

今日关注

- 存款准备金率或再上调 公开市场到期资金减少

财经要闻

- 国务院加速推进三网融合 要求方案 16 日前报送
- 四大行多增 780 亿 7 月新增贷款约 7000 亿
- 环境税试点方案已上报国务院 出台暂无时间表
- 海西经济区发展再提速，福建支持厦门申报“新特区”

东吴动态

- 东吴基金关于运用自有资金投资旗下东吴优信稳健债券型证券投资基金的公告
- 东吴基金关于旗下基金产品持有生益科技股票恢复市价估值法的公告

理财花絮

- 适合你的基金才算好基金

热点聚焦

- 市场信心正在迅速恢复 但仍属典型的修复性上涨

机构观点

- 中信证券：本周投资建议

旗下基金净值表

2010-08-02

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7483	2.4683	1.93%
东吴动力	1.2826	1.8026	1.36%
东吴轮动	1.0702	1.0702	1.83%
东吴优信 A	1.0084	1.0204	0.17%
东吴优信 C	1.0035	1.0155	0.18%
东吴策略	1.1403	1.1403	1.29%
东吴新经济	0.9960	0.9960	1.84%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币 A	0.4198	1.4290%	
东吴货币 B	0.4864	1.6760%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2672.52	1.33%
深圳成指	11004.74	2.03%
沪深 300	2917.27	1.69%
香港恒生指数	21412.79	1.82%
标普 500 指数	1125.86	2.20%
道琼斯指数	10674.38	1.99%
纳斯达克指数	2295.36	1.80%

今日关注

存款准备金率或再上调 公开市场到期资金减少

央行日前表示,下半年将进一步加强和改善流动性管理,合理搭配公开市场操作、存款准备金率等工具,保持银行体系流动性处于合理水平。这是央行继今年5月份第三次上调准备金率之后,时隔两月再次公开提出使用“存款准备金率”。

此次重提,是否意味着为管理银行体系流动性,央行已在酝酿准备金率的再次调整?对此,业内人士表示,下半年经济增速不尽乐观,货币政策总体应为适度宽松。但因通胀预期及热钱等因素的不确定性,并不能排除上调准备金率或者“补偿性加息”的出台,前者的时间窗口或在今年10月份。

通胀预期抬头

目前市场对于通胀预期的抬头已有警觉。央行在上周六举行的会议上提出,坚持把处理好经济平稳较快发展、调整经济结构和管理好通胀预期的关系作为宏观调控的核心。而在稍早公布的《二季度中国宏观经济形势分析报告》中,央行也曾表示对物价上涨的可能性仍要保持警惕。

多家机构预测,CPI的上行峰值将在三季度到来,7月份CPI有望创下年内新高。野村证券、摩根大通等海外投行就认为,7月份CPI涨幅可能跃升至3.5%,除上调存款准备金率外,年内也将至少加息27个基点。

民生证券首席经济学家滕泰告诉记者,7月份CPI高企并不意味着将要上调准备金率。滕泰表示,7月份的新涨价因素较多,特别是猪肉价格出现了较大幅度的上涨。下半年政府控制通胀的力度将会较大,随着经济增速放缓,预计CPI涨幅在8月份之后将会缓慢回落。

申银万国宏观分析师李慧勇认为,影响通胀预期的五大条件中目前仅有CPI在上涨,新的调控手段出台也必须同时与经济变化发展相适应。李慧勇认为,由此看来,只要热钱不陡增,准备金率就不会上调。

公开市场到期资金减少

目前来看,下半年公开市场共计有2.44万亿元央行票据及正回购到期(到期资金后期将动态增加)。其中7月份居首为7480亿元,11月和12月份最少,分别为925亿和900亿元。较上半年而言,央行总体对冲压力不大。市场人士称,这也为公开市场各期限品种的运用留下了足够空间。

国信证券固定收益分析师李怀定认为,8、9月份公开市场到期量相对较少,且目前市场形势下的3个月、1年及3年期央票皆可均衡运用,单个工具所承担的回笼压力不大。央行能够将上述数量型工具灵活组合使用,而28天期限的正回购工具也有望重启。李怀定表示,即使未来上调准备金率,时间窗口也不会近两个月。

数位债券交易员称,央行这次表态也显示,不排除有在未来停发3年期央票而上调准备金率的可能。

银行间市场流动性宽松

除了加息等价格工具以外,央行一般通过公开市场的货币投放或回笼以及存款准备金率的调整等,来进行数量型管理。其目的正是为了使银行体系的流动性处于合理水平,既不泛滥又不至于紧张。从5月下旬至

7月中旬连续8周的净投放来看,央行已持续向银行体系输送流动性达9570亿元,释放了今年春节后净回笼资金量的绝大部分。可以说,当前市场整体流动性水平正处于宽松渐趋常态之中。

