

今日关注

- 7月“热钱”涌入量或回升 外管局保持高压打击

财经要闻

- 全国商品房待售面积逾 1.9 亿平方米
- 三部委酝酿开征环境税 湖北等四省有望试点
- 外管局：继续高压打击热钱 有选择推进资本项目改革
- 极端气候肆虐 国际粮价持续大涨

东吴动态

- 东吴基金管理有限公司关于旗下基金在海通证券股份有限公司推出定期定额申购费率优惠活动的公告
- 东吴基金管理有限公司关于旗下基金在信达证券股份有限公司推出定期定额投资业务同时参与非现场委托方式交易申购费率优惠的公告
- 控制仓位精选个股

理财花絮

- 债基在资产配置中不可或缺

热点聚焦

- 每个区域经济都有竞争对手 或是管理层有意为之

机构观点

- 申银万国：反弹初达目标 短期可能适度回调

旗下基金净值表

2010-08-04

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7450	2.4650	0.80%
东吴动力	1.2769	1.7969	0.81%
东吴轮动	1.0669	1.0669	1.40%
东吴优信 A	1.0106	1.0226	0.29%
东吴优信 C	1.0056	1.0176	0.29%
东吴策略	1.1404	1.1404	1.13%
东吴新经济	0.9830	0.9830	0.41%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币 A	0.4056	1.4200%	
东吴货币 B	0.4702	1.6660%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2638.52	0.44%
深圳成指	10870.38	0.37%
沪深 300	2876.43	0.37%
香港恒生指数	21549.88	0.43%
标普 500 指数	1127.24	0.61%
道琼斯指数	10680.43	0.41%
纳斯达克指数	2303.57	0.88%

今日关注

7月“热钱”涌入量或回升 外管局保持高压打击

央行宣布进一步推进汇改以来,关于“热钱”的猜测就一直不绝,此后外汇局也曾先后发文对“热钱”问题做出详细解释。业内人士认为,目前来看对“热钱”的监控是有效的,但由于国际市场上美元走软、国内资本市场探低,适宜进行资产配置等多重因素,7月份“热钱”涌入的量可能较前两个月有所回升。

早在重启汇改伊始,央行就明确表示,进一步推进汇改,需要因势利导、趋利避害,力求使可能发生的负面影响最小化,其中要加强对短期投机资本的监测和管理,防范“热钱”大规模流动给国内金融体系造成大的冲击。

从长远来看,不断完善人民币汇率形成机制,进一步发挥市场机制的基础性作用,避免人民币单边升值预期,加大双边波幅,有利于压缩“热钱”的持续套利投机空间。

据国家外汇管理局相关人士介绍,国际金融危机爆发后,我国经济率先回升向好,资本市场和房地产市场回暖,加之本外币正利率差和人民币升值预期因素影响,对境外资本有较强的吸引力。而由于外汇资金持续流入,推高了国内股市和楼市价格,强化了人民币升值预期,反过来进一步刺激外汇资金流入,一定程度上容易形成外汇资金持续流入的正反馈机制。

5、6月份,由于美元在国际市场上的强势,以及我国股市开始回调,楼市的调控刚刚开始,因此出现了一定的资金外流现象。而7月份,一方面,美元在国际市场一路滑坡,国际游资退出美元市场;另一方面,在进一步下探后,国内股市出现投资机会,重新吸引境外资金。

此外,我国经常项目已经开放,但资本项目还存在一定管制,资本项目中各个子项目之间管理方式和管制程度也存在一定差异,因此,外汇局认为,“热钱”必然竭尽所能避开管制,从开放和便利化程度较高的渠道(如货物贸易、服务贸易、直接投资)渗透流入。

外汇局昨日表示,下一阶段将继续保持对“热钱”的高压打击态势,做好应对和打击“热钱”流入专项行动相关案件的查实和处罚工作。

外汇局称,2010年以来,外汇管理部门深入开展应对和打击“热钱”专项行动,共排查跨境交易347万笔,累计金额4400多亿美元,目前已查实197起涉嫌违规案件,其中立案150起,已办结42起,其余案件的相关违法行为定性及处罚工作正有序进行。

财经要闻

全国商品房待售面积逾1.9亿平方米

国家统计局4日公布的数据显示,今年6月末全国房地产开发企业商品房待售面积为19182万平方米,同比增长6.4%。国家统计局专家解释说,商品房待售面积不等于住房空置面积。商品房待售面积是指房地产开发企业已竣工商品房中至报告期尚未售出或出租的面积,住房空置面积是指某一时点上已

