

今日关注

- 今年钢产量有望再创新高 国内市场库存压力将加大

财经要闻

- 三部委否认楼市调控松动 称将遏制房价过快上涨
- 平安证券居上半年券商主承销收入第一
- 深圳证监局禁止投行人员直系亲属持有发行人股份
- 证监会首次公示新基金审核进度

东吴动态

- 东吴基金关于东吴货币市场基金收益集中支付的公告

理财花絮

- 巧用孙子兵法玩转基金定投

热点聚焦

- 上半年经济数据周四公布 市场平衡难一时打破

机构观点

- 国金证券：短期内市场进入弱平衡状态

旗下基金净值表

2010-07-12

基金名称	最 新	累 计	涨 跌
东吴嘉禾	0.6898	2.4098	0.64%
东吴动力	1.1983	1.7183	-0.17%
东吴轮动	0.9713	0.9713	0.37%
东吴优信 A	0.9942	1.0062	0.19%
东吴优信 C	0.9895	1.0015	0.18%
东吴策略	1.0479	1.0479	0.38%
东吴新经济	0.9310	0.9310	0.76%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币 A	0.3215	1.1910%	
东吴货币 B	0.3878	1.4380%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2490.72	0.80%
深圳成指	9959.22	1.45%
沪深 300	2676.22	1.10%
香港恒生指数	20467.43	0.44%
标普 500 指数	1078.75	0.07%
道琼斯指数	10216.27	0.18%
纳斯达克指数	2198.36	0.09%

今日关注

今年钢产量有望再创新高 国内市场库存压力将加大

成本高企,需求萎缩,中国钢铁业当前的处境可用“凄风苦雨”来形容。在昨日召开的全国钢铁工业座谈会上,工信部部长李毅中透露,目前部分钢铁企业已经出现亏损。

据介绍,今年前5个月,中国产钢2.69亿吨,同比增长23.8%。6月份以来,虽然日均单产有所下降,但预计全年钢产量约为6.2到6.3亿吨,再创历史新高。过快的产能释放,超过了需求的增长,加大了国内市场的压力。

成本高企,需求萎缩,中国钢铁业当前的处境可用“凄风苦雨”来形容。在昨日召开的全国钢铁工业座谈会上,工信部部长李毅中透露,目前部分钢铁企业已经出现亏损。

据介绍,今年前5个月,中国产钢2.69亿吨,同比增长23.8%。6月份以来,虽然日均单产有所下降,但预计全年钢产量约为6.2到6.3亿吨,再创历史新高。过快的产能释放,超过了需求的增长,加大了国内市场的压力。

财经要闻

三部委否认楼市调控松动 称将遏制房价过快上涨

针对目前坊间有关“房地产市场调控有关政策可能取消”、“三套房贷放开”、“国资委授意央企拿地”等房地产市场热点问题,中国住建部、银监会、国资委12日分别做出回应。住建部官员特别强调,各地将继续坚定不移地执行国务院《关于坚决遏制部分城市房价过快上涨的通知》及相关配套政策。(中国新闻网)

平安证券居上半年券商主承销收入第一

随着上半年承销大战的落幕,WIND资讯统计数据显示,50家券商分享81.17亿元主承销收入盛宴。凭借中小板和创业板公司的火热上市,平安证券、招商证券和国信证券夺得上半年券商主承销收入前三名,中金公司及中信证券居第5位及第8位。(中国证券报)

深圳证监局禁止投行人员直系亲属持有发行人股份

近日,深圳证监局对辖区保荐机构下发《关于强化业务管理进一步提高保荐工作质量的通知》:严格禁止证券公司高级管理人员、保荐代表人、保荐业务相关人员及其配偶、共同生活的父母子女以任何名义或者方式持有发行人的股份;各证券公司应立即对保荐业务相关人员是否持有保荐业务客户股份以及存在其他利益情况进行全面清查。(证券时报)

