

今日关注

- 周小川：适当管理利差激励银行服务实体经济

财经要闻

- 调查传闻重挫商品市场拖累股市走低
- 中科院：8 月 CPI 将创新高 准备金率或下调
- 据称发改委将推出 1000 亿新兴产业支持计划
- 夏斌：中国房地产应建立消费品主导市场

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

- 投资基金四大“吃鱼法则”

热点聚焦

- 扶持新兴产业政策将陆续出台 至少引导 1000 亿资金投入

机构观点

- 国泰君安：“节能减排”减出煤炭“人造底部”

旗下基金净值表

2010-09-09

基金名称	最 新	累 计	涨 跌
东吴嘉禾	0.8053	2.5253	-0.79%
东吴动力	1.4014	1.9214	-0.50%
东吴轮动	1.2288	1.2288	-0.69%
东吴优信 A	1.0540	1.0660	-0.09%
东吴优信 C	1.0483	1.0603	-0.10%
东吴策略	1.2416	1.2416	-0.29%
东吴新经济	1.0400	1.0400	-1.52%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币 A	0.4125	1.5520%	
东吴货币 B	0.4824	1.7980%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2656.35	-1.45%
深圳成指	11465.35	-2.20%
沪深 300	2926.46	-1.83%
香港恒生指数	21167.27	0.37%
标普 500 指数	1104.18	0.48%
道琼斯指数	10415.24	0.27%
纳斯达克指数	2236.20	0.33%

今日关注

周小川：适当管理利差激励银行服务实体经济

中国人民银行行长周小川 9 日表示，中央银行保持对利差的适当管理，将有利于调节银行业对实体经济提供服务的积极性，这也是对金融机构的一种正向激励机制。

周小川是在参加由牛津大学和中国发展研究基金会共同主办的“牛津中国财经论坛”时作出上述表示的。他对金融危机后中央银行所起的作用进行了回顾，并对后危机时代中央银行如何进一步改善宏观调控、维护金融稳定等方面发挥作用进行了展望。

金融危机初期，为刺激经济，美国、日本等发达国家将利率降至零，危机之后则有声音批评本国金融机构在经济复苏期间没有发挥应有的作用。

对此，周小川表示，利率过低会影响商业银行的放贷积极性，降低金融机构对实体经济的支持力度，“零利率可能导致银行对实体经济的服务减弱”。因此，央行有必要对金融机构提供正向的激励机制。

具体措施来说，一方面，适当管理利差，可以有利于调动银行服务实体经济的积极性。而且危机后一些金融机构确实出现一定程度的损伤，这时保持一定水平的利差，将有利于商业银行的自我修复，并增强其放贷能力。

另一方面，给银行贷款利率设定下限，但不给大企业发行企业债的利率设定下限，这样可以鼓励发展直接融资，调节直接融资和间接融资的比例。

同时，结合金融危机期间的经验教训，周小川指出，不同阶段中央银行关注的重点应该不断转变，宏观调控的多个目标的权重也应该改变。即便将来回到平稳的宏观经济条件下，也需保持谨慎，一旦情况有变，央行所关注的重点和使用工具也要进行切换。

他说，危机之前央行最关注的是如何保持低通胀，主要使用的工具是政策性利率。因为在比较平稳的宏观经济环境下，只要保持低通胀率，投资和就业基本上能够实现增长。但是在危机阶段，通胀、经济增长和就业等目标之间可能是相互冲突的。

财经要闻

调查传闻重挫商品市场拖累股市走低

受市场传闻及担忧政策收紧影响，9 日国内商品市场开盘后大跳水，其中橡胶、沪锌和棕榈油等一度触及跌停，并拖累股市走低。尽管随后多数品种有所回升，但截至收盘商品市场全线皆绿，其中橡胶以 3.76% 的跌幅居首位。（中国证券报）

中科院：8 月 CPI 将创新高 准备金率或下调

中国科学院预测科学研究中心学术委员会副主任陈锡康教授近日在京接受中国经济网采访时预测，8

月份 CPI 将创新高,同比上涨到 3.5-3.6%。 陈锡康认为,近几个月 CPI 走高源于 2010 年洪涝灾害使一部分地区蔬菜、肉蛋类、粮食等农产品价格出现较大幅度上涨。

中国科学院预测科学研究中心副主任杨晓光近日表示,我国经济二次探底可能很小,预计全年经济增速可以达到 9.7%左右。2008 年年底以来央行一直实行适度宽松的货币政策,2009 年的适度宽松偏向于宽松,2010 年初的适度宽松偏向适度,杨晓光预计下一步将从适度向宽松过渡。他说,我国出口第三季度可能出现负增长,CPI 将于第三季度见顶,在此背景下,央行货币政策今后将转向宽松,可能下调准备金率。(中国证券报)

据称发改委将推出 1000 亿新兴产业支持计划

9 月 9 日,记者从国家发改委相关司局获悉,国家发改委正在就落实《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》研究一系列相关支持政策。根据相关官员对记者透露的消息,未来两到三年内,政府将至少引导 1000 亿的资金投入到新兴产业中来。具体的办法为,中央财政计划投入 100 亿,同时要求地方配套 100 亿,通过最终批复的 200 支左右的产业基金,来募集总规模约为 1000 亿左右的资金。该官员表示,这笔资金将全部投向国务院确定的七个新兴产业领域。