经售出但实际无人居住的住房面积。(证券日报)

三部委酝酿开征环境税 湖北等四省有望试点

记者从国家环境保护部环境规划院获悉,环境税研究已取得阶段性成果,财政部、国家税务总局和环保部将向国务院提交环境税开征及试点的请示。据环境规划院有关人士介绍,国家税务总局财产和行为税司日前在宁夏银川市组织召开了环境税研究阶段性成果总结会。与会者包括参与我国环境税方案设计的专家,以及来自湖北、湖南、江西、甘肃4个环境税试点地区的地方税政管理相关负责人。(第一财经日报)

外管局:继续高压打击热钱 有选择推进资本项目改革

国家外汇管理局分局长座谈会日前在内蒙古自治区呼和浩特市召开。会议提出,下一阶段,各级外汇管理部门要加快转变外汇管理理念和方式,大力推进外汇管理重点领域改革。一是将进出口核销改革推向深入,认真总结进口核销改革试点经验,条件成熟后在全国推广。择机启动出口收汇核销改革,继续推动贸易便利化。二是做好应对和打击“热钱”流入专项行动相关案件的查实和处罚工作,继续保持对“热钱”的高压打击态势。三是推进数据和系统整合,提高数据综合利用和监测分析水平,满足统计监测、分析预警、管理检查等方面的管理需求。四是在风险可控的前提下,有重点、有选择地推动资本项目改革。五是配合人民币汇率形成机制改革,积极推进外汇市场发展,研究增加符合市场需求的交易品种,强化对做市商的监管和指导。六是进一步提高外汇管理透明度。继续推进法规清理整合工作,完善法规整体框架。(上海证券报)

极端气候肆虐 国际粮价持续大涨

美国彭博社报道,8月2日国际小麦期货价格冲破了近22个月的历史记录。英国《金融时报》报道,自6月下旬以来,欧洲小麦期货价格已上涨近50%,创30多年来最大单月涨幅。与此同时,国内也遭遇了夏粮减产、西南干旱、南北方洪灾等不利因素。国际粮价的剧烈波动,也使得市场对国内粮价上涨预期进一步提升。国家发改委8月2日公布的数据显示,从2月到7月,小麦、稻谷、玉米收购价分别上涨1.22%、6.73%、15.12%。其中,涨幅最为明显的玉米,6月单月上涨4.24%。国家粮食局副局长曾丽瑛近日多次公开表示“目前粮源充足”,后市价格将保持基本稳定。昨日记者采访的多位专家也认为,今年国内接二连三的灾情加大了粮食增产压力,但不会出现长期、大幅度的涨价。(每日经济新闻)

东吴动态

东吴基金管理有限公司关于旗下基金在海通证券股份有限公司推出定期定额申购费率优惠活动的公告

为满足广大投资者的理财需求,东吴基金管理有限公司(以下简称“本公司”)与海通证券股份有限公司(以下简称“海通证券”)协商决定,自2010年8月9日起参加海通证券开展的基金定期定额前端申购费率优惠活动。

东吴基金管理有限公司关于旗下基金在信达证券股份有限公司推出定期定额投资业务同时参与非现场委托方式交易申购费率优惠的公告

一、开通东吴基金旗下基金定期定投业务

为满足广大投资者的理财需求，东吴基金管理有限公司（以下简称“本公司”）自 2010 年 8 月 9 日起在信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）推出基金的定期定额投资业务。

二、参与信达证券非现场委托方式交易申购费率优惠活动

经本公司与信达证券协商，本公司自 2010 年 8 月 9 日起（法定基金交易日），对通过信达证券网上交易、电话委托等非现场委托方式基金申购实行费率优惠（含基金定投网上业务）。

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

控制仓位精选个股

基金上半年的业绩榜单热度未尽，前 7 月的业绩排名又接踵而至。上半年的投资明星东吴基金，经过 7 月份的奋斗再次交出出色的成绩单，旗下东吴策略、东吴双动力基金今年以来收益分别为 5.28%、4.98%，在所有 408 只偏股型基金中分别名列第二、第四，其中东吴策略基金在过去半年的净值增长率达 13.2%列所有基金中的第一名。

东吴基金投资总监王炯表示，在今年宏观经济前景不明的大背景下，仓位控制和精选个股是投资者应坚守的两大投资原则，在此基础上无论上半年的持续跌市还是 7 月份的单边涨市均能实现持续赢利。据二季报数据，东吴旗下爱尔眼科、鱼跃医疗今年上半年涨幅均达 60%以上，而古井贡酒、山西汾酒、江中药业、东阿阿胶、云南白药上半年涨幅也达到 30%~60%，众多优秀个股的挖掘令投资者称赞不已。

