

今日关注

- 央行：下半年继续实施适度宽松货币政策

财经要闻

- 逾 600 家公司半年报业绩预喜
- 外汇局：外汇净流入压力有所缓解
- 分布式电源并网技术规定已上报能源局
- 7 周净投放 9380 亿元 银行间流动性相对宽松

东吴动态

- 东吴基金参加交通银行延长网上银行基金申购费率优惠活动的公告

理财花絮

- 把握市场变化 顺风择基

热点聚焦

- 中国管理层应对股市下跌情景推测

机构观点

- 海通证券：缺口上方压力较大

旗下基金净值表

2010-07-08

基金名称	最 新	累 计	涨 跌
东吴嘉禾	0.6665	2.3865	-0.36%
东吴动力	1.1764	1.6964	-0.14%
东吴轮动	0.9499	0.9499	-0.13%
东吴优信 A	0.9897	1.0017	0.09%
东吴优信 C	0.9851	0.9971	0.09%
东吴策略	1.0234	1.0234	0.40%
东吴新经济	0.9060	0.9060	0.00%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币 A	0.0995	1.1900%	
东吴货币 B	0.1665	1.4370%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2415.15	-0.25%
深圳成指	9465.80	-0.21%
沪深 300	2575.92	-0.18%
香港恒生指数	20050.56	0.97%
标普 500 指数	1070.25	0.94%
道琼斯指数	10138.99	1.20%
纳斯达克指数	2175.40	0.74%

今日关注

央行：下半年继续实施适度宽松货币政策

中国人民银行货币政策委员会 2010 年第二季度例会指出,下半年,继续实施适度宽松的货币政策,密切关注经济金融形势的发展,灵活运用多种货币政策工具,保持货币信贷适度增长。

会议认为,上半年我国货币信贷合理增长,银行体系流动性基本适度,人民币汇率形成机制改革稳步推进,金融运行总体平稳。

会议强调,下半年,继续实施适度宽松的货币政策,保持政策的连续性和稳定性,增强调控的针对性和灵活性,把握好政策实施的力度、节奏和重点。要密切关注经济金融形势的发展,灵活运用多种货币政策工具,保持货币信贷适度增长;继续落实“有保有控”的信贷政策,调整优化信贷结构;进一步完善人民币汇率形成机制,坚持以市场供求为基础,参考一篮子货币进行调节;加强系统性风险防范,保持金融体系健康稳定发展。

世界经济正在逐步复苏,但仍存在较大不确定性。我国经济保持回升向好的态势,消费、投资、出口拉动经济增长的协调性增强,经济正朝着宏观调控预期方向发展,但管理通胀预期、保持经济平稳较快发展、调整经济结构和转变经济发展方式的任务依然艰巨。

财经要闻

逾 600 家公司半年报业绩预喜

半年报业绩预喜股近日表现强劲,预增 140%-170%的东方园林 8 日封住涨停。截至 8 日,沪深两市共有 753 家 A 股公司发布中期业绩预告,预增、预盈和扭亏的分别为 394 家、94 家和 101 家,占比分别为 52.32%、12.48%和 13.41%。业绩预喜公司合计 589 家,占比达 78.22%,表明多数公司中期业绩整体向好。(中国证券报)

外汇局：外汇净流入压力有所缓解

国家外汇管理局 8 日发布《外汇管理政策热点问答(四)》指出,2010 年前 4 个月外汇资金净流入总体延续了 2009 年二季度以来的回升态势,但 5 月份以来外汇净流入压力有所缓解。当前外汇资金流动的变化,既有市场因素也有监管因素。促进国际收支平衡的任务依然艰巨,不排除有些偶发性事件引起市场信心动荡,引发跨境资本异动。(中国证券报)

分布式电源并网技术规定已上报能源局

消息人士 8 日向中国证券报记者独家透露,国家电网公司在对分布式电源接入电网的相关技术进行研究的基础上,制定了分布式电源接入电网技术规定初稿,目前该规定已上报国家能源局。待能源局审批发布后,该规定将成为国家标准指导分布式能源行业发展。

