

### 今日关注

- 市场预测 7 月 CPI 涨幅接近 6 月 8 月加息预期增强

### 财经要闻

- 下半年物价趋势不乐观
- 广深高铁或延迟开通 列车控制系统由通号院提供
- 酱香型白酒国家标准年内实施 不得添加食用酒精
- 银行人士反驳银行可承受房价跌五成压力说法

### 东吴动态

- 控通胀仍是调控首要目标
- 三大主题下半年投资机会值得看好

### 理财花絮

- 女人要理财首选货币基金

### 热点聚焦

- 美国会两党就提高债务上限达成一致

### 机构观点

- 银河证券:短线调整仍是中期买入良机

### 旗下基金净值表

2011-07-29

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8474	2.5674	-1.13%
东吴动力	1.2864	1.8664	-1.02%
东吴轮动	1.0900	1.1700	-0.98%
东吴优信 A	0.9823	0.9943	-0.28%
东吴优信 C	0.9744	0.9864	-0.29%
东吴策略	1.0823	1.1523	-1.57%
东吴新经济	1.1080	1.1080	0.09%
东吴新创业	1.0610	1.1210	-1.12%
东吴中证新兴	0.9080	0.9080	-1.30%
东吴增利 A	1.0000	1.0000	0.00%
东吴增利 C	1.0000	1.0000	0.00%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	1.0036	2.96%
东吴货币 B	1.0696	3.21%

### 主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2701.73	-0.26%
深证成指	11990.43	-0.79%
沪深 300	2972.08	-0.30%
香港恒生指数	22440.20	-0.58%
道琼斯指数	12143.20	-0.79%
标普 500 指数	1292.28	-0.65%
纳斯达克指数	2756.38	-0.36%

## 今日关注

## 市场预测 7 月 CPI 涨幅接近 6 月 8 月加息预期增强

7 月居民消费价格指数将于 8 月 9 日公布。从记者掌握的 10 多家研究机构的预测结果看，基本上预计 7 月 CPI 涨幅接近 6 月，分歧在于具体数字会比 6 月小幅回落还是再创年内新高。鉴于 7 月 CPI 涨幅仍可能处于高位，市场对 8 月再次加息的预期增强。

## 预测

## 7 月 CPI 涨幅接近 6 月

多家机构判断，7 月 CPI 同比增幅将只与 6 月相差 0.1 个百分点至 0.2 个百分点。

国泰君安证券预测 7 月 CPI 同比增长 6.3%，增幅较 6 月下降。报告表示：7 月第 2 周，猪价出现回落，同时该周也是商务部监测的食品总价格在近 1 月内首次环比下跌；而生产资料价格虽连续两周环比上升，但整体来看价格上涨压力并不大。

北京领先国际金融资讯公司预测的数据与国泰君安相同。北京领先国际金融资讯公司首席经济学家董先安对《经济参考报》记者表示，商务部食用农产品价格显示，7 月前 3 周粮、油、肉、禽、水产品同比继续上升，蔬菜同比明显回落。农业部公布的 7 月农产品批发价格指数周环比分别为 0.7%、-0.2%、-1.1%、-0.9%。综合商务部、农业部数据，7 月食用农产品同比低于 6 月。预计 7 月 CPI 食品分项同比上涨 14%，综合考虑 7 月 CPI 在 6.3% 附近。

东吴证券预计 7 月 CPI 同比增速在 6.5% 至 6.7% 的水平，再创新高可能性加大。分析师黄琳称，7 月的物价形势非常严峻。从商务部公布的数据来看，前 3 周猪肉和蛋类环比涨幅较 6 月有所收窄，但是食用油、禽类的环比涨幅已经超过 6 月，蔬菜和水果的环比降幅也低于 6 月。在新涨价因素不断显现的背景下，7 月 CPI 食品价格同比涨幅可能接近 15%。

从 CPI 非食品部分来看，首先生产资料价格已经连续两周环比上涨，CPI 非食品部分价格环比或再度上行；其次 7 月季节性因素非常强，从过去 5 年的情况来看，7 月平均环比涨幅达到 0.14%。预计 7 月非食品价格环比涨幅接近 0.2%。