此外,国家发改委研究的措施还包括,进一步加大财税金融等政策扶持力度,引导和鼓励社会资金投入。制定完善促进战略性新兴产业发展的税收支持政策,同时鼓励金融机构加大信贷支持,发挥多层次资本市场的融资功能,大力发展创业投资和股权投资基金。(山东商报)

夏斌:中国房地产应建立消费品主导市场

国务院参事、国务院发展研究中心金融研究所所长夏斌表示,中国经济增长速度会放慢,信贷政策不能动摇。对于市场热点的房价问题,他认为中国房地产应建立消费品主导的市场。(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(以下简称"本基金")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 9 月 10 日将本基金自 2010 年 8 月 10 日起至 2010 年 9 月 9 日的收益进行集中支付并结转为基金份额。

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

投资基金四大“吃鱼法则”

投资有一个比喻，就如同吃鱼。激进的投资者喜欢抄底，收益丰厚，但风险也大。这就好比有人偏爱鲜美但多刺的鱼头，稍不小心容易被刺鲠到；而保守的投资者迟迟不敢行动，往往到了行情高点才入场，这就好比鱼尾，肉少刺多。实际上，对大部分人来说，何不吃鱼的身体，这里肉最多而且最容易吃到。如果对应起基金投资，就是待行情展开再参与其中，真正的行情不会在短时间内结束。

那么，在当下的市场，如何吃到大块的鱼肉呢？在基金网有提到要得到大的收益，不止是选择时间的问题，还需要检查持有的基金，适时调仓，以下是基金网相关讲解。

一、反弹难以转变为反转？

其一，反弹缺乏实质的基本面改善支撑，经济基本面仍然没有出现实质性好转，投资、消费、出口三驾马车没有实质性改善；其二，中报业绩效应消退，下半年经济增速下滑的趋势会影响企业赢利，三季度上市公司业绩或明显回落；其三，政策放松未必实现。尽管市场预期随着经济下滑趋势加剧，上半年的调控政策可能放松，但实际上调控面临复杂局面，超预期的放松未必能实现；其四，股市资金供求并未实质改善，博取反弹波段的投机性资金难以变为长期资金进入市场，加之下半年将面临大小非解禁股东的减持压力，这都制约了股市行情的进一步上升。

因此，本轮反弹能否持续，进而转变为更大的中级趋势性的行情尚不确定。在股票价格恢复到相对合理的水平后，预计股市还将重新进入震荡调整。按这一逻辑，预计上证综指在跃上 2700 点后，调整压力将加大。仓促入场吃到的是鱼头，有鱼刺卡喉之忧。

二、吃鱼不可固守一招一式

从平时吃鱼时，且不说要不断调整方向，选取肉多之处下箸，而且还要翻动鱼身，正反两面起筷，才能饱餐一顿。在基金投资上，同样需要不断变化，不能固守一种思路，也不能固守一只基金。

这一理念，似乎颠覆了传统上的长期投资，似乎长期投资就等于永久持有，其实不然。基金网在此进行了测算，分别假设投资者在 2003 年到 2009 年的每年第一个交易日持有一只样本基金，直到今年的 8 月 18 日，则收益率战胜基金平均回报的概率为：33.3%(2003 年买入持有至今)、35.71%(2004 年)、40.63%(2005 年)、43.96%(2006 年)、45.77%(2007 年)、44.71%(2008 年)、58.33%(2009 年)。可见，并不是持有越久，收益越高，从 2003 年起，持有时间最长(七年)的基金，只有 1/3 战胜所有基金平均收益。

三、长期持有并不比不断更换更具优势

这是因为，一方面，基金经理不是“万能”的，每个基金经理都有自己的投资风格、理念、经历，有的适合在牛市中操盘，有的适合在熊市操盘，让一个基金经理适应每一年的每个不同的市场，实在是勉为其难。另一方面，基金公司投研团队的变化，或者基金经理的变化，都会使得基金的风格转变，往往成为基金业绩的拐点。此外，随着新基金不断发行，基金经理中的佼佼者不断出现，对投资者来说，又何必固

守最初选择的基金呢？因此，频繁转换、短线炒作基金固然不妥，但长期坚守一只基金，也未必能获得最大的投资收益。

四、基金调整策略“三减一增”

当前市场，尽管不少机构认为股市难以走强，但阶段性的反弹，恰恰为基民提供了调整基金组合的良机。对于二季度市场汹涌下跌中来不及调整基金品种的投资者，应抓住下半年的机会，择优弃劣，为下一轮上涨“捕鱼”作准备。

其一，指数基金持仓比例不宜超过 30%。据研究分析，尽管指数基金可以反映股市的长期增长，但在当前的震荡市场，指数基金并不是最具优势的投资类型。记者在基金业绩排行榜上看到，目前指数基金仍然集体垫底，其收益在 -25% 到 -15% 之间，堪称“重灾区”。因此，对指数基金持仓比例过高的投资者，不妨选择在阶段性反弹的高点赎回或转换。