据了解,该规定从接入系统原则、电能质量、功率控制和电压调节、电压电流与频率响应特性、

继电保护与安全自动装置、通信、电能计量、并网检测等九个方面明确了分布式电源接入 35kV 及以下电压等级电网应满足的技术要求。(中国证券报)

7 周净投放 9380 亿元 银行间流动性相对宽松

截至本周，央行在 7 周内共向市场净投放资金达到 9380 亿元，大抵消化了今年以来 3 次上调存款准备金率而冻结的资金数量。业界专家表示，今年下半年央行会保持银行间流动性的相对宽松，以应对日益复杂的经济形势。同时，为增加货币政策的灵活性，3 年期央票有可能继续下调收益率或者干脆停发。(证券日报)

东吴动态

东吴基金参加交通银行延长网上银行基金申购费率优惠活动的公告

为答谢广大投资者长期以来的信任与支持，东吴基金管理有限公司经与交通银行股份有限公司协商，决定自 2010 年 6 月 30 日 15:00 起旗下东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金（基金代码：580001）、东吴价值成长双动力股票型证券投资基金前端收费（基金代码：580002）、东吴行业轮动股票型证券投资基金（基金代码：580003）、东吴优信稳健债券型证券投资基金 A（基金代码：582001）、东吴进取策略灵活配置混合型开放式证券投资基金（基金代码：580005）、东吴新经济股票型证券投资基金（基金代码：580006）参加交通银行延长网上银行基金申购费率优惠的活动。

理财花絮

把握市场变化 顺风择基

2009 年证券市场大幅上涨，指数基金凭借高仓位取得了良好收益，指数基金也因此发行得如火如荼。但指数基金品种的丰富也给投资者带来了烦恼。虽然总体业绩不错，但不同的指数基金差异比较明显，投资者应该如何选择适合自己的指数基金呢？

首先，选择合适的标的指数，这是影响指数基金业绩差异的最主要因素。我国证券市场行业板块轮动以及风格轮动相对明显，因此，在选择指数基金时，应该清楚每个指数基金的行业构成与风格特点。

我国指数基金跟踪的指数可以分为四大类。一类是市场代表性较强的指数，主要以沪深 300 指数为代表，涵盖沪深两市市值较大的股票，前三大行业分别是金融、化工和房地产。

第二类是以金融和化工行业为主的指数，多为大盘股，行业集中度高，估值水平偏低，主要有上证 50、央企 50、中证 100 和上证 180 等，这四个指数前两大行业都是金融和化工。

第三类是行业分布相对分散的指数，以中小盘股为主，估值水平偏高，如深证 100、中证 500 和中小板。

第四类是以制造业和红利股为主的指数，他们的市值规模、估值水平以及行业集中度与前两类指数相比属于中等，主要是深证成指和红利指数等。

其次，选择适当的投资策略。有的指数基金是完全复制型，完全复制指数，不做主动操作；有的指数基金是增强型，以指数投资为主，进行少量的主动性投资。目前国内的完全复制基金占据主流，增强指数基金相对较少，主动管理是一把双刃剑，在选择增强型指数基金时，应该特别注意基金管理公司和基金经理的主动管理能力。

再次，选择适合自己的交易方式和较低费率的基金。从交易方式来看，有的指数基金可以进行盘中交易，如 ETF、LOF，有的是一般开放式指数基金，只能根据收盘净值进行申赎。对于择时能力和把握风格轮动能力强的投资者来说，同等情况下选择可盘中交易的指数基金相对较好。而且盘中交易的基金交易费用相对较低，只需支付较低的券商佣金，单边最高不超过 0.3%。一般开放式基金申购与赎回费相对较高，申购费通常为 1%-1.5%，赎回费一般为 0.5% 左右。此外，指数基金的管理费也有所差异，最高的为 1.3%，最低的为 0.5%。虽然每年管理费相差不多，但是长期投资的话，累计差距还是比较大的。

整体而言，指数基金既可以用作长期投资的工具，也可以随市场风格轮动进行波段操作获取更高的收益。如果试图长期投资获取市场的平均收益，那么可以选择购买沪深 300 等偏综合类的指数基金。2010 年，如果能够准确把握市场的变化，顺“风”投资相宜的指数基金，则可以获得更高的收益。特别是 ETF 和 LOF 指数基金，交易费用比较低廉，是波段操作的利器。

