

## 今日关注

- 土地整治重启 商品房供地纳入调控

## 财经要闻

- 全球市场屏息以待
- 价格反弹蒜农依旧亏本
- 伊利等乳业巨头被指依靠垄断欺负奶牛养殖企业
- 金龙鱼福临门申请提价 5% 发改委未表态

## 东吴动态

- 债基抵御通胀 东吴增利即将结束募集
- 配只债基抵御通胀

## 理财花絮

- 基金投资的真“功夫”

## 热点聚焦

- 澳洲俨然是中国经济的晴雨表

## 机构观点

- 兴业证券：以有为“成长”之心，应无为“壳中”之市

## 旗下基金净值表

2011-07-20

| 基金名称   | 净值     | 累计     | 涨跌     |
|--------|--------|--------|--------|
| 东吴嘉禾   | 0.8660 | 2.5860 | -0.18% |
| 东吴动力   | 1.3002 | 1.8802 | -0.25% |
| 东吴轮动   | 1.1258 | 1.2058 | -0.03% |
| 东吴优信 A | 0.9945 | 1.0065 | -0.34% |
| 东吴优信 C | 0.9867 | 0.9987 | -0.33% |
| 东吴策略   | 1.0995 | 1.1695 | -0.59% |
| 东吴新经济  | 1.1290 | 1.1290 | 0.53%  |
| 东吴新创业  | 1.0810 | 1.1410 | 0.00%  |
| 东吴中证新兴 | 0.9540 | 0.9540 | 0.00%  |

| 基金名称   | 每万份收益  | 7 日年化收益 |
|--------|--------|---------|
| 东吴货币 A | 0.9023 | 2.84%   |
| 东吴货币 B | 0.9706 | 3.09%   |

## 主要市场表现

| 指 数       | 最 新      | 涨 跌    |
|-----------|----------|--------|
| 上证指数      | 2794.21  | -0.10% |
| 深证成指      | 12393.99 | 0.10%  |
| 沪深 300    | 3091.57  | -0.12% |
| 香港恒生指数    | 22003.70 | 0.46%  |
| 道琼斯指数     | 12571.90 | -0.12% |
| 标普 500 指数 | 1325.84  | -0.07% |
| 纳斯达克指数    | 2814.23  | -0.43% |

## 今日关注

## 土地整治重启 商品房供地纳入调控

7月20日，国务院总理温家宝主持召开常务会议，研究加强土地管理工作。

温家宝指出，要进一步完善土地调控政策，采取多种措施力保商品房用地供应，坚持和完善土地招拍挂制度，推进商品房用地供应由价格主导向双向定价、配建保障房等方式转变。

一位熟悉情况人士指出，这是国务院关于房地产调控方面的新举动，将商品房用地供应作为调控的新方向，增加土地供应，防止商品房市场大起大落。

## 土地整治重启

据悉，如何解决建设用地供不应求和耕地保护之间的矛盾，成为了当天国务院常务会议研究的主题之一。

而在今年上半年备受批评的土地城乡统筹工作，被重新列入重点工作内容。上述常务会议指出，切实加强耕地保护，确保耕地保有量不减少、质量有提高。制定并实施全国土地整治规划，加快建设高标准基本农田，力争“十二五”期间再建成4亿亩旱涝保收的高标准基本农田。

