今 日 关 注

- 食用油涨价解禁

财 经 要 闻

- 茅台领军白酒业涨价潮 53 度飞天已涨逾 8 成
- 地方自主发债试点方案初成 旧平台债不准展期
- 美债危机暂缓 税收风暴又至
- 稀土价格月跌两成 贸易商囤货 3 个月蒸发 500 万

东 吴 动 态

- 二季度东吴新创业脱颖而出
- A 股“红七月”泡汤

理 财 花 絮

- 基金定投是稳健者的好选择

热 点 聚 焦

- 美联储还能做什麽来推动经济增长？

机 构 观 点

- 国信证券：低点临考，挣扎反弹

旗下基金净值表

2011-08-03

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8485	2.5685	0.14%
东吴动力	1.2860	1.8660	0.36%
东吴轮动	1.1105	1.1905	0.36%
东吴优信 A	0.9829	0.9949	-0.17%
东吴优信 C	0.9750	0.9870	-0.17%
东吴策略	1.0890	1.1590	0.16%
东吴新经济	1.0980	1.0980	0.18%
东吴新创业	1.0640	1.1240	0.47%
东吴中证新兴	0.9000	0.9000	-0.22%
东吴增利 A	1.0000	1.0000	0.00%
东吴增利 C	1.0000	1.0000	0.00%

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2011-7-29 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.6431	3.33%
东吴货币 B	0.7102	3.58%

主要市场表现

指　数	最 新	涨 跌
上证指数	2678.49	-0.03%
深证成指	11922.37	-0.08%
沪深 300	2954.87	-0.05%
香港恒生指数	21992.70	-1.91%
道琼斯指数	11896.40	0.25%
标普 500 指数	1260.34	0.50%
纳斯达克指数	2693.07	0.89%

今 日 关 注

食用油涨价解禁

8 月 3 日，有媒体报道称，国家发改委已经同意有关食用油企业涨价的申请，其中益海嘉里旗下的金龙鱼、鲁花等品牌将率先提价，涨幅平均在 5%左右。有知情人士表示，随着限价令的终结，国家发改委可以动用的筹码越来越少，最终同意企业涨价。

显然，食用油企涨价酝酿已久。《国际金融报》记者昨日走访上海浦东新区多家超市发现，上海超市普遍已收到金龙鱼涨价通知。一家农工商超市的售货员对记者表示，金龙鱼将在 8 月中旬起率先提价，具体调价幅度还不清楚，超市的促销活动可能会终止，同时预计涨价将波及到所有的食用油品牌。不过，目前尚未出现抢购、囤油的现象。

涨价之“ 靶 ”尘埃落定

食用油涨价已经“ 憋 ”了大半年。据悉，为抑制食用油涨价助推通胀，自去年 11 月起，国家发改委就不断约谈各大食用油企业以控制油价，直至今年 6 月中旬限价令到期，鲁花集团迫不及待地提出涨价，然而涨价计划在一片争议声中戛然而止。尽管鲁花受挫，但食用油巨头金龙鱼、福临门仍一直在向国家发改委低调地申请涨价。

“ 食用油企的涨价主要是受成本推动的压力，此次涨价主要是补涨。”中商流通生产力促进中心市场分析师马晓春对《国际金融报》记者表示，“ 今年以来国内市场花生米价格持续走高，生产花生油的成本大幅攀升，众多厂家上调花生油属于无奈之举。上半年进口大豆价格同比持续上涨，然而国家发改委由于限价政策，以大豆油为代表的食用油价格一直比较稳定。现在金龙鱼获批涨价后，主动提价是对前一段时间成本上涨的消化，属于补涨。”

“ 跌 ”，厂商苦 ；“ 涨 ”，百姓苦。早前有厂商抱怨，豆油价格在 10050 元/吨左右，而小包装食用豆油出厂价被限定在 9400 元/吨，这意味着每生产一吨豆油企业要亏损 650 元。在调查过程中，有消费者对《国际金融报》记者抱怨，“ 当下肉也涨、油也涨，不知道要涨到什么时候才罢休。”另据了解，益海嘉里投资有限公司旗下有 16 种品牌的小包装食用油。也就是说，除了金龙鱼以外，国家发改委可能间接批准了口福、香满园、花旗等品牌食用油的涨价申请。