## 判断

## 三季度物价上涨压力仍大

不仅是 7 月的 CPI 涨势仍然强劲，专家预测整个三季度物价上涨压力都会很大。国务院发展研究中心金融研究所副所长巴曙松表示，6 月 CPI 同比涨幅达到 6.4%，主要是受以猪肉为首的食品价格上涨的带动。在 7 月份，即使国际大宗商品价格回落能对冲一部分涨价因素，翘尾因素也有所回落，CPI 大概也只是较 6 月轻微的下降，预计仍在 6% 以上。三季度物价涨势可能仍然较高，同比涨幅超过 5%。

中国银行总行战略发展部高级经济师周景彤也判断：三季度，全国通胀压力依然较大。他对《经济参考报》记者说：表面上看，今年物价还是属于结构性上涨，主要是由食品和居住价格上涨引起的。但实际

上，我国物价正在由结构性上涨向全面上涨转化。今年以来，烟酒及用品、家庭设备用品及服务、医疗保健及个人用品、交通通信等四大类消费品价格涨幅均一直为正，物价全面上涨的特征越来越明显。

国家统计局总经济师姚景源也对《经济参考报》记者表示：物价上涨仍然是今年中国经济的大问题。

他说，当前物价上涨原因较为复杂。从国际上看，2008年世界金融危机爆发后，各国的应对办法主要是多发行钞票，这导致了全世界性的流动性过剩，国际大宗商品价格快速上涨。中国现在是世界第二进口大国，所以多数时候只能被动的接受涨价。

从国内来看，货币同样超发。这是为了战胜危机不得不付出的成本。但是更深层次的问题是我国农业基础薄弱。当前中国从事农业的人口含全国人口的一半左右，但是农业产值只占GDP的不到10%。

但是有利的条件也是两方面：一是中国连续4年粮食产量超过1万亿斤，当前库存储备粮达到30%，远高于18%的国际平均水平；二是国内市场总体供略大于求的格局也未改变，尤其是在工业消费品市场。

## 预期

### 8月可能再次加息

随着多家机构预测7月CPI同比涨幅仍可能处于高位，市场对8月可能继续加息的预期正在增强。

尤其是中国人民银行货币政策委员、国务院发展研究中心金融研究所所长夏斌近日接受媒体采访时公开支持中国上调存款利率彻底告别负利率，被市场认为是中国央行进一步上调存款利率的暗示。

全国人大财经委副主任贺铿同样认为“货币政策要多用价格手段，少用数量手段。”他对《经济参考报》记者说，当前中国对通货膨胀的原因在认识上没有统一。主流的观点认为通货膨胀是一个货币现象，但是说不清楚什么是流动性过剩，多少才不过剩。现在物价上涨的根本原因是成本推动的。所以对应的调控政策应该是货币政策要灵活，财经政策要稳健。

鲁政委也说：“考虑到目前防通胀仍然是第一位的任务，而目前物价形势的发展也意味着全年CPI控制在5%以内的任务会相当艰巨，因此我们预计8月份将会继续加息，但法定存款准备金率不会提高。加息对导致小企业困难原材料价格上涨、劳动力成本上涨过快、招工难等因素，都会有一定的抑制效果；更为重要的是，加息总体上有利于遏制对资产浓烈的投机氛围，有利于企业经营重归主业；同时，加息减少大企业对有限信贷资源的过度占用，有利于实现宝贵信贷资源更多向中小企业分配。”

另外，中国人民银行货币政策委员、清华大学中国与世界经济研究中心主任李稻葵日前通过其微博称，当前最需要的就是减少存款负利率，防止高CPI引发超前消费或投资所带来的二轮通胀。

国家信息中心发布的最新报告称，负利率非但不会刺激当期消费的增加，反而削弱了居民未来的消费能力。食品价格涨幅较高对其他消费的挤占影响已逐渐显现。工业用品、服务价格和资源价格全面上涨，导致居民实际消费能力锐减，挫伤了消费者的信心，个人消费行为趋于谨慎。建议为确保居民财富保值增值，央行应再加息1个百分点至2个百分点。