记者了解到，国土资源部主持的农村土地整治工作，已经在近几年内补充了上亿亩耕地，从2008年开始，基本做到了每年新增耕地与占用耕地的基本平衡。

但是，此前关于城乡建设用地增减挂钩和耕地占补平衡的工作，也遇到了很多批评的声音。

据记者调查，之前对于土地城乡统筹等工作的批评主要集中于农民补偿不到位、地方政府借土地整治的机会大搞征地运动等问题。

2010年底，一直被当作建设用地城乡统筹典型的成都试点被叫停。

## 土地整治重启 商品房供地纳入调控

中国土地勘测规划院一位专家指出，土地整治是在城市化路径下，做到耕地保有量基本平衡的主要手段。中央有耕地补偿基金，地方政府也从土地出让收益中提取耕地补偿费。

上述专家指出，从长远来看，走土地整治的路子是解决中国土地占用矛盾的路子，需要解决好农民安置问题。此外，还建立耕地补偿奖励机制，鼓励地方政府补充优质耕地。

此举意味着，建设用地的主要矛盾有望缓解，为一度被叫停或诟病的土地整治工作又将大举推动。

但是，重新推动农村土地整治工作的前提是不得损害农民利益。温家宝指出，要认真落实《国有土地上房屋征收与补偿条例》，加快规范农村集体建设用地管理。

按照依法、严肃、有效的原则查处征地拆迁中的违法案件，严格责任追究，坚决制止违法强拆行为。加快推进土地管理法修订，切实规范和完善集体土地征收与补偿，维护农民权益。

温家宝指出，完善农村宅基地制度，严格宅基地管理，依法保障农户宅基地用益物权。

## 增加商品房用地供应

做好保障性安居工程用地供应。依法加快供地进度，保证今年 1000 万套保障性安居工程建设用地。提前做好明年保障性安居工程建设用地供应的储备和预安排。

上述熟悉情况人士指出，保证 1000 万套保障房用地计划，是今年土地供应的主要工作，已经列入地方供地考核任务。没有完成保障房供地任务的地方政府，不得出让商品房供地。

7 月 20 日，国土资源部土地利用管理司发布《2011 年 1-6 月份全国住房用地计划执行情况》指出，今年上半年住房用地供应计划仅完成了 26%，但从供应节奏看，一般 1 季度为供地的低谷，2 季度土地供应开始增加，3、4 季度达土地供应的高峰，因此，下半年住房用地供应将会增加。

国土部土地利用司有关负责人介绍说，根据各地上报数据，全国 31 个省和新疆建设兵团 2011 年 1-6 月住房用地供应计划完成 57406.82 公顷，与去年同期相比增加 2%，同比增幅较大的地区有新疆建设兵团、山西、海南、新疆、福建、青海等。

从整体上看，东部地区住房用地供应计划执行率略高，其中，贵州、云南、江苏、北京、福建等计划执行率较高，分别达到 47%、47%、43%、43%、41%。

今年，保障性住房建设是国家工作重点，而上半年保障性安居工程用地计划完成也增长明显。文件显示，上半年，全国保障性安居工程用地计划完成 16476.92 公顷，与去年同期相比增加 24%，确保了项目建设用地。同比增幅较大的地区有云南、新疆建设兵团、山西、福建等。

温家宝指出，采取多种措施增加普通商品住房用地供应。坚持和完善土地招标拍卖挂牌出让制度，推进商品住房用地供应由价格主导向双向定价、配建保障房等转变。

上述熟悉情况的人士指出，在常务工作会议上，有关部门负责人建议，应该高度关注商品房用地供应问题。今年以来，很多城市为了完成保障房供地计划，忽视商品房供地计划的完成情况，由于商品房供地计划没有完成不会受到上级政府的问责，很多城市政府甚至有意在今年土地市场低迷的时候，捂地不卖。

如果这个情况持续下去，会在未来几年内造成商品房供地和商品房供应量的大起大落，进而会影响未来的房价调控效果和房价走势。

温家宝要求，加强和改善土地调控，促进结构调整和发展方式转变。强化土地利用总体规划的整体管控作用，确保各部门各行业制定相关规划、开发利用土地符合土地利用总体规划。

综合运用土地利用计划、土地供应、地价等政策工具，加强对产业、区域发展的引导，推动产业结构调整 and 集约用地。建立规划和项目节约用地评价制度。

由于有了上述土地整治工作等新增供应用地的保障，未来商品房供应用地等工作也会得到保障。但是国务院强调，要做全国的土地整治规划，杜绝地方政府无规划、或借土地整治的名义搞非法征地拆迁。

