

今日关注

- 中央 25 亿扶持生猪养殖 每头能繁母猪补贴百元

财经要闻

- 城镇居民收入再度跑输 GDP 收入分配改革待攻坚
- 伯南克：如经济增长乏力将采取新的货币刺激政策
- 中欧原材料壁垒问题再交锋 下一站或是稀土
- 最严水资源管理制度年内落地 将分地区分行业实施用水定额

东吴动态

- 基金论战下半年：先主守 而后攻
- 中报本周开闸 年线反复争夺

理财花絮

- 走向“前台”的货币基金

热点聚焦

- 朱民升任 IMF 副总裁对中国有喜有忧

机构观点

- 国信证券：弹升方向不变，方式改变

旗下基金净值表

2011-07-13

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8654	2.5854	1.35%
东吴动力	1.3002	1.8802	1.36%
东吴轮动	1.1190	1.1990	1.77%
东吴优信 A	0.9996	1.0116	0.34%
东吴优信 C	0.9917	1.0037	0.32%
东吴策略	1.0968	1.1668	1.19%
东吴新经济	1.1290	1.1290	1.53%
东吴新创业	1.0730	1.1330	1.32%
东吴中证新兴	0.9430	0.9430	1.62%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币 A	0.3788	3.01%	
东吴货币 B	0.4443	3.26%	

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2795.48	1.48%
深证成指	12479.15	1.72%
沪深 300	3106.25	1.61%
香港恒生指数	21926.88	1.22%
道琼斯指数	12491.61	0.36%
标普 500 指数	1317.72	0.31%
纳斯达克指数	2796.92	0.54%

今日关注

中央 25 亿扶持生猪养殖 每头能繁母猪补贴百元

市场预期的猪价调控终于成为了现实。

国务院总理温家宝 12 日主持召开国务院常务会议，研究促进生猪生产持续健康发展的政策措施。会议确定，今年中央支持大型标准化规模养殖场和小区建设的投资恢复至 25 亿元，并对养殖户（场）按每头能繁母猪 100 元的标准给予补贴。

目前从常务会议透露的信息来看，今年猪价调控措施与 2007 年非常相似。值得关注的是，2007 年的宏观调控在控制了猪肉价格快速上涨势头的同时，也为 2009~2010 年的猪价暴跌埋下了伏笔。

市场人士认为，政府应该从上一轮猪价暴涨暴跌中吸取教训，采取更加周全的调控方式以避免重蹈覆辙。

扶持规模化养殖场

中国生猪散养模式被认为是猪价走不出暴涨暴跌怪圈的根本原因。陕西杨凌本香集团负责人燕君芳在参加温家宝总理组织的座谈会上也提出建议，国家应加大对规模化养殖的支持，发挥龙头企业稳定市场的作用。

这一轮调控更加注重对规模化养殖场的扶持。会议提出，今年中央支持大型标准化规模养殖场和小区建设的投资恢复至 25 亿元，今后视情况适当增加。

同时，对养殖户（场）按每头能繁母猪 100 元的标准给予补贴。继续落实能繁母猪保险保费补贴政策。支持生猪原良种场建设，加大生猪冻精补贴力度。将生猪调出大县奖励范围由 421 个县增加至 500 个县。

东方艾格农业咨询有限公司畜牧分析员王晓悦在接受《第一财经日报》记者采访时表示，规模化养殖场将受益于这些生猪扶持政策，而散户获利有限。

这些政策所引发的负面效应也值得关注。2007 年的系列扶持政策不仅吸引养殖户加大补栏量，更吸引了国际国内的游资进军养猪业，一年多后，生猪出栏量大增，市场供大于求，导致了 2009 年、2010 年连续两年猪价都在低位徘徊，养殖户损失惨重，大量退出了养殖行业。

为了避免游资对养猪业所造成的伤害，政府近两年有意减少对养猪业的补贴数额。

王晓悦认为，一旦政府重新加大补贴力度，那么游资也会难以避免地卷土重来，这可能会重蹈覆辙。这一次大涨也就意味着离下一轮下跌已经不远。

两难的调控

越来越多的业内人士认为，生猪和猪肉市场作为一个完全竞争性市场，猪肉价格依靠市场来调节可能是更好的途径。政府的调控政策虽然出于好意，但由于加快了猪肉市场涨跌的周期，长远来看并不利于市场的健康发展。