反映市场资金面宽裕度的主要指标质押式回购利率,已维持相对低位近一个月。前两周开始的净回笼已回收流动性1650亿元,7月30日的隔夜及7天回购利率加权为1.4771%和1.6733%,显示该资金价格仍处于近三个月以来的低位。中国货币网统计数据也显示,进入7月以来,国有大行与股份制银行在质押式回购市场净融出资金的总量在日均2000亿元上下。这些都表明,即使央行已在公开市场开始净回笼,但短期内并未改变资金面较为宽松的格局。

西南证券分析师薛娇向证券时报记者表示,央行此次重提准备金率工具的说法,或许是表明下半年政策并不会过于放松,可以理解为在目前形势下只要不特别收紧就意味着适度的宽松。“在兼顾平衡对银行业自身负面影响的同时,央行上调准备金率应该会出现三季度末。”薛娇认为。

财经要闻

国务院加速推进三网融合 要求方案16日前报送

工信部8月2日发布公告称,国务院三网融合工作协调小组办公室7月20日向三网融合试点地区所在省人民政府下发通知指导第一阶段试点工作,要求三网融合试点8月16日前上报实施方案。

通知要求,各试点地区要组织制定三网融合试点实施方案,方案要由广播电视播出机构、电信企业、有线电视网络企业和主管部门共同制定相关业务方案,并尽快建立健全试点地区三网融合组织协调机构。方案应于8月16日前,由省级人民政府办公厅报至国务院协调小组办公室。要将电信传输网和广播电视传输网的建设和升级改造纳入本地区重要信息基础设施建设范围,并强调要统筹规划,避免重复建设。(证券时报)

四大行多增780亿 7月新增贷款约7000亿

消息人士透露,工、农、中、建四大行7月新增人民币贷款2430亿,较6月份增加了780亿元。由于6月份四大行新增贷款占当月全部新增贷款的比例仅为27.3%,因此,有券商分析师认为,四大行上半年单月的平均新增贷款占比为30%-40%,以其中值35%估算,预计7月份新增贷款规模约为7000亿元上下。(上海证券报)

环境税试点方案已上报国务院 出台暂无时间表

“相关部委正在积极推进环境税的研究制定工作,试点方案已经上报国务院。”在日前召开的“第六届环境与发展中国论坛”新闻发布会上,环境保护部副部长周建对记者表示。但他同时透露,“出台环境税暂无明确时间表”。(北京商报)

海西经济区发展再提速,福建支持厦门申报“新特区”

8月1日,厦门经济特区扩大到全市范围。几乎同一时间,福建省政府提出将全力支持厦门申报国家

综合配套改革试验区，即“新特区”。由此，厦门将成海西经济区发展的着力点。按照福建省“十二五”规划编制思路，在“十二五”期间，厦门将重点打造国际航运枢纽。分析人士指出，受到厦门“新特区”申报建设的带动，厦门的港口、航运等相关产业有望受益。（上海证券报）

东吴动态

东吴基金关于运用自有资金投资旗下东吴优信稳健债券型证券投资基金的公告

经东吴基金管理有限公司（以下简称“本公司”）研究决定，本公司拟于2010年8月4日运用自有资金800万元通过代销机构申购旗下东吴优信稳健债券型证券投资基金A（基金代码：582001），申购费为1000元。

东吴基金关于旗下基金产品持有生益科技股票恢复市价估值法的公告

东吴基金管理有限公司（以下简称“本公司”）自2010年7月29日起按照中国证监会《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》的规定，对旗下基金产品所持有的停牌股票“生益科技”采用“指数收益法”进行估值调整。（详见本公司2010年7月30日的相关公告）

2010年7月30日，本公司旗下基金产品所持有的“生益科技”公告复牌，其收盘价格已能公允的反映该股票价值，按照《企业会计准则》、中国证监会的相关规定以及基金合同中关于估值的约定，并与托管行协商一致，本公司决定自2010年7月30日起对本公司旗下基金产品所持有的“生益科技”股票恢复“市价估值法”估值。

以上公告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

适合你的基金才算好基金

究竟什么样的基金才算好基金？随着近期股市呈现出底部特征，许多专业人士开始极力向投资者推荐由明星经理管理的偏股型基金，也有专家认为以长期投资的眼光衡量应该选择崇尚被动投资的指数型基金。可为什么有一部分基民明明就是购买了指数型基金，甚至是明星经理管理的偏股型基金，仍然感到苦不堪言呢！

笔者朋友中就有这样一位。他买了一只基金后不久就开始饱受失眠的折磨。他先是嫌手中这只基金涨得太慢，于是换了一只涨得快的，再隔了一段时间发现手里这只还是不理想，便又换。更糟糕的是，每当

股指出现回调，便急急忙忙去办理赎回；看到股指再创新高，就按捺不住诱惑再次买进。结果自然可想而知：尽管在此期间股指上涨超过了 20%，他却一直处于微亏状态。搞得自己终日心慌气短，寝食难安，日渐消瘦。