## 财经要闻

### 全球市场屏息以待

一项由美国国会参议院负责处理债务的跨党派“六人帮”提出的 3.75 万亿美元减赤计划，得到了美国总统奥巴马的大加赞赏。一时间，美国举债上限的谈判曙光乍现。

不过，奥巴马已将 22 日设为两党领袖谈判达成一致的最后期限，欧元区特别峰会也将在今日举行，欧美债务危机都进入最后的冲刺阶段。（证券时报）

### 价格反弹蒜农依旧亏本

中国大蒜主产地山东省金乡县大蒜市场价格发生了微妙的变化。自从 7 月 4 日跌到 6 角/斤左右之后，至 11 日开始止跌反弹。大蒜贸易商王先生昨日收了 100 吨左右的大蒜，平均价格是 0.88 元/斤，相比最低价每吨上涨了 200 多元。

“新蒜 5 月份上市后，最迟 8 月上旬必须存入冷库，否则会发芽，因此现在属于入库的高峰期，每天的交易量能达到三四万吨，价格也有所反弹，平均达到 8 角多一斤，好一些的能超过 1 元。”金乡县大蒜现货交易公司经理杨桂华对记者说。（每日经济新闻）

### 伊利等乳业巨头被指依靠垄断欺负奶牛养殖企业

由于几大乳企形成了寡头垄断，即便是按照规范生产的规模化养殖企业，也无法获得“以质论价”的合理收益。乳业巨头之所以对规模养殖企业发起“车轮战”，就是为了让其接受较低的价格以及扣点、扣奶等潜规则。

养了两年奶牛后，廊坊市雪计兴农牧科技有限公司总经理刘铁奇发现这个行业并不好玩。“三聚氰胺”事件之后，乳业一片低迷，刘铁奇认为“抄底的时机”到了，一下子砸进上千万元建自营牧场。

让刘铁奇这样的投资人没想到的是，时至今日，乳业不仅没有走出低谷，反而日益萎靡。在行业不景气的大环境中，奶牛养殖企业和养殖户又是整条产业链中受挤压最严重的环节。（中国产经新闻）

### 金龙鱼福临门申请提价 5% 发改委未表态

在鲁花集团率先提价并引发争议之际，食用油巨头金龙鱼、福临门也在酝酿涨价，并已向国家发改委提起“申请”。一位了解内情的企业高层透露，“益海嘉里旗下金龙鱼、中粮集团旗下福临门，也都在向国家发改委申请涨价，涨价幅度在 5% 左右，但发改委还没表态。”

益海嘉里与中粮福临门提出涨价申请，与鲁花集团宣布涨价时间大体相同。7 月 10 日，鲁花集团表示，由于食用油限价结束，加上原料花生价格大涨，鲁花品牌花生油涨价 5%。但其后不久，鲁花撤回了涨价函。（21 世纪经济报道）

## 东吴动态

## 债基抵御通胀 东吴增利即将结束募集

2011 年 7 月 21 日 都市快报

通胀数值一路上扬，如何借道理财与 CPI 博弈成为人们关注的焦点。即将结束发行的东吴增利债基因适逢建仓良机、未来收益可期而受到热捧，并将于本周五结束募集。以债券型基金历史收益看，收益均值大于 5% 是大概率事件，去年有 94 只债券基金累计净值增长大于 5%，囊括当年基金产品收益“团体冠军”；若以 3 年期数据观察，08 年至去年 32 只债券型基金中有 25 只债基累计净值增长超过 15%。专家举例表示，仅以目前正在发行的东吴增利债券基金为例，其投资于固定收益类资产比例不低于基金资产 80%，投资于非固定收益类资产比例不高于基金资产 20%，形成配合完善的“攻防体系”，其一年内封闭运作策略使其基金规模更趋于稳健；此外，加息进入末期，债券收益率高企，未来价差收益和新股申购收益可期，在这样的有利形势下东吴增利不仅具备表现优秀的一级债血统，又有一年期封闭运作、新股申购等加码收益，未来获得稳收益，未来获得稳健收益可期，成为当仁不让的未来抵御通胀的投资良品。

## 配只债基抵御通胀

2011 年 7 月 20 日 城市商报

“缺电缺水助推物价，震荡行情有点后怕”，这段略有些调侃的评论，无疑是当前居民心理最为真实的解读。6 月 CPI 高达 6.4%，通胀数值一路上扬，如何借道理财与 CPI 博弈，成为眼下人们关注的焦点。