中央政府的猪价调控也是经历了一个权衡利弊的过程。这一轮猪肉价格飞速上涨是从 4 月 20 日左右开

始的，到6月中旬，多地生猪价格突破10元的历史高位。面对高涨的猪价，商务部曾明确表示猪肉价格将主要依靠市场来调节，政府不会干预。

养殖户（场）对于政府不干预猪价的政策持欢迎态度，但屠宰企业和猪肉零售商已经到了强弩之末，迫切需要政府出手相救。更关键的是，猪肉价格高涨已经影响到城市中低收入者的生活，猪肉从一个经济问题变为了民生问题。

王晓悦表示，这一轮调控措施出台之后，大型规模化养殖场肯定会加大补栏量，尤其是母猪的存栏量，在当前银根紧缩的情况下，能繁母猪补贴对他们非常有吸引力，这对恢复存栏量很有帮助。

但对于经历上一轮暴涨暴跌的散户来说，宏观调控的政策可能会让他们看跌猪肉价格，从而进一步推迟或是干脆放弃补栏。

财经要闻

城镇居民收入再度跑输 GDP 收入分配改革待攻坚

“十二五”中国经济首个“半年报”出炉，城镇居民收入跑输 GDP 2 个百分点。

国家统计局昨天公布的数据显示，今年上半年 GDP 同比增长 9.6%，农村居民人均现金收入实际增长 13.7%，全国城镇居民人均可支配收入实际增长 7.6%。

努力实现居民收入增长和经济发展同步，这是今年政府工作报告在谈到“十二五”时期主要目标和任务时所强调的。

然而，开局的半年居民收入未能全面跑赢 GDP。

《第一财经日报》记者查询发现，2005 年~2010 年，城乡居民收入增速大多低于 GDP 增速，除了 2010 年的农村人均收入外，只有 2009 年的城镇人均可支配收入的实际增速超过了当年的 GDP 增速。

记者最新获得的消息是，一度被寄予厚望的收入分配改革方案仍在修改当中。（第一财经日报）

伯南克：如经济增长乏力将采取新的货币刺激政策

美联储主席伯南克 13 日表示，如果美国经济持续增长乏力，美联储可能采取新的货币刺激政策。

伯南克指出，美国经济重陷通缩风险的可能性要远大于人们的预期，这意味着美联储要准备好更多的政策工具以支持经济成长，并继续在相当长的时间里维持极低的利率水平。

伯南克认为，高通胀等导致美经济近期增速放缓的因素“都是暂时的”，通胀水平将在下半年大幅回落，这意味着美联储可能获得实施更多货币政策的空间。

同时，伯南克坦言，最新出炉的数据表明就业市场持续疲弱，预计失业率将以非常缓慢的速度回落，直到今年第四季度才会回到 8.6%至 8.9%区间。（中国证券报）

中欧原材料壁垒问题再交锋 下一站或是稀土

在世界贸易组织（WTO）专家组报告称中国限制九种原材料出口不符合 WTO 规定后，今日欧盟贸易委员德·古赫特带着三大议题访华，行程紧凑。

据《第一财经日报》记者获悉，在古赫特的议题单上，内容主要有消除包括原材料贸易在内的中欧贸易壁垒、保护知识产权以及促进欧洲企业加入中国政府采购工程。

“我很担忧一些欧洲企业报告的内容，上面说中国的经济开放进展太慢，有些甚至说几乎没有进展。我们有必要在有建设性的谈话中讨论这个问题。”古赫特在访华前夕说。（第一财经日报）

最严水资源管理制度年内落地 将分地区分行业实施用水定额制

水利部发展研究中心副主任黄河日前向中国证券报记者透露，为落实中央水利工作会议提出的“最严水资源管理制度”，水利部正在研究制定一系列具体实施方案，并将于年内公布。

今年“中央一号文件”划定了加强全国水资源管理的“三条红线”，即全国用水总量控制目标、用水效率指标和水功能区纳污能力。并提出，到 2020 年，全国年总用水量控制在 6700 亿立方米；到 2015 年，全国万元工业增加值的用水量要比现状下降 30%以上，全国农业灌溉水的有效利用系数要从 0.5 提高到 0.53 以上；全国各主要水功能区水质达标率要提高到 60%以上。（中国证券报）