稳定市场“ 油 ”为重要

益海嘉里能涨，中粮、中纺等集团自然不会干瞪眼。日前，有消息称，中粮福临门相关负责人坦言，中粮福临门内部在讨论涨价一事，不会回避涨价，但“ 作为央企，应该意识到价格关系着老百姓的生活点滴 ”。据悉，中粮福临门与金龙鱼是同一时间向国家发改委提交的涨价申请。另外，中纺集团统计数据显示，益海嘉里 2010 年销售 340 万吨食用油，占国内市场份额的 59%，其中金龙鱼就占到国内市场的 40%。

作为市场主导者的金龙鱼是否将掀起新一轮的涨价潮？涨价会否波及到之前被限价的面粉等行业？对此，马晓春指出，花生油、大豆油价格的上涨，食用油行业出现普涨的可能性较大，这也属于厂家消化成

本增加的正常举动。但是，在当前以稳定物价为重点宏观经济政策背景下，食用油涨价的幅度应该是温和的。此外，在秋粮即将收获以及稳定物价的经济背景下，此轮涨价对其他食品行业的影响则相对有限。

在 CPI 持续走高、通胀压力不减的今年，有人戏称“饭桌上已"涨"声四起”，稳定物价、抑制通胀是政府经济工作的首要任务。马晓春告诉记者，今年中国大豆主产区东北的气候、降水等自然条件都较稳定，初步判断 2011 年中国油料作物产量将比较平稳，下半年中国食用油价应该是可控的。“不过，等今年国内油料作物产量及美国大豆的产量和价格都确定时，才可判断下半年食用油价格的具体走向。”

财 经 要 闻

茅台领军白酒业涨价潮 53 度飞天已涨逾 8 成

具有风向标意义的 53 度飞天茅台酒再次提价。

记者昨日了解到，在中秋、国庆等节假日来临之际，茅台旗下的主流销售品 53 度飞天茅台价格已涨至 1480 元至 1788 元之间，这较今年初茅台规定的 959 元限价令，已涨逾 8 成。

白酒行业对于酒价趋势的判断素有“二线看一线，一线看茅台”的说法。53 度飞天茅台终端零售价格上涨，再度引起白酒行业的关注。而近期 52 度五粮液、泸州老窖等也有小幅上涨。（上海证券报）

地方自主发债试点方案初成 旧平台债不准展期

8 月 3 日，本报从权威人士处获悉，“财政部已拿出了同意部分省（市）试点发债的初步方案。”一位银行业人士感叹，这为清理规范平台贷款提供了难得的机遇。

接近财政部的知情人士表示，发债的主体是地方政府，而非地方融资平台，操作规程将和目前财政部代理发行地方政府债券的模式有较大差别。“不过，财政部也只是形成了原则性意见，详细方案尚未出台。”该人士指出。

早在今年 7 月初 10.7 万亿的地方政府性债务尚未正式披露前，就有媒体报道，财政部正抓紧制定自行发债试点管理办法，同时协助试点地区制定债券发行兑付操作办法。（21 世纪经济报道）

美债危机暂缓 税收风暴又至

民主共和两党刚刚在美国债务上限谈判中妥协没多久，另一场有关税收的拉锯战又将打响。

8 月 2 日，美国总统奥巴马签署了提高美国债务上限和削减赤字法案。该法案将分两部分执行，第一部分先提高债务上限 9000 亿美元，削减赤字 9170 亿美元。国会还将成立一个特别委员会，在今年 11 月底以前负责就第二部分债务上限与削减赤字的额度与具体内容提出建议。

特别委员会将由 12 人组成，两党将分别出 6 名议员，制定更多样化的 1.5 万亿美元减赤计划。计划中有无增税、多少来自增税、多少来自社保和医保计划的削减都将是新一轮拉锯战的焦点。（第一财经日报）

稀土价格月跌两成 贸易商囤货 3 个月蒸发 500 万

8 月 3 日，江西赣州稀土市场。纯度为 99.9%的氧化钇售价为 40 万元/吨，氧化铈的价格为 16.5 万元/吨，而一个月以前，它们的最高价分别达到了 50 万元/吨和 23 万元/吨。这是目前国内稀土价格全线下跌中的一个缩影。

在此情况下，加之稀土原料供应不足、企业资金短缺、环保门槛等多重因素，国内部分冶炼企业均出现不同程度减产乃至停产。

华东一家稀土荧光材料有限公司高层称，如果稀土企业出现大面积停产，对下游应用的企业影响将难以避免。

不过，更多分析人士在接受记者采访表示，稀土企业停产对下游产业的影响目前应该是心理影响大于实际影响。（每日经济新闻）

东 吴 动 态

二季度东吴新创业脱颖而出

2011 年 7 月 30 日　今日早报

东吴新创业股票型基金凭借卓越的行业配置及个股选择，在所有股票型基金脱颖而出，过去一季度的收益率高达 7.52%，位居所有标准股票型基金排行榜的第 2 位，超过上证指数涨幅达 14.19%。