通过投资理财，对老百姓来说已经不稀奇，但近期 A 股市场表现并不给力，尽管短期来看市场在存量资金的带动下走出了一波结构性行情，但中长期来看仍将持续震荡。在投资者避险情绪、迫切抵御通胀等因素交叠之下，债券基金这类低风险投资产品受到欢迎，而即将结束的东吴增利债基，因适逢建仓良机、未来收益可期而受到热捧，并将于本周五结束募集。

研究数据显示，以债券型基金的历史收益来看，收益均值大于 5%，是大概率事件。2010 年有 94 只债券基金的累计净值增长大于 5%，囊括当年基金产品收益“团体冠军”；而若以 3 年期数据观察，2008 年~2010 年，32 只债券型基金中有 25 只债基的累计净值增长超过 15%。债券基金无疑是名副其实的长跑能手。

专家举例表示，仅以目前正在发行的东吴增利债券基金为例，该基金以投资于固定收益类资产的比例不低于基金资产的 80%，投资于非固定收益类资产的比例不高于基金资产的 20%，形成配合完善的“攻防体系”，其一年内封闭运作策略，使其基金规模更趋于稳健。此外，加息进入末期，债券收益率高企，未来价差收益和新股申购收益可期，在这样的有利形势下，东吴增利不仅具备表现优秀的一级债血统，又有一年期封闭运作、新股申购等加码收益，未来获得稳健收益可期，成为当仁不让的未来抵御通胀的投资良品。

## 理财花絮

## 基金投资的真“功夫”

近日，好莱坞大片《功夫熊猫 2》创造了不菲的票房，刷新了中国电影史首日票房的最高纪录，影片同时也获得了观众们的一致好评。喜欢《功夫熊猫 2》，不仅仅是为了一部动画精品的诞生，更是感叹于这部美国动画片将东方哲理运用得如此炉火纯青。

影片中，整个故事中一直贯穿着 Inner Peace 这个线索。熊猫阿宝最终能够战胜拥有火炮的沈王爷，就是因为做到了“Inner-peace”，以守为攻，以柔克刚。中西元素的组合荟萃让中国功夫再度大放异彩，而我们的基金投资又何尝不需要这种“Inner-peace”呢？

在任何市场环境下，良好的投资心态是投资者制胜的法宝。不为市场行情所困，不为基金净值的短期波动而愁，更不为一时的市场震荡而盲目赎回和退出，都是避免投资者走进基金投资误区的关键所在。

一方面，在准备投资基金前，就要摆正自己的心态。基金是一种长期理财工具，绝非短期暴利工具。如果我们了解经济周期的规律，知道任何状况只是经济循环周期里的一个阶段，就能坦然面对衰退甚至萧条，期待复苏。我们大可不必为暂时的投资失利丧失理财的信心，而可以通过基金定投等投资方式，真正把理财培养成为一种习惯。

另一方面，在基金投资的过程中，投资者也应具备良好的心态，不要让情绪干扰到你的投资。反观 6000 点以上的疯狂追涨，3000 点以下的盲目杀跌，正是人性深处的“贪婪”和“恐惧”主导了资本市场中追涨杀跌的市场趋势。格雷厄姆在他那本著名的《聪明的投资者》中写道：一名真正的投资者，就要坚决规避情绪波动对投资的影响。

近期，基金定投的“断供”现象愈演愈烈。其实，市场的低迷并不可怕，可怕的是投资者失去了投资的勇气和热情。投资没有秘籍，道理很朴素，简单却并不容易。犹如功夫，大道至简，无招胜有招。在新一轮的市场调整中，谁能有笑看风云的勇气和平和的投资心态，谁就能够像投资大师一样让时间成为财富的放大器。

## 热点聚焦

## 澳洲俨然是中国经济的晴雨表

澳洲俨然已是中国经济的晴雨表。作为澳洲的最大贸易夥伴国,中国经济只要一迅速增长,投资者就闻风而动涌入澳洲,澳洲信贷市场都快变成中国经济的代言人。然而中国需求催生的澳洲矿业荣景,却给澳洲规模更大的非矿业经济领域带来损失。现在市场发出有关中国经济的警示,澳洲长达 20 年的经济扩张面临止步的风险。