## 财经要闻

### 下半年物价趋势不乐观

“按下葫芦升起瓢”，用这来形容目前国内的物价走势似乎最恰当不过。

在经历了农产品、方便面、日化类产品和猪肉价格上涨之后，近期糖价也由于减产消息出现大幅的上涨。

多位业内专家在接受《第一财经日报》记者采访时表示，从目前的情况看，今年下半年整个通胀的形势会非常复杂，而通胀明显回落的概率几乎为零。（第一财经日报）

### 广深高铁或延迟开通 列车控制系统由通号院提供

广深港客运专线广深段的开通时间再次显得变数重重。原定于8月10~12日之间开通的广深高铁时间表被广铁集团否定其权威性。

但深圳市轨道办相关人员对《第一财经日报》记者表示，深圳方面没有接到关于广深高铁开通推迟的消息，现在仍认为是大运会前开通。

两方说法竟然无法统一。（中国网络电视台）

### 酱香型白酒国家标准年内实施 不得添加食用酒精

新华网贵阳7月31日电记者31日从贵州省质量技术监督局了解到，贵州省制定的《酱香型白酒》国家标准已由国家标准委正式发布，并将于12月1日起正式实施。

贵州是酱香型白酒主产区之一，目前有酱香型白酒生产企业200余家，包括享誉海内外的贵州茅台酒。《酱香型白酒》国家标准对技术要求、试验方法、检验规则、标志、包装、运输和储存等均有详细规定，发布实施以后有利于稳定和提升酱香型白酒的质量水平，提升消费者的认同感。（新华网）

### 银行人士反驳银行可承受房价跌五成压力说法

在银行业对房价下跌的承受能力上，银行业内人士和监管层的观点并不一致。

为了防范房地产贷款风险，银监会在今年二季度进行了新一轮的房地产贷款压力测试，银监会主席刘明康日前接受媒体采访时透露，房贷压力测试结果显示，即使房价下跌五成，银行业也可以承受，也就是说银行业不会被房地产裹挟。

上周五，受此消息影响，银行股展开了“绝地反击”，截至收盘时，银行股全线飘红，其中中信银行上涨7.82%，中小银行涨幅大多超过2%。

但业内人士对此并不买账，多位银行业分析师均对此存疑，他们认为，在分析房价下跌50%对银行的影响时，需要更全面的考量和逻辑。（第一财经日报）

东吴动态

### 控通胀仍是调控首要目标

2011年7月28日 南国早报

对于三季度的市场走势，东吴中证新兴产业指数基金基金经理王少成认为，二季度以来国内通胀形势没有出现缓和，预计控通胀仍将是三季度国内宏观调控的首要目标，三季度货币政策放松的可能性不大，而财政政策则有望局部转向。

王少成表示，考虑到经济结构调整等因素，预计未来与新兴产业相关的行业板块成长空间依然巨大，并将持续成为机构配置的热点。东吴中证新兴产业指数基金未来将主要采用被动化的指数跟踪策略，努力将跟踪误差控制在合理水平，以使投资者分享到指数成长带来的收益。

在6月中下旬以来的这波反弹中，东吴中证新兴产业指数基金表现抢眼。数据显示，仅6月15日至7月15日期间，标准指数型基金的平均收益率上涨8.13%，同期上证综指上涨3.77%，期间东吴中证新兴产业指数基金的收益率涨幅则高达11.54%，位居涨幅榜前列。

### 三大主题下半年投资机会值得看好

2011年7月27日 南昌晚报

7月21日，61家基金公司的762只基金2011年二季报披露完毕。天相投顾统计数据显示，受二季度低迷行情拖累，二季度开放式基金遭遇508.73亿份净赎回，净赎回比例达2.22%。但也有一些投资风格独特的基金备受投资者的青睐，实现资产管理规模逆势大增，东吴行业轮动就是其中的典型。该基金二季度净申购份额高达6.37亿份，这已经是该基金连续第五个季度被投资者大幅净申购。东吴行业轮动基金经理任壮坚持看好“能源+资源+金融”三大主题下半年投资机会，关注煤炭、有色、金融、地产等具有高估值弹性的品种，以及钨、钼、高岭土等资源类品种，同时关注新能源等中长期投资机会。