证监会首次公示新基金审核进度

证监会12日在官方网站首次对证券投资基金募集申请行政许可受理及审核情况进行公示,这就意味着,从此之后,基金公司可以及时了解自己提交的新基金募集材料审批情况,同时还能了解其他基金公司新基金审批的动态信息。(证券时报)

东吴动态

东吴基金关于东吴货币市场基金收益集中支付的公告

东吴货币市场基金成立于 2010 年 5 月 11 日。根据本基金基金合同的约定，本基金管理人定于 2010 年 7 月 12 日将本基金自 2010 年 6 月 10 日起至 2010 年 7 月 11 日的收益进行集中支付并结转为基金份额。详情可通过以下途径了解或咨询：

(1) 东吴基金网站：<http://www.scfund.com.cn/>

(2) 东吴基金客户服务电话：021-50509666

理财花絮

巧用孙子兵法玩转基金定投

从 2005 年初算起，基金定投到如今已经走过整整 5 个年头。由于基金定投具有“积少成多、平均成本、分散风险、手续简便”等独特优势，随着人们收入水平的迅速提高，财富观念日渐深入人心，越来越多的投资者开始将其作为首选的理财方式。

目前，国内几乎所有的基金公司都开通了此项业务，可定投的品种多达 400 只以上。面对如此多的基金品种，对于如何选“基”，又如何养“基”，一些投资者颇为犯难。对此，理财专家支招：不妨借助一下古人的智慧，如《孙子兵法》中的一些谋略对于基金定投就很有启发。

知己知彼百战不殆

首先，要量力而行，确定好自己的投资目标，是成长型、收益型，还是平衡型，这样才好按照基金投资理念（价值型、成长型）、资产配置比例选取适合的基金类型；其次，应当了解基金的“家庭背景”：它是哪家基金管理公司的，曾经推出过哪些产品，其它产品的收益水平如何，说白了买基金就是买基金公司，公司的整体业绩尤其重要，一两只基金业绩表现突出，未必代表公司投资能力出色；还有就是要清楚自己要买的“基”的“基龄”，它诞生于牛市还是熊市，如果是老“基”，应当格外留意它在熊市中的表现。

以逸待劳不战而胜

基金定投又被称为“懒人理财”，只需在投资前与基金销售机构约定好自动转帐的扣款帐户，往后在每个月约定的扣款日期，销售机构会自动从约定帐户扣款；而且定投的每一笔资金都交由基金公司专业的投资团队来管理，省力又省心。

不仅如此，为满足基民对投资理财自动化、智能化的需求，不少机构对传统的基金定投业务还进行了升级，如“智能定投”、“基智定投”和“赢定投”业务，投资者可以按月、周来约定扣款周期，并根据证券市场指数的走势以不固定金额进行投资，以实现基金投资时点和金额的灵活控制。

因势利导顺势而为

我们常说基金定投要坚持长期持有，不能因眼前利益或一时市场的波动而放弃和改变自己的投资策略，但简单被动地持有某一只基金并不可取。像 2008 年 A 股市场走出单边下行的行情，如果将股票型基金适时转换成债券型基金，不但可避免巨大的损失，还有可能取得 10% 以上的收益。

另外，基金定投作为一个中长期的投资工具，虽然便于控制风险，不过掌握赎回时机还是很有必要的。如果赎回时正好碰上市场下挫、基金净值大跌，那么定投的效果就会大打折扣。因此，要善用部分解约，适时转换基金。开始基金定投后，若临时必须解约赎回或者市场处在高点位置，而自己对后市情况不是很确定，也不必完全解约，可赎回部分份额取得资金。

热点聚焦

上半年经济数据周四公布 市场平衡难一时打破

从本周看，市场将面临两个重大因素的左右，包括上半年宏观经济数据的公布，以及农业银行在上交所、港交所挂牌上市。

从最近几周的央行公开市场业务情况看，已连续净投放资金近万亿元，但这可能是央行资金投放的一个极限，不排除为农行顺利发行做些铺垫的可能。在农行发行结束后，流动性宽裕能否持续，还不明朗。预计农行本周上市以后，市场可能重回原有的弱势调整状态。