东吴动态

基金论战下半年：先主守 而后攻

2011 年 7 月 14 日 南方都市报

摘要：姑且不论“言行”是否一致，中期策略报告都是管窥基金经理们在想些什么的重要窗口。南都记者发现，上半年的 A 股市场“折腾”使得基金对下半年总体继续持有较为谨慎的态度，不过基金经理们也同时相信下半年的情况会比上半年要好，并相信海外市场将比 A 股市场要走得好。“先守”而“后攻”，成了基金主流的预期。

年中已过，无论是乘胜追击还是知耻后勇，基金都要好好规划下半年的投资方略了。

姑且不论“言行”是否一致，中期策略报告都是管窥基金经理们在想些什么的重要窗口。南都记者发现，上半年的 A 股市场“折腾”使得基金对下半年总体继续持有较为谨慎的态度，不过基金经理们也同时相信下半年的情况会比上半年要好，并相信海外市场将比 A 股市场要走得好。“先守”而“后攻”，成了基金主流的预期。

期待保障房行情

“保障房”是基金蓝图中的最大亮点。东吴基金预计，随着经济“底”和通胀“顶”这一组合逐步明朗之后，市场对于政策松动的预期可能将显著升温，市场见底反弹的概率较大。

配置上可向两个方向倾斜：一是高弹性且有基本面支撑的行业，看好水泥和工程机械，这些行业将在需求面显著受益于以保障房为代表的固定资产投资且行业弹性较大；二是前期调整充分且下半年存在催化剂的行业，尤其看好中小板创业板中成长性较好的子行业，如通信、软件、电子元器件和节能环保等。这些行业年初至今普遍下调幅度较大，但下半年相关产业政策出台的预期强烈，可能成为行业反弹的催化剂。

在投资时间点和板块的演绎上，金鹰基金认为，下半年保障房主题贯穿始终，关注房地产、水泥、建材等相关产业链。从低估值、确定增长的地产、汽车、水泥等行业开始进行先行防御并迎接中报行情，其间逐渐增加稳定增长消费类医药、食品饮料和纺织服装配置；到了8月底9月初转入弹性较高的保险、煤炭等资源类及增加有业绩增长支撑的中小板品种仓位；关注水利工程建设、铁路系统改革及西部开发主题机会。

中报本周开闸 年线反复争夺

2011-07-12 每日新报

展望下半年市场，上半年资产规模逆势增长的东吴行业轮动基金经理任壮表示，看好下半年市场表现。今年以来经过数次存款准备金率上调以及加息，货币紧缩政策已近尾声，“政策预期拐点”已出现。随着流动性拐点的到来，通胀在未来几个月内或将见顶，上市公司业绩也可能在三季度见底，而这些都将推动市场在下半年实现趋势性上涨。

未来投资策略上，任壮认为，在看好中国经济的前提下，看好金融和周期股的投资机会，尤其是煤炭资源和小金属的投资潜力很大。目前，国内各地方政府对煤炭进行兼并重组，煤炭供给整体收紧，行业话语权提升。而且近年来在投资拉动经济的传统增长模式下，煤炭需求稳步提升，煤炭股未来存在估值提升空间。

本周进入中报时间。从各大券商发布的7月份策略报告来看，虽然对大盘的预期有所不同，但是却一致看好中报可能超预期的品种。德邦证券认为，从历次年报和中报的披露情况看，总不乏一些行业和个股由于业绩超预期，表现远强市场。因此，业绩行情值得期待。

走向“前台”的货币基金

股市向好的时候，货币基金一向少有人问津。但是面对上半年过山车般的行情，货币基金却整体收益为正，也是上半年唯一获得正收益的基金类别。

据数据统计，截至6月30日，纳入统计范围的238只普通股票型基金今年以来平均净值增长率为-9.08%，而各类货币基金收益均为正，平均收益率达到1.613%，已接近一年定存税后收益水平，作为优胜者之一，嘉实货市的收益率为1.75%。