## 理财花絮

## 女人要理财首选货币基金

有关理财调查显示，68%的家庭是由女性负责理财的，女人与生俱来具有认真、细致、谨慎，计划性强的特点，因具有这些特点，使得女性更适合做家庭理财，所以有人认为女性是天才的理财家。但是从另一方面来说，女人是个情绪化的动物，花钱消费即是典型例证。就像《杜拉拉升职记》里，拉拉失恋了，一气之下去了国贸名品店血拼，还刷爆信用卡买了辆爱车。人的欲望是无穷的，收入是有限的，物价是飞涨的，怎样让自己在这三者之间找到平衡，消费更加趋于理性，并且我实施好自己的理财计划，一直是困扰女人的问题。

首先是 20 岁到 35 岁左右的女性，正处于工作刚起步慢慢趋于平稳的阶段。年轻时尚的女性很容易追求潮流，比如无休止的网购、刷信用卡等，这些都不利于女性实施理财规划。所以这一阶段的女性需要先稳定好自己的储蓄率，养成良好的消费习惯。像银行的零存整取储蓄存款功能、定额定期开放式基金，以及每天计息的货币市场基金、无固定期限的理财产品，都有助于更好的建立起她们的财产基础。基金定投可谓是给年轻女性的最佳建议，基金定投最重要的一点就是坚持，要持续不断地去投资，尤其特别忌讳的是在低点赎回，其实低点正好应该是你买入的时机。对于基金市场，定投是最好的方式。另外，金额越大见效越快，投资越早效果越好。

然后是 35 岁到 45 岁左右的女性，这个时期的女性多已成家立业，并且有了一定的储蓄，稳固的家庭和一直在前进的工作。这时，如何让资产增值，为家庭资产保驾护航，往往成为关键任务。由于女性退休较男性早，且平均寿命较长，这就决定了她们的储蓄时间段较短，但养老需求时间段长。所以这一阶段可以继续以风险较少的长期基金定投为主，同时也要辅助于保险理财，比如给孩子置办的教育险婚嫁线，给自己和丈夫置办的养老险等等。我们周围有很多这一阶段的女性喜爱对黄金和白银等实物进行投资，值得注意的是黄金和白银等贵金属实物，由于本身变现比较麻烦，不太适合作为养老储蓄。

最后是 45 岁以上的女性，临近退休或已然退休的她们更需要精心的打理好自己以及家庭的各项收支和理财规划。比如今年 55 岁的张阿姨，一个会持家、懂生活的知性女人。她目前在事业单位工作，先生是单位里的技术骨干，家庭收入稳定，负担不重，多年下来积攒了 20 万元，准备留作 65 岁以后养老用。张阿姨属于保守型的投资者，所以她选择了 10 万元购买银行保险、5 万元购买国债、5 万元办理基金的组合投资，这样既能享受到长期投资所带来的高收益，也可满足短期资金周转的需要，可以获得一个稳定的保障。

钱本身是不会增加或减少的。女人会花钱是天性，但只有既懂得花钱又懂得理财的女性，才能创造出更多的财富。

## 热点聚焦

## 美国会两党就提高债务上限达成一致

新华网华盛顿 7 月 31 日电 美国总统奥巴马当地时间 7 月 31 日晚间宣布，美国会两党已就提高债务上限达成一致，以避免美国出现历史上首次违约。

奥巴马说，国会两党已同意提高政府举债上限，以避免出现违约，违约将对美国经济产生灾难性影响，根据这份协议，美国政府还将大力削减财政赤字。他敦促国会两党议员在“接下来的几天里”批准这套提高债务上限的方案。