针对后市走势判断，东吴进取策略基金经理朱昆鹏表示，目前看下半年国内经济依然在下行趋势中，上市公司盈利预期存在下调风险。但下半年市场逐步见底回升的可能性很大，我们将积极布局做好防守反击。在资产配置上，基于大消费的医药、食品饮料以及符合产业发展方向的新兴产业仍然是未来的重点配置。同时，基于下半年宏观经济政策的变化预期，会适当参与银行、地产、机械等和宏观经济关系密切的行业的反弹机会。

理财花絮

债基在资产配置中不可或缺

“不要把鸡蛋放在一个篮子里”，当我们开始以理财的名义有意识地倒腾自己的资产时，都会被如此告诫。可是如何选择多种多样的篮子？又如何决定鸡蛋分配的比例呢？

书本上说，结合各类资产的风险收益特征，将个人、家庭的资金在房产、股票、基金（股票型基金、债券型基金、货币市场基金等）、债券等大类资产之间合理地安排分布比例。

而我们推荐的是最简单有效的资产配置“投资 100 法则”。投资组合中风险资产比例=100 - 年龄。用 100 减去投资者的年龄就是其应该投资高风险理财产品的比例。而偏保守的投资者可以将“100 法则”改为“80 法则”，即用 80 减去年龄得到应投资高风险理财产品的比例。

例如，就基金投资而言，依照“投资 100 法则”，一个 45 岁的人，可以将 55% 的资产投资于股票型基金或混合型基金上，45% 的资产投资在债券型基金、货币市场基金等低风险的资产上；到了 65 岁，股票型基金、混合型基金的投资比例就应当降到 35%，债券型基金、货币市场基金的投资比例上升到 65%。

热点聚焦

每个区域经济都有竞争对手 或是管理层有意为之

天女散花式的国家规划，有其天生的局限。而从集中优势，到分散优势，从有限区域到全国普惠，本次的系列国家发展规划，造成了的重复竞争，亦致使一些地方面临对于资源、政策、发展的更为剧烈的竞争。

由于优势的集中，以及开发周期的漫长，中国前期的国家级区域规划，最后都形成了区域性的经济中心，这些中心都拥有广泛的辐射，并且，各个中心之间，由于涵盖的地域广阔，彼此在空间上并无太大竞争。最典型的长三角和珠三角。长三角核心区为上海和江浙部分城市，其辐射区域，主要在华东，珠三角的核心区域，集中在广东东南，其辐射区域，主要在华南。长三角和珠三角，其核心区相隔遥远，都有各自的优势所在，其外围“势力范围”也分野分明，冲突不多。

而本次的区域规划，由于几乎每个省都份，最后造成的结果是，在有些地方之间，造成了短兵相接式的竞争。如 2009 年 12 月 12 日国务院 12 日正式批复《鄱阳湖生态经济区规划》之后，《皖江城市带承接产业转移示范区规划》亦于 2010 年 1 月 12 日通过。月相连，日相同。其中关系，也非常微妙。未来，这种直接的空间、地理竞争，将是恶性竞争的肇源。

虽然这两个国家级规划，一个被冠以承接产业转移之名，一个被冠以生态经济之名，但是，由于其地理上过于接近，而在功能与使命方面，有部分重叠，必然导致安徽与江西未来的剧烈竞争。特别是在承接长三角的产业转移中，安徽的皖江城市带与江西东部的上饶等区域，存在最为直接的竞争关系。

而在图们江开发成为事实之后，未来大连在东北的地位，将发生巨大变化。而大东北经济区，与环渤

海经济区，力量对其也正在起变化。

在罗津港未获租用之前，东北大门被朝鲜，俄罗斯所关闭，大连成为东北唯一的出海良港，亦是东北面对东亚，太平洋市场的先锋。而随着图们江开发成为事实，未来东北的经济版图，必然东移，新的出海口，将分流大连的很多功能，可以预见，大连与图们江未来出海口城市之间，必然造成直接竞争，而图们江的开发，将直接削弱大连的地位。

东北的发展，此前对于关内依赖很大，其对于东亚，乃至太平洋的贸易，由于缺少出海口，多通过大连，而大连在辽东半岛之南，与东北腹地之间，陆路交通并不发达。而在图们江开发之后，东北将挣脱对于关内的依赖，形成东向太平洋与西向大陆市场的双头格局。