也许你会认为他不该如此频繁买卖，在市场底部买入并坚持持有到阶段性高点才是投基能够成功的不二法则，可你想没想过他为什么做不到？原来，我这位朋友平日里在外面为人处事谨小慎微，在家里喜欢精打细算，生活中稍微遇到点事就吃不好睡不着，属于典型的厌恶风险型，却选择了风险最高的股票型基金，结果是投资品种的高风险导致他心理压力过大，过大的心理压力又致使他持续做出错误决策，而由错误决策所导致的一次次失败又必然导致他身心健康进一步受损。古今中外无数事例证明，只有当所投资的品种与投资者固有的性格特征相适应，才能够摆脱情绪化操作，保持理性，进而做到游刃有余。

也正是基于这一客观规律，基金公司近年来纷纷为基民们开设了“风险自测”专栏，以帮助投资者在指数型基金、偏股型基金、混合型基金和债券基金这些获利能力不同，风险水平也相应不同的投资品种之间进行选择。但需要强调的是，绝大多数人通常无法预先获知自己适合从事那类投资活动。其中相当一部分人会在证券投资特有的压力长期作用下产生性格的扭曲、变异。如，明明在平常工作生活中属于风风火火，敢做敢当的性格类型，却在需要对重大投资活动进行决策时变得前怕狼后怕虎；同样比较常见的是，原本喜欢独立思考，讲究深思熟虑，处事非常有主见的人，在决定一笔数额巨大的资产是否应该买或卖时，却又会仅仅依据什么人的一句话。

还应该指出的是，人对证券投资活动这种固有压力的承受能力会随着年龄、经济收入、投资经验的变化而不同，因此，纵然你当初投资了与自己性格特征相适应的基金，也还需要通过阶段性心理测试来动态印证是否与所持有的基金品种相适应。具体方法是：每当基金的净值发生剧烈波动后，便记录下自身的心理感受。如果近期总是感觉心态不佳，甚至变得寝食难安，即便暂时脱离了相关活动也难以恢复常态，就应考虑分期分批转换风险较低一级的品种实施降压，直至焦虑感消失。反之，也可依据心理测试结果分期分批调高投资品种的风险等级。总之一句话，适合你的基金才算好基金。

热点聚焦

市场信心正在迅速恢复 但仍属典型的修复性上涨

分析认为，经过上半年持续的幅度超过 27% 的暴跌，A 股市场积聚了较大的反弹动能。7 月后两周大盘放量上涨，使得指数月 K 线形成阳包阴的形态，由此增加了 2319 点作为中期底部的可能性。随着行情进一步深化，市场人士认为指数从对 6 月底恐慌性下跌修复已经上升为对 4 月份调整的系统性修复，这意味着本轮上涨行情无论在时间上还是空间上都已经得到延伸，估计行情上涨趋势在 8 月份将得到延续。

市场人士认为，中国官方不断释放出下半年调控力度可能会舒缓的信号，成为推动 7 月份股市反弹的

关键因素。而市场相信，中国央行上周关于继续实施适度宽松的货币政策的最新表态将为下半年国内政策定调，从而推动 A 股在后市进一步向好。

市场人士认为，近期 A 股新增开户数的上升和基金竞相加仓的举动，显示市场信心正在迅速恢复。股市的持续上涨明显提振了市场人气，据中国证券登记结算公司披露的数据显示，2010 年 7 月 12 日至 16 日当周，新增 A 股开户数达到 23 万户，较前一周增长 5.95%；随后的 7 月 19 日到 7 月 23 日这一周，新增 A 股开户数为 25.45 万户，较前一周增长 10.64%，环比增长超过一成。

在这一波抢反弹的行情中，机构显然也不甘示弱。进入 7 月，基金小幅加仓的消息就不绝于耳。国都证券研究中心的一项测算数据表明，上周资产管理规模前六位的基金公司出现一致加仓，其中易方达、华夏和嘉实的加仓幅度相对较大。

据了解，北京、上海、深圳等多家基金公司证实，7 月底多家保险公司通过购买基金，大举进入 A 股市场。高仓位股票型基金和指数基金成为这些险资的投资首选。在这些保险公司中，投资最“大手笔”的是中国人寿和中国平安。

境外基金对中国股市的兴趣最为强劲，全球基金追踪机构 EPFR 的统计显示，上周，中国股票基金市场所吸纳国际资本创下自 4 月中旬以来最高周流入量。

市场人士认为，本轮行情是机构投资者发动的连续逼空的行为。当指数突破 2600 点之后，市场出现了小小的疯狂，个股活跃、成交放量。投资者对行情上涨从怀疑、观望逐渐演变为追高买进，这充分说明市场信心已经得到全面恢复。但市场人士认为，本轮上涨行情属于典型的修复性上涨。（开利综合报道）

机构观点

中信证券：本周投资建议

从估值修复向结构分化过渡。我们对当前行业选择的逻辑是：在继续推荐银行、保险和地产的主线下，关注前期涨幅较小、估值仍然具备吸引力、业绩可能超预期、有主题支撑的行业和板块，如农业、航空、水泥、工程机械等，重点推荐公司为：保利地产、兴业银行、中国太保、浙江龙盛、航民股份、登海种业、中国国航、三一重工、一汽富维、格力电器、康芝药业、轴研科技。

(本页无正文)

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。