事实上，东吴新创业能取得优秀业绩，跟其二季度提出的“消费和新兴产业建仓时机显现”的思路紧密关联。东吴新创业在二季度中整体保持中性偏低的仓位，坚守了消费类和新兴产业相关板块中对优势个股的配置，同时也增加了对通胀受益板块和品种的配置，从而取得了优秀业绩。

据东吴新创业的二季报，其在二季度持仓的大立科技、古井贡酒、山西汾酒等均获得了超过 20%的收益。其中，从 4 月 29 日至 7 月 27 日，大立科技涨幅达 36.71%，张裕 A 的涨幅达 23.68%，古井贡酒涨幅达 20.48%，山西汾酒涨幅则达 21.84%。其中，古井贡酒和张裕 A 在一季报中并没有，而是在二季度开始大幅持仓并成为重仓股，而古井贡酒更是在近期不断创新高，体现出东吴新创业的日趋成熟的市场把握能力和出色的个股挖掘能力，不仅抓住好股票，而且很好地把握了入场时点。

对于第三季度的市场走势，东吴新创业基金经理王少成认为，从过去两年 A 股市场的走势来看，每次宏观调控政策的转折都会引发市场风格的转变，整体上在三季度通胀逐步受控的背景下，市场整体风险溢价的回落有望驱动 A 股市场的反弹和风格转向，财政政策的调整有望使得经济结构调整的相关板块和个股的配置价值凸显。只要把握好对大势的判断以及优秀个股的挖掘这两大原则，无论是跌市还是涨市，都能为持有人实现持续的收益，获得出色的业绩。

A股“红七月”泡汤

2011年7月31日 《深圳晚报》

虽然前有中石油、后有银行股大力护盘，可本周A股依然收跌，万众期盼的七月大反弹泡汤。谨慎机构提醒，9只新股下周连发，发行速度创5个月新高，扩容压力加大，行情依然不乐观。

周五是7月收官的最后交易日。本月上证综指下跌2.19%，深成指下跌0.99%，中小板指上涨1.09%、创业板指上涨7.96%。由于中小板、创业板所占市值较小，且今年以来跌幅巨大，所以虽然七月反弹，但赚钱效应并不突出。

机构人士提示，继7月主板“零新股”发行后，8月第一周将有4家主板新股上网发行，主板新股的发行速度终于出现恢复性反弹。此外，加上其他3家中小板和2家创业板，一周9家的新股发行速度也创出5个月新高。

申银万国分析师林瑾指出，由于前期市场较弱，发行过程中询价的结果对发行人来说难以太理想，而近期市场反弹后，上市新股的表现比较强势，新股发行市盈率也明显上升，因此主板公司纷纷择机发行。

七月的大赢家当属中小盘股，未来它们还会持续强势吗？

在此波反弹主涨阶段（6月下旬至七月上旬），标准指数型基金的平均收益率上涨8.13%，而投资中小盘的新兴指基大涨11.54%。

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，通胀预期持续高涨，因此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。在此背景下，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。

理 财 花 絮

基金定投是稳健者的好选择

基于股市未来相当一段时间里可能都维持一种不上不下的局面，对普通投资者来讲，波段难度日益加大，随时面临风险导致本金亏损，但为抵御通胀又不得不进行投资，交通银行河南省分行经三路支行客户经理李莉莉建议，这时基金定投是个不错的选择。

基金定投有助于养成良好理财习惯

大多数有过证券交易经历的朋友都知道，不管行情怎样起伏，满仓操作是最大的操作风险来源，但基金定投恰好符合“分批介入，分散风险”的操作理念，借鉴国外市场经验以及定投结构特点分析，长期坚持定投于优质的基金，不但可以养成良好的理财习惯，而且还能为投资者带来可观的收益财富。

“投资者在综合评估基金是否适合定投对象的同时，也要充分考虑自身的实际情况。”李莉莉说，由于大部分投资者对定投业务的了解不够细致，或心理准备不足，在行情高涨时为了在短时间内提高回报预期，盲目追加投放金额，一旦形势逆转，就因收益受损或压力太大而草率取消定投，让本金蒙受不必要的亏损。

“其实，基金定投的投资核心与普通基金没有不同，只是多一种操作模式供投资者选择而已。”