彼时，在东亚市场，西太平洋沿海的贸易方面，东北大经济区，与环渤海经济区之间，将形成直接的竞争，而这种竞争，是此前数十年所没有的。

其它如海南岛与北部湾的竞争，湖南与江西在珠三角产业转移中的竞争，武汉与郑州在中部崛起之间的竞争，河南与山东在黄河中下游经济区之间的竞争等，都将是泛滥的国家级规划无法绕过的坎。

知名经济学家张五常，曾经将中国的经济发展，归功于县域竞争。而在中国的国家级规划出台之后，未来，中国的地方竞争必然升级，由县域竞争，上升为省域竞争。

几乎与本轮国家级区域规划大跃进同时的，是各个省级地方政府的投资大跃进。广东确立了未来 5 年 2.3 万亿的投资，云南的 5 年投资，则达到了 3 万亿，重庆的两江新区，投资将达到 1 万亿，而湖北，更是退出了高达 12 万亿的投资经济，其投资额赫然相当于 2009 年全省 GDP 的十倍。而这些钱，都基本上投入了“铁公基”的建设之中。

这种画圈式的各地的“国家级区域规划”，实际执行则是落实到省一级的行政主体，在争取到了国家级规划，要到了招兵买马的通行证之后，各省投资方面的“军备竞争”，亦将升级。

皖江城市带由安徽的内部规划，上升到国家战略之后，安徽省长王三运亲自带队，遍访国家有关部委，提出 57 项政策、项目、人才、资金等方面的请求，涉及到土地、财政、金融、对外开放、环保等各个方面。直接和间接为未来的资金投资筹划。

而在江西省的计划中，鄱阳湖生态区的前期投入，需要 1.5 万亿。这笔巨款，更需要其开放投资，争取比较宽松的金融政策。才可以实现。为此，江西方面，一方面申请对于湖区、老区的支付转移，一方面申请基础设施建设拨款，如鄱阳湖枢纽工程资金，湖水治理资金，“铁公基”建设的资金等，同时，鄱阳湖还准备争取金融政策方面的开放政策，欲实现与民间银行，国外银行的跨区域合作。（开利综合报道）

机构观点**申银万国：反弹初达目标 短期可能适度回调**

反弹完成初步目标,短期 2700 点有阻力,近期可能冲高回调整理。

近日尾市大盘喜怒无常。周二尾市 1 小时快速下挫四五十点,周三尾市 1 小时持续上涨约五十点。这反应出几个信号,第一,多空在目前的点位分歧加大,投资者对尾市的风吹草动都十分敏感,既担心被套,又担心踏空,矛盾的心态体现在盘面上就是频繁的患得患失。第二,2700 点附近作为技术上 0.382 和 1/2 的中位区,可能难以一气呵成地通过,而 5 月份的两个高点分别为 2680 点和 2686 点,构成相应的颈线位,周二初达 2681 点遇阻回落,也没什么不正常,持续涨了三百余点,适当休整,有利于反弹的延续。第三,反弹意犹未尽。我们虽然对中期行情持相对谨慎观点,但尚不能断定此轮反弹结束了,股指经过适当的整理巩固之后,多方再伺机上试的可能性较大,只是后半周股指究竟如何运行,较难把握。短线可能适当巩固一番。

从月度观察,8 月份的反弹行情可能没有 7 月份那样顺利。上证指数 2750 点附近的压力较大,下档 2500 点左右可能有支撑作用。2319 点未必是真正的大底,但近阶段破位的可能性较小。首先,2009 年 8 月以来的调整趋势未变,月 K 线组合显示构成的下降通道尚无打破的迹象。2010 年 4、5、6 连续三个月的月 K 线收阴后,7 月份拉出一根中阳线,这是对前期超跌的反弹修复。即使在 2008 年的熊市状态里,也没有出现月 K 线连拉三阴的现象,2009 年的第二季度连拉三根月阴线,显示大盘处于弱势格局。其次,超跌有反弹。2010 年 7 月探至 2319 点,接近中期下降通道的下轨线,酝酿技术性反弹。近阶段下挫 862 点,也就是上证指数自 3181 点跌至 2319 点,反弹半分位的技术目标在 2750 点。再次,反弹究竟在何处遇阻,我们难以判断,不过我们认为,此轮修复性反弹之后,将来可能还有调整的压力,这是后话,暂且不表。

操作策略:

回调可少量介入,适当参与弹升行情。

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。