热点聚焦

中国管理层应对股市下跌情景推测

中国股市今年已累计下跌 26%，成为全球表现最差的市场之一，引发了对管理层是否可能采取行动，以避免股市进一步大跌的猜测。

由于已面临劳资矛盾日益增加，楼价高企以及通胀忧虑，政府或将寻求避免让中国投资者眼看着积蓄因股市下跌缩水而引发怒火，但迄今为止，市场的下跌还未严重到足以令管理层出手的地步。

以下是对管理层为阻止市场进一步下跌，可能采取哪些干预措施的一些推测。中国官员以往对股市进行过干预，既为防止暴涨，也为避免暴跌。

不干预--很有可能

在过去一年中，管理层可能也乐于通过大量放行 IPO 和打击流入股市的热钱--尤其是银行贷款，来让市场降温，在 2009 年上半年，上海股市骤升超过 60%。

政府出台新政遏制楼市过热，促使作为市场主力的散户投资者抛售股票，而货币市场紧绷无疑令股市雪上加霜。

这一紧绷状况令银行业者筹资困难，导致指标货币市场利率大涨，这也限制了投资者的借款能力，迫使其抛售股票套现。但分析师目前相信，市场能够承接将要增发的股票，而不会跌至令当局紧张的水平。

由于农行的天量发行已经结束，那些未申购成功的资金料将回流股市。农行 IPO 的顺利进行，也令其他国有大型银行对目前的融资计划抱有信心。在过去几天中，中国银行和工商银行据称均在准备配股。但有关报导并未令二者股价出现大的波动，暗示投资者已对其融资需求有所预期。

略加干预--有可能

沪综指若跌破 2,319 点的 15 个月低点，并进一步滑向 2,200，可能会促使当局考虑适度采取措施，以支撑市场。

可能采取的措施包括：放慢 IPO 审批步伐，以缓解市场流动性压力，以及可能错开它们的发行时间，以更加便于市场承接新股上市。

今年上半年，中国企业通过 IPO、配股和增发从股市中吸收约 4,500 亿元人民币(660 亿美元)资金。目前约有 60-70 家企业在排队等候发行股票。分析师估计，今年企业通过股市融资的总额或达到 8,000 亿元人民币。

上海一家中资券商的一位股票分析师说，“如果市场开始失控，则当局将开始检视相关状况。”

另一个选项是中国人民银行通过公开市场操作向货币市场注入更多流动性。过去七周内，中国人民银行已向货币市场注入近 9,000 亿元人民币(1,330 亿美元)的巨量资金，以帮助缓解主要由农行 IPO 导致的资金紧张局面。

上调对股票卖方征收的印花税是另一个办法，但分析师指出，这在很大程度上只是象征性举措，且不会推动股价迅速上涨。

大举干预--可能性很小

分析师表示，当局不太可能采取更为严厉的措施，如暂停 IPO 或直接买入大型国有银行和企业股份等做法。他们倒可能会利用中央汇金这样的国家基金来间接购入股票。若暂停 IPO，还可能损及主要中国企业旺盛的资金需求，以及政府试图让公司更多地依靠市场进行融资的努力。

分析师同时表示，中国政府不希望给外界造成直接干预市场活动的印象。北京正在从多个方面推动该国市场的现代化，在上个月放弃钉住美元的汇率政策后，其甚至已逐步减少对人民币汇率的逐日直接干预。(开利综合观察)

机构观点**海通证券：缺口上方压力较大**

西部开发政策和再次经济刺激政策出台的朦胧利好预期的效应在逐渐减退，上涨过程中成交量配合不理想，流露出疲弱态势。小盘股活跃，上海、新疆、海南等区域板块的活跃给市场注入了一定的活力，但这种行情的持续性是值得怀疑的。而近日反弹的主力前锋地产板块却步入休整状态，能否继续维持反弹格局有待考察，权重股对市场的军心鼓舞作用消减比较明显。另外，从股指期货贴水的角度来看，明显流露出谨慎情绪。大盘上行压力在增加，缺口回补后空间不大，缩量调整的格局可能再度出现。

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。