其二，风格激进的品种不宜过度偏爱。如果投资者持有一些在上半年表现糟糕，但在 7 月的行情反弹中业绩大爆发的基金，且持有比例超过 30%，那么仍旧建议在反弹时加以调整。这是因为，某些基金只适应于上涨环境，俗称“牛市基金”，由于今年的上涨是阶段性的，所以此类基金的风险偏高，下半年业绩难以期待，是重点调整对象。

其三，大型蓝筹基金优势降低。今年以来，业内期待已久的蓝筹风格转换迟迟未至，以至于蓝筹基金整体表现欠佳，投资者不妨回避。一来此类基金规模偏大，在震荡市中操作难度大；二来行业为先蓝筹配置并不占优势，精选个股的基金才是当下的王者。因此，投资者可以择机赎回。

在减少上述三类基金时，可以增加一类基金，那就是风格灵活、在不同市场环境下表现稳健的基金。在一个风格转换迅速的震荡市，选股能力成为捕捉投资机会的关键。那些风格灵活、规模较小、业绩表现稳健的基金是配置重点。

热点聚焦

扶持新兴产业政策将陆续出台 至少引导 1000 亿资金投入

日前，从国家发改委相关司局了解到，国家发改委正在就落实《国务院关于加强培育和发展战略性新兴产业的决定》研究一系列相关支持政策。

相关官员透露，未来两到三年内，政府将至少引导 1000 亿的资金投入到新兴产业中来。具体的办法为，中央财政计划投入 100 亿，同时要求地方配套 100 亿，通过最终批复的 200 支左右的产业基金，来募集总规模约为 1000 亿左右的资金。该官员表示，这笔资金将全部投向国务院确定的七个新兴产业领域。

此外，国家发改委研究的措施还包括，进一步加大财税金融等政策扶持力度，引导和鼓励社会资金投入。制定完善促进战略性新兴产业发展的税收支持政策，同时鼓励金融机构加大信贷支持，发挥多层次资

本市场的融资功能，大力发展创业投资和股权投资基金。

相关官员称，9月8日对外公布的《国务院关于加强培育和发展战略性新兴产业的决定》还只是一个总体的意见，更为具体的政策措施将在不久后陆续出台。

根据上述国务院决定，节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料和新能源汽车七个产业，成为重点扶持对象。政府将通过组织实施重大应用示范工程，支持市场拓展和商业模式创新，建立行业标准和重要产品技术标准体系，完善市场准入制度等措施积极培育市场，营造良好市场环境。（开利综合报道）

机构观点

国泰君安：“节能减排”减出煤炭“人造底部”

1-7月煤炭产量净增2.9亿吨。7月份当月煤炭产量2.95亿吨，环比上月增长4.2%，较上年同期增长12.2%。1-7月份累计煤炭产量18.72亿吨，同比增长18.1%，净增量为2.87亿吨。

火电发电量出现回升，生铁产量继续下降。7月份电力行业耗煤1.38亿吨，同比增长7.8%，环比增长7.4%；8月直供电厂耗煤环比7月继续回升，但库存充足，8月29日重点电厂煤炭库存天数为17天，高于历史同期2-3天；7月钢铁耗煤4662.6万吨，同比下滑1.9%，环比6月下降4.4%。

库存刷新历史新高记录，钢铁存煤年内首次大幅下降。7月底煤炭库存2.15亿吨，较年初增加5701万吨，较上月增加1044万吨，较去年同期增加4642万吨。从环节库存变化来看，消费商库存增幅已放缓，库存和价格压力正在沿供应链向中转和生产环节传导；钢铁行业焦煤库存环比下降8.33%，是年初以来首次较大幅度下降，但总量仍处历史高位。

动力煤进口量继续反弹，焦煤进口连续第3个月下滑。由于国际动力煤价格吸引力重现，7月份动力煤进口量继6月份反弹后环比继续增长18.7%，当月进口433.9万吨，预计8、9月份动力煤进口仍会延续增长；7月焦煤进口315万吨，环比下降13.65%。

动力煤价格面临三重压力，焦煤价格去旧忧添新愁。动力煤面临淡季、节能减排需求减少和水电出力比提高三重压力。焦煤方面，下游价格已无忧，但产量减量添新愁，特别是一些大型钢铁企业也加入“被减产”行列，使煤炭上市公司的合同价也存在一定压力。不过总体上大钢厂减产幅度小于小钢厂，且一旦减排压力缓解前者复产幅度和时间优先于小钢厂，总体上我们认为焦煤合同价的压力小于现货。

维持中性评级。在“节能减排”的强力关停下，煤炭行业09年4季度触底、10年1季度回升的趋势已经清晰。在此预期下，煤炭板块相对大盘可能出现两种走势：一是股价跟随景气向下调整，目前煤炭股相对市场折价19%左右，向下空间不大，如出现调整即是买入时机；二是市场对4季度需求“假摔”有充分的认识，股价与景气背离而非随之向下调整，则煤炭股相对估值向上提升动力仍需等待真实经济见底回升的信号，买入时机将后延至四季度末。

(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。