各国政府公债收益率(殖利率)往往随着经济预期的变化而波动,澳洲公债收益率则常常依据中国经济状况波动。澳洲的出口相当于其国内生产总值(GDP)的约五分之一;其中对中国的出口占其出口总量的五分之一左右。然而,对那些一看到中国经济出现增长就涌入澳洲债市的外国投资者来说,澳洲债券高达近 5% 的收益率,和澳元升值才是吊起他们胃口的诱饵。

结果,约 76% 的澳洲公债被外资持有,澳洲公债也因此成为全球贸易和投资趋势的避雷针。澳洲公债市场规模很小,只有 2,050 亿美元,仅相当于澳洲 GDP 的 5.5%,而美国的这一比例高达 65%。所以不用费太多心思投机,就能在市场激起很大反应。结果中国经济增长一加快,澳洲收益率曲线就会趋平而该曲线走平通常暗示经济增长放缓,而非加速。

矿业繁荣迫使两个经济体的决策者选择同一政策。尽管其他发达经济体维持利率在近零水平,澳洲央行自 2009 年末以来一直在缓慢升息,以遏制通胀。因此,煤炭和铁矿石价格大涨令整体失业率持于低位,并在产矿地区引发通胀的同时,制造业和零售业却遭受打击。现在的风险是若中国经济放缓,原本还有单腿支撑的澳洲经济会变得无腿支撑,根基尽失。

市场忧心忡忡。5 月以来,澳洲债券的保险价格一路攀升,而澳元涨势则停滞。澳洲债券利差也反映出市场的疑虑;自 7 月 13 日中国公布二季度 GDP 数据以来,澳洲收益率曲线再次走陡。理论上来说,如果澳洲决策者能下调利率,中国经济降温对该国被孤立的非矿业经济领域来说是个福音。但现实总难如愿。即使中国经济避免了硬着陆,澳洲可能会避免不了。

## 背景资料:

澳洲 Westpac Bank(WBC.AX: 行情)7 月 15 日预计,澳洲央行明年将不得不开始降息来抵御经济下行压力。该行首席经济学家称,鉴于非矿业经济领域表现疲弱,当前利率水平过高。

澳洲央行 7 月 5 日宣布维持指标利率在 4.75% 不变,称除矿业一派荣景外,其他经济领域均表现疲软。

10 年期澳洲政府公债收益率上月累积跌逾 20 个基点,至 5% 下方,令 10 年期澳洲和美国公债利差缩窄至不足两个百分点。同时,澳洲政府公债收益率曲线趋陡,10 年期和 3 年期公债利差走阔近 20 个基点至 61 个基点。(路透社)

**机构观点****兴业证券：以有为“成长”之心，应无为“壳中”之市**

三季度不存在大行情的基础，指数大概率运行在 2600-3000 的螺蛳壳中，存量资金的仓位在犹豫和谨慎中随预期差的波动而变动。美国两党达成债务削减方案草案，带动隔夜海外市场和大宗商品的走强，也没有给 A 股投资者带来利好。政策取向的不确定性，是压制目前市场走势的主要矛盾，预计在新的宏观数据出炉前，僵持状态仍将持续。

市场、民间资金面重归紧张，政策调控外生性放大。从货币市场来看，资金面有重回紧张的迹象。银行间 7 天质押式回购加权利率上升 85bp，达到 5.4945%。而从我们草根得来的信息，江苏省开始收紧小额贷款公司的放贷。这种做法虽然保护了小额贷款公司的资产质量，但却间接减少货币供给，使资金渴求的中小企业和地产企业雪上加霜。

投资策略：三季度股市不具备大行情的基础，但积极的投资者应以有为之心应对无为之市。近期我们回顾了 08 年 7 月的“51”成长组合，在 3 年间取得了傲人的业绩。立足于对中国经济转型必成的坚定信念，我们根据受益于劳动替代、进口替代的主题，自下而上选择了新的成长股组合，为守候成长的投资者提供时间的玫瑰。

**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](http://www.scfund.com.cn)，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666。