除了农行外，本周投资者最为关心的是本周四公布的上半年宏观经济数据。当前经济的不确定性是投资者心中最大的疑虑。国务院总理温家宝近日直言金融危机影响的严重性和经济复苏的曲折性都超过了人们的预期，宏观调控面临的两难问题增多。

虽然总理强调，无论解决长期存在的结构性问题，还是解决当前突出的紧迫性问题，都必须在经济平稳较快发展前提下进行，但事物发展的客观规律却是既不能违背更不能改变的。就当前的局势来看，需要漫长的时间来化解经济生活中存在的各种矛盾。

在中央政府竭尽全力维持经济增长与控制通胀之间的平衡局面下，各方力量似乎处于一阵比较均衡的状态，短期内似乎还难以出现新的力量打破这种均势。分析认为，未来如果保增长的力量增强，市场就会转降为升，如果控制通胀的力量占上风，市场就会继续下跌。

受国内宏观紧缩政策以及欧洲债务危机深化影响，上半年沪综指跌至 2400 — 2500 点，已表达投资者对未来相当悲观的看法。下半年虽然不能排除经济出现二次探底的情景，但全球经济再度步入衰退，那未来经济复苏的成本将不可想像，各国政府都会不遗余力避免此类情景发生。因而从博弈的角度来看，由极度悲观预期所导致的市场下跌，将会得到修正。(开利综合观察)

机构观点**国金证券：短期内市场进入弱平衡状态**

短期内市场进入弱平衡状态。一方面我们将看到实际数据的不断下滑；另一方面，对于政策放松的预期也随数据的恶化而升温。这种数据与预期的交互影响，推动市场进入一个弱平衡。具体而言，利好的方面主要体现为静态盈利优良、融资规模阶段性降低、宏观经济政策面偏暖。不利的因素，主要源于经济和企业盈利增速的下降、房地产行业调整的胶着。目前估值处于中庸之道，可上可下，在没有重大事件改变企业盈利预期之前，市场也将处于弱平衡状态。

政策面偏暖，但是一致预期的形成还需等待。近期管理层的表态显示，宏观政策的整体性紧缩已经过去，经济政策面持续偏暖是大概率事件。但是，对政策放松时点、形式和力度的一致预期仍然不大可能形成。6 月底以来零星出现的政策暖意，更多的是以“安抚、增强信心”为特征，实质上的刺激和放松还没有开始，也无法准确预期。

盈利预期阶段性企稳，但是未来需向下修正。上周，朝阳永续 2010 年沪深 300 企业盈利增速一致预期为 29.82%，为连续第二周的小幅回升，显示市场短期内对企业业绩增长信心企稳。我们认为，市场需要向下修正盈利预期，这决定了市场估值的向上修复不具有持续性。

市场估值总体上处于中庸之道，可上可下。目前市场整体估值已经与我们 2010 年增长[18%，25%]，2011 年增长[6%，18%]的企业盈利增长预期相匹配。这一估值水平处于中庸之道，可上可下。在没有重大事件改变企业盈利预期之前，市场也处于弱平衡状态。

反弹高度难以期待，布局更为重要。目前偏暖的政策舆论在一定程度上支撑市场信心，在没有新的利空打压下，市场就会在积极的舆论推动下产生反弹。但是在房地产行业充分调整、政策实质放松之前，我们认为市场仍处于不确定性之中，对反弹的高度不可持有过高期望。短期而言，市场博弈的特性、政策热点可能会导致部分小盘股上涨的更高、更快，但是不具有普遍的指导意义。具有更佳中报业绩和低估值的蓝筹股具有更强的安全边际，同时，政策放松的预期也赋予周期性行业更大的弹性和上涨空间。我们维持前期的观点，阶段性看好绩优大盘股，减持没有业绩支撑的概念股。

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。