美国财政部数据显示，美国联邦政府到今年 5 月 16 日已经突破 14.29 万亿美元的法定举债上限，如果国会不能在 8 月 2 日前提高债务上限，美国政府将面临违约风险。近期，美国会两党围绕提高债务上限展开了艰难的讨价还价。

## 机构观点

## 银河证券：短线调整仍是中期买入良机

上周一 A 股受内外利空因素的影响，全周震荡下行，周五上证综指收于 2700 点整数关口之上，显示该位置支撑较强。受上周“黑色星期一”的影响，上周主要指数全周皆以绿盘收官，其中创业板跌幅最小，跌幅为 1.16%，中小板及大中小盘指数均放量大跌 3% 以上。从行业来看，建筑建材全周跌幅达 5.72%，居跌幅榜第一，而食品饮料、餐饮旅游、有色金属和采掘跌幅靠后，跌幅在 2% 以内。

甬温线铁路事故引发了社会公众对中国高铁建设和其他基建项目质量和安全性的极大关注，至于此次事故是否会影响未来基建投资的速度，进而影响中国经济增长的前景，市场产生了明显的担忧。高铁板块首当其冲，该板块全周跌幅达 8.23%，成交量显著放大。我们预计此次决策层将对事故进行系统性排查，这至少在短期内会影响高铁建设的进度和力度，但中期来看，高铁在未来中国区域整合和市场一体化的进程中仍然具有巨大的潜力，决策层对高铁建设出现根本性转变的概率并不大，故过分悲观也无必要。

在悲观情绪得到初步释放之后，股指进入盘整期，市场观望气氛浓厚。6 月 CPI 在创出 6.4% 的本轮通胀新高之后，市场对于 CPI 是否已经见顶出现明显分歧，而生猪价格自 6 月初以来不断创出新高的事实，可能是导致此分歧的主要原因之一。与此同时，决策层仍然将控制物价作为首要政策目标的最新表态，也暗示了通胀形势尚未出现趋势性的改善。因此，市场前期所预期的“通胀见顶，政策微调”的反弹逻辑已基本落空，市场短期内缺乏进一步上攻的动力，短期大盘或维持盘整格局。

外围市场方面，本周美国债务问题可能对市场产生较大影响。8 月 2 日将是美国提高债务上限讨论的截止日，就目前的情况来看，参众两院仍然存在较为明显的分歧，共和党与民主党均各执己见，互不退让。

海外市场对债务上限问题的担忧也显著升温，标普 500 指数全周跌幅达 3.92%，其他主要指数也有显著跌幅。需要指出的是，自上世纪 50 年代以来，美国国会曾多次提高债务上限，如里根政府时期曾 18 次提高上限，而老布什时期也曾 7 次提高债务上限。因此，提高债务上限并非不可能，而此次提高上限之所以如此困难，主要源于共和民主两党在为 2012 年总统大选进行民意争夺，这种政治层面的竞争最终会不会真的导致美国国债偿付违约并丧失 AAA 评级，我们持否定态度。但从短期的角度来看，债务上限的问题在下周可能会出现两种不同的局面：其一，在截止日到来之际，美国可能仅临时性提高债务上限以应对短期内的债务偿还需要，并将正式修宪延后。如果这种情况真的发生，海外市场势必在短期内面临调整的风险。而对于受海外影响日益显著的 A 股市场而言，也将受到一定的负面影响。其二，美国在截止日准时通过修宪法案，大幅提高债务上限，如此，海外担忧情绪将释放，指数水平也将得到明显修复，A 股市场可能会受外盘影响出现脉冲式行情。

综合以上分析，我们预计在 7 月份 CPI 数据正式公布之前，较高的不确定性将使投资者仍然保持谨慎观望态度，下周 A 股市场将在等待中继续震荡盘整，但美债解决方案的不同将可能使市场出现方向截然不同但极为短暂的脉冲式行情。从中期的角度看，当前的局面仍然是经济平稳下滑并逐渐企稳以及通胀即将见顶的总体格局，市场估值水平依然具有较强的安全性。因此，“等待”中所出现的任何显著调整都是买入的良好机会。

**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。