参与基金定投要具备几点要素

一、在实施定投的周期内，投资者应有固定的经济收入。

二、投资者准备的资金应该是生活费用收支平衡后，在确认定投不构成任何生活负担或压力较小的状态下，这部分节余下来的资金才适合进行定投。

三、对未来中国的股市抱有乐观态度，对基金或基金公司远期发展持有足够信心的投资者。

四、根据实际需求制订切实可行的定投计划，并在实施的过程中根据行情的各个阶段评估基金表现，及时修正自己的收益预期。

“由于每个投资者的定投初衷各有差异，在制订具体计划时也应区别对待。”李莉莉建议，如 30 岁单身青年，定投是为了配合自己的养老计划，那么该项定投的实施周期会比较长，牵涉的资金合理控制在 300~500 元/月；如果是 40 岁已婚人士，参加定投是为了将来置业存储资金，相对来说投资周期较短，那么设立定投的金额应在每月 3000 元以上。

基金定投更适合长期投资

李莉莉提醒大家，基金定投并不适合所有的投资群体，特别是注重于短期收益、投资回报最大化以及对资金流动性要求较高者，因为基金定投不具有短期内快速回报的特点，所以对于中短期资金用途不确定的投资者肯定是不适宜的。

作为长期投资的一种有效理财手段，基金定投实际是一个本金和收益互相累积的过程，包括分红收益、基金拆分等都会是影响因素。在股指高涨时，定投的全部价值反映到净值价格上，当股指委靡时，定投的意义在于基金份额的摄取中。

也因为基金定投本身属于“保守”的投资方式，所以在较长的投资时间里分化风险同时也制约了收益的最大化，通常理论认为，定投的最佳回报要等若干年后才会逐渐体现出来。

热 点 聚 焦

美联储还能做什麽来推动经济增长？

今年上半年美国经济成长疲软,加之 7 月制造业活动回落,引发市场揣测美国联邦储备委员会(FED,美联储)或许需要提供额外货币激励措施来刺激经济。

由于利率已然接近零水准,而且美联储的资产负债表达到创纪录的2.8万亿美元,所以美联储官员不愿采取更多行动去支持经济成长。但如果未来几个月失业率未能回落,则美联储或将面临出台更多举措的压力。

美联储的政策弹药几乎罄尽,但也并非一点不剩.美联储主席伯南克上月作证时称美联储做好了应对经济可能进一步疲弱的准备。

以下是美联储仍可使用的一些政策措施:

加强宽松政策的承诺

美联储已承诺会在较长一段时间内维持利率在超低水准。美联储也可以对资产购买计划作出如此承诺。或者,美联储可以承诺维持利率于接近零的水准直至一个特定的日期,该日期需长于当前市场所预估的时间。

购买公债

再度购买长期公债被视为一个可能的办法。美联储相信其两轮的公债购买已压低长期利率,同时鼓励了投资者进入风险较高的资产,从而扶助推高了股市。美联储亦可提高其所持证券的平均期限,以对长期借款成本进一步施加下行压力。

调降银行超额准备金利率

美联储可以下调当前位于 0.25%的银行超额准备金利率。此举会鼓励银行把存到央行的钱拿去放贷.但伯南克曾表示,进一步下调已然很低的超额准备金利率,其可能带来的影响很小。

上调美联储通胀目标

暂时设定一个通胀目标,且该目标要高于美联储所认为的与长期物价稳定相一致的通胀水准。美联储藉此可再度向市场发出信号,即货币政策收紧仍很遥远。不过,伯南克已曾很清楚的表明,这在美联储内部是一个具有高度争议性的命题,不太可能采取此行动。他在最近有关可能使用的宽松工具的言论中,未提及采取这种措施(上调通胀目标)的可能性。(路透社)

机 构 观 点

国信证券：低点临考，挣扎反弹

行情变数增大

7 月 25 日的大跌及之后的弱势盘整将之前的弹升步调打乱，未来行情的变数增大，判断难度陡增。

2610 点面临考验

只要不创新低，原则上都不影响反弹的判断（弹升高度 2900-3000 点）。由于 2610 点止跌弹升的技术条件十分理想，虽然运行不畅，但还有挣扎的机会，今年剩余时间里再现这种技术条件的机会很少了。如创新低，弹升失败，1664-2319 支撑线被有效跌破，指数将寻周期低点而去，明显的回落幅度（2319 点甚至更低）和持续时间不可避免。

操作策略

可暂持有等待弹升的最后挣扎；如失败创新低，应借回抽机会减仓。

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。