签字仪式,10 项协议总额超过 100 亿澳元(约合 594 亿元人民币),其中有 7 项集中在能源和矿产行业。(第一财经日报)

东吴动态

东吴 1000 万自购旗下新创业基金

A 股市场指数跌至 2500 点附近,震荡之下市场泡沫被逐步挤出,目前市场人气已跌至谷底。但是,就在此背景下,今年来旗下三只基金一直位列前十的东吴基金日前再次出手,公告称公司将用自有资金认购 1000 万旗下正在发行的东吴新创业股票型基金。

事实上,今年以来,已先后有多家基金公司掀起“自购潮”。据 Wind 统计数据显示,截至 5 月底,今年以来共有 23 家基金公司自购各自旗下 43 只基金 49 次,共计动用申购资金 15.30 亿元。仅 5 月份以来,已先后有华安、兴业、南方等 8 家基金公司发布公告自购旗下基金,涉及 9 只基金,申购总额为 2.23 亿元。无独有偶,5 月的自购潮在 6 月进一步延续,有市场人士判断,东吴基金此时出手是否预示着基金公司等机构对后市的信心以及市场底部的判断,并趁大盘逼近 2500 点左右抄底以便在市场转好时获取超额收益。

相关业内人士认为，证监会规定基金公司持有自家开放式基金的期限不少于 6 个月，再加上自购基金使用的是自有资金，所以，基金公司自购行为在一定程度上确实反映了其对证券市场走势的判断。在市场行情较好时，基金公司通过自购旗下基金以增加收益。从当前市场来看，经过连续的调整，市场的风险得到了一定程度的释放，东吴本次的自购行为或许也印证了其对后市的信心。

东吴基金表示，此次申购主要是为了提高固有资金的使用效率，不过总体而言，投资时点上也要进行充分考虑。在近期下跌导致的目前低估值水平的情况下，未来后市的发展是比较乐观的，整个市场的投资价值已逐渐显现。现在 15 倍的 PE 水平基本和国外持平，但中国的 GDP 增长速度却快很多，并且上市公司的盈利速度又明显快于 GDP，所以没有理由看空后市。相反，目前正应该是逢低建仓的时机。

理财花絮

基金投资如减肥

“窈窕淑女，君子好逑”，“玉树临风，英俊潇洒”，为了自身的美好形象，减肥瘦身正日益成为现代都市男女的一大时尚。

记得 2001 年曾有一部很有意思的电影叫《瘦身男女》，讲的就是有关减肥的爱情喜剧，主演是大名鼎鼎的刘德华和郑秀文。电影中刘德华为郑秀文制订了一个 45 天的速成瘦身计划，短短一个半月，郑秀文就脱胎换骨从超级肥妹摇身一变为窈窕俏佳人，让过去的男朋友为之倾倒。其实，这也就是电影的艺术效果罢了，现实中的减肥瘦身可没有这么快速轻易实现的。就像现在大家同样热衷的基金投资，想通过投资理财一两个月就获得暴富，那结果往往会失望远大于期望。

美国超级基金经理彼得·林奇曾经有过这样一句名言：“股票投资和减肥一样，决定最终结果的不是头脑而是耐心。”对于基金投资而言，紧盯短期回报实不可取，长期投资才是致胜之道。没有长期持有的恒心毅力，就算再优质的基金，也很难让你获得满意的回报。正如减肥瘦身计划无论多完美，没有长时间的耐心坚持也很容易功亏一篑。正确的投资理念就像是一份精心设计、科学合理的减肥食谱，只有时刻铭记于心，同时又能不懈地坚持，才能最终发挥出它的真正价值。

时间对一切都是公平的，长期投资是经得起时间检验的投资法则。来自晨星的研究成果显示，尽管在成熟市场长期战胜指数是非常困难的，但在我国市场过去的六年中，上证指数在经历了从 2000 点到 1000 点，再到 6000 点，又到 1664 点，最后回到 2000 点以上这样的大轮回之后，国内基金的总体表现实际上远胜于指数，应该可以让大部分长期投资者感到满意。数据表明，从 2003 年 6 月 30 日到 2009 年 2 月 24 日，上证指数同期上涨了 48%，而晨星中国股票型基金指数同期涨幅已达到 212%，远胜于指数。该研究成果进一步显示，在大牛市中，基金的表现与市场接近；在熊市中，基金的表现明显好于市场；而在经历牛熊转换之后，两者的差距被拉开，基金远胜于市场。