货币基金一个显著的特点是其收益与定期存款类似，而流动性则与活期存款相仿，被誉为“现金管理之王”。货币基金在海外成熟市场十分流行，市场规模巨大，与股票型基金、债券型基金三分天下。数据显示，2010年中期，美国货币市场基金规模约为2.7万亿美元，同期美国共同基金规模9.8万亿美元，货币基金占比28%，略低于股票基金，高于债券型基金。

作为现金管理工具，货币基金本身对于流动性的要求相对较高，因此规模越大基金操作腾挪的空间越大，更有利于投资运作，也能更好控制流动性风险。不过与美国市场相比，我国货币基金总体规模偏小。统计数据显示，截至一季度末，国内货币基金规模不足1300亿元，在近3万亿美元的基金规模中占比不足5%，仍有14家基金公司没有发行货币基金，货币基金未来仍有较大的发展空间。

据某基金相关负责人介绍，货币基金主要投资于货币市场工具，包括短期债券、央行票据、回购、同业存款、大额存单、商业票据等，因此在宏观政策偏紧的时候，市场资金面紧张，短期收益率往往与长期收益率接近甚至更高，此时投资货币基金往往能够取得较高的回报。上半年货币基金的优异业绩也证明了这一点。

据资讯数据显示，今年以来共有75只货币型基金，区间7日年化收益率均值的平均值为3.68%，已超过一年定存利率3.25%的收益。对于下半年，联合证券分析表示，严峻的通胀形势也让市场是否加息预期仍然存在分歧，而这对于货币基金收益而言无疑是“助推器”。

热点聚焦

朱民升任 IMF 副总裁对中国有喜有忧

中国或将得到其长期以来竭力想要的职位：国际货币基金组织 (IMF) 副总裁。然而，这一任命在很大程度上是象征性的，设立第四个副总裁职位，冲淡了这一职位的价值。此外，这还可能导致美国 and 欧洲在未来更不愿意支持对中国更有意义的改革。

朱民晋升 IMF 副总裁也不会给北京增加多少权力。他现在已经是在 IMF 五人管理团队中的一员，并且从职责上看已是实际上的副总裁。2010 年朱民以特别顾问的身份进入 IMF，负责重要的金融稳定工作。

这一任命看似是中国与传统强国谈好的一项交易，代价是撇开了其新兴市场同伴，这些同伴国家曾呼吁 IMF 进行更大程度的改革。美国 and 欧洲可能会支持朱民的提任，他们目前把持着 IMF 总裁和第一副总裁职位。

以往能够在最高管理层中占据一席之地的拉美将很不愿意见到这一变化。为 IMF 增设副总裁职位，或会使得其最高管理层看起来不太均衡。四名副总裁中两位来自亚洲。其中新加坡财政部长尚达曼最近就任 IMF 决策理事会主席一职。

若中国如愿以偿，美国 and 欧洲或许更不乐意在 IMF 内推动对中国来说意义更大的改革。中国希望打破美国在 IMF 的一票否决权，并在努力推动将人民币纳入特别提款权 (SDR) 的货币篮子中。

为取悦于中国创设一个新职位对 IMF 来说也不怎么好。IMF 没有打破日本长期以来把持一个副总裁职位的状况。中国理应得到更多的代表性，但日本不应该得到那么多。朱民的提升或许也会引发外界担忧，IMF 今后是否有胃口对中国政策作出批评，比如严格管控下汇率。朱民的当选或许会让北京感到高兴。不过仔细寻味，这似乎是一个利弊均存之事，对中国和 IMF 都是如此。(路透社)

机构观点

国信证券：弹升方向不变，方式改变

2610 点以来的弹升是明确的，在没有确定信号显示弹升结束时，不改变阶段反弹的观点。弹升的理想空间可以看到接近 3000 点，目前还有相当的距离，即使弹升中途而废，也要市场发出不利的技术信号才可以，但目前没有，因此反弹方向不变。

弹升方式改变

2610 点的止跌弹升，稍显不足的是 2610-2729 上升有点狭窄，狭窄造成不稳定，震荡时间稍长或幅度稍大就会造成跌破支撑，从而构筑一条新的通道（较宽且平缓），这并不是弹升的结束，只是弹升方式的改变。当然震荡幅度也不能太大，据 20 日均线及最近低点，调整幅度最好限定在 2730 点之上。

(本页无内容)

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，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666。