不可否认，贪婪是人性的一大弱点，市场上总是不乏追求短期暴利的投资者。快速减肥当然并

非完全不可能实现，但你要知道古人所说的“欲速则不达”绝非虚言，违背常规过快瘦身很有可能会在事后引发各种不良反应，甚至遗留疾病隐患。基金投资如减肥，恒心毅力不可缺。基金投资者不妨以健康瘦身的长久心态来对待手里的基金，就如通过合理饮食搭配和持久耐力训练打造完美体型那样，在数年如一日的耐心持有中，赢得属于自己的长期投资馈赠。

热点聚焦

人民币汇价并非是影响出口的最重要因素

人民银行上周六宣布重启人民币汇改，使连日来交投不振的港股再次活跃起来，恒指劲升 625 点。唯独部分被视为输家的出口股逆市下跌，不禁令人思索人民币升值对出口股真的有如此巨大的负面影响吗？

翻查上一轮人民币汇率上升期间的数据，发现不论是全国纺织品的出口量，还是大型出口股的营业额，在 2005 至 2008 年间均没有下跌，利丰的经营利润率亦没有明显下降，思捷环球的经营利润率更逐年上升，可见人民币升值对出口股的实质影响未必很大。

外界普遍预期，这次重启人民币汇改代表着人民币即将升值，所以不同的媒体及专家各自均整理出一大堆得益股及受损股。

分析认为，当人民币汇价上升，就会使中国货品价格上升，需求下降，因此出口量会下降，出口商利润亦会受损。按照不少经济理论假设的话，这样的分析的确没有错。但现实生活却充满不确定因素，左右人民币升值对企业的影响。

纺织服装出口没影响

翻查中国海关的数据可见，由 2004 年即汇改前，到汇改之后的 2005 年至 2008 年，人民币兑美元汇价升近两成，但内地纺织服装出口却不跌反升，而且每年都有双位数的增长率。直到金融海啸发生，2008 年的出口增长率才降至单位数，2009 年的出口量更出现倒退 10%。事实上，2008 至 2009 年间正是人民币重新与美元挂钩的时候，可见人民币汇价并非影响出口的最重要因素。

虽然有分析认为，在中国众多行业中，纺织品可算是受人民币汇率影响得最大的行业之一。但综合以上两个例子，却明显看到人民币升值，对这些公司的影响十分有限。当然，这些数据的背后，与外围经济环境公司管理、产品质素以及市场多样化等，具有密切关系。

近年内地不少企业已经意识到过分专注于单一市场的风险，所以不少出口公司正在不断开拓新市场。所以当局公布的最新数据显示，目前欧盟已取代美国，成为中国最大贸易伙伴，而东盟市场亦成为中国第三大贸易伙伴。外界预期，汇改后人民币兑欧罗，短期内甚至可能下跌，对出口企业来说反而是好事。（开利综合观察）

机构观点

华融证券：不宜对人民币升值期望过高

人民币对美元汇率创 5 年来新低

6 月 20 日中国人民银行新闻发言人表示，当前全球经济逐步复苏，我国经济回升向好的基础进一步巩固，经济运行已趋于平稳，有必要进一步推进人民币汇率形成机制改革，增强人民币汇率弹性。进一步推进人民币汇率形成机制改革，重在坚持以市场供求为基础，参考一篮子货币进行调节。目前我国进出口渐趋平衡，人民币汇率不存在大幅波动和变化的基础。

对此，市场在 6 月 21 日作出了强烈反应，我们认为，在 G20 峰会前夕，央行这项决定更多的是为争取在峰会上的主动，避免人民币汇率在 G20 峰会上被政治化，从央行表述来看，并没有让人民币大幅升值的意图，峰会前人民币仍存升值压力，但我们认为不宜对升值幅度期望过高，而且如果下半年出口快速恶化，亦不排除人民币出现短期贬值走势的可能。

市场下跌的制约因素消除需要时间换取：我们认为，从超过 1 年的持续时间和超过 30% 的调整幅度来看，本轮调整已不仅仅是对政策退出的担忧所致，深层次原因是市场对经济持续增长前景的信心不足，加上流动性收缩以及欧债危机的影响，因此，在判断未来市场走势时，我们应重点关注市场对经济二次探底或者滞胀的担忧何时会消除，流动性向紧趋势是否会发生改变，欧债危机的影响是否可控，只有这种担忧消除市场才会出现趋势性行情。从目前来看，这些因素的消除可能还需要时间来换取。

策略建议：本币升值对地产、金融、航空、造纸构成利好，但我们认为地产和造纸板块上涨的持续性不足，投资者应谨慎参与。

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。