

今日关注

- 国务院决定暂停审批铁路建设新项目

财经要闻

- 发改委打击囤货勒令降价见效 药材价格略有回落
- 银监会否认3万亿贷款流入高利贷
- 美国人经济焦虑感强烈 7成3称美在错误轨道上
- 内蒙古将调整稀土整合淘汰方案

东吴动态

- 东吴基金：不排除短期技术性反弹
- 基金超额收益榜出炉

理财花絮

- 暴跌市不妨配点指数基金

热点聚焦

- 央行会议吹风：货币政策或适当微调 转向定向宽松

机构观点

- 花旗：A股买点即将浮现 目标价位3400点

旗下基金净值表

2011-08-10

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8395	2.5595	1.67%
东吴动力	1.2815	1.8615	1.34%
东吴轮动	1.0538	1.1338	0.61%
东吴优信 A	0.9733	0.9853	0.20%
东吴优信 C	0.9654	0.9774	0.20%
东吴策略	1.0657	1.1357	1.56%
东吴新经济	1.0670	1.0670	1.33%
东吴新创业	1.0500	1.1100	1.06%
东吴中证新兴	0.8550	0.8550	0.95%
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 2011-8-5 净值。

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币 A	0.1859	2.76%
东吴货币 B	0.2536	3.01%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2549.18	0.91%
深证成指	11449.58	1.19%
沪深 300	2824.12	0.93%
香港恒生指数	19783.70	2.34%
道琼斯指数	10719.90	-4.62%
标普 500 指数	1120.76	-4.42%
纳斯达克指数	2381.05	-4.09%

今日关注

国务院决定暂停审批铁路建设新项目

中广网北京 8 月 11 日消息 据中国之声《新闻和报纸摘要》报道，国务院总理温家宝昨天（10 日）主持召开国务院常务会议，决定开展高速铁路及其在建项目安全大检查，适当降低新建高速铁路运营初期的速度，对拟建铁路项目重新组织安全评估。

会议指出，目前，“7·23”甬温线特别重大铁路交通事故的调查和善后处理工作正在深入展开，铁路系统正在集中排查隐患，加强安全措施。这次调查不仅要查清直接原因，还要追根溯源，查清设计、制造、管理等方面的源头性问题。会议决定充实、加强国务院事故调查组，调整人员结构，完善调查制度，以提高调查工作的权威性和公信力。为切实做好铁路建设、运营、管理等方面的安全工作，会议决定进一步采取以下三项措施：

（一）开展高速铁路及其在建项目安全大检查。成立由国家安全监管总局牵头、有关部门和各方面专家参加的有充分权威的国务院检查组，重点检查安全生产制度和责任制落实情况，设备质量和运营安全保障情况，在建项目设计、质量和安全情况，职工教育培训和关键岗位人员合格上岗情况。对发现的问题，要系统梳理，深入分析，有针对性地提出整改意见。检查情况要向国务院报告。

（二）适当降低新建高速铁路运营初期的速度。新建高速铁路运营初期，要根据不同线路实际情况，科学评估，适当降低运营速度，以利于增加安全冗余，改进技术和管理，积累安全管理经验。

（三）对已经批准但尚未开工的铁路建设项目，重新组织系统的安全评估。暂停审批新的铁路建设项目，并对已受理的项目进行深入论证，合理确定项目的技术标准、建设方案。

会议指出，以上三项措施涉及面广，任务复杂繁重，要科学部署，周密细致制定方案、分解任务，加强协调配合。要切实加强组织领导，及时整改，重点完善安全生产规章制度和责任体系，规范新建高速铁路开通条件，严格设备工程质量和技术要求，理顺铁路运输组织体系和作业程序，注意借鉴和汲取国际经验。要统筹做好部分高速铁路降低运营速度后的运力调度等工作，适当增加其他客运车次，做到既确保铁路安全，又不影响人民群众出行方便。要认真做好信息发布工作，使事故的调查处理和后续整改最大程度得到社会的理解和支持。要科学编制“十二五”铁路发展规划，合理确定铁路等级、速度目标值等核心指标，完善安全标准，更加注重新技术、新装备开发应用的安全性和可靠性。

会议指出，中国将坚定不移地继续发展高速铁路，但必须坚持科学规划、统筹协调，切实把每一项工程都建成优质工程。会议要求铁路干部职工牢固树立科学发展观，牢固树立安全第一的观念，振作精神，扎实工作，真正把中国的高速铁路办成让全国人民放心的铁路。

财经要闻

发改委打击囤货勒令降价见效 药材价格略有回落

国家发改委启动打击经营者囤积炒作中药材行动已一个月，目前中药材价格有所下降。昨日，中药材天地网市场价格指数显示，综合 200 指数报收 2698.71 点，月环比下滑 6.701%。

“自发改委打击囤积炒作中药材以来，市场观望情绪浓重，目前又是传统淡季，药材价格整体都进入了下行通道。”中药材天地网信息中心主任贾海彬说。

业内人士称，发改委检查组仍在各地视察，将持续观测打击囤货效果，防止药材价格再度因囤货而扭曲。（第一财经日报）

银监会否认 3 万亿贷款流入高利贷

针对部分媒体报道“3 万亿银行贷款流入民间借贷市场”，银监会有关负责人昨天表示，该报道失实。

近日，银行信贷政策紧缩未变，民间借贷市场需求日益高涨。有媒体披露，银监会主席刘明康表示，已有 3 万亿银行资金并未实际流向用款企业，而是转入了高利贷市场。

银监会对此回应称，该报道失实，并要求银行业金融机构要高度警惕近期网络借贷、民间借贷和小额贷款公司等领域风险。（京华时报）

美国人经济焦虑感强烈 7 成 3 称美在错误轨道上

中新社华盛顿 8 月 10 日电 最新民调显示，美国人对经济形势的焦虑感强烈，7 成 3 的人认为美国正在错误的轨道上，近半者相信美国经济最坏的时期尚未到来。

路透社与伊普索斯 10 日发布的民调发现，美国两党债务上限纠纷，标普降低美国主权评级，股市暴跌，失业率反弹，都加深了美国人的恐惧和不安。

这个面向 1055 名美国成年人的调查显示，73% 的受访者称美国正在错误的轨道上，只有 21% 的受访者认为美国在正确的轨道上。美国人的不满率是该调查自 2009 年 2 月开展以来的最高点。（中国新闻网）

内蒙古将调整稀土整合淘汰方案

按照内蒙古出台的稀土上游企业整合淘汰工作方案，本应在 6 月底就完成 35 家企业的整合淘汰工作。然而时至 8 月上旬，对大部分企业的整合淘汰工作并未取得实质进展。在近日召开的第三届“中国包头·稀土产业论坛”上《经济参考报》记者从当地政府部门和有关企业了解到，由于稀土上游企业整合淘汰工作遭遇了一定的阻力和争议，目前相关部门正在对原有方案进行优化调整。（经济参考报）

东吴动态

东吴基金：不排除短期技术性反弹

2011年8月10日 证券日报

对于接下来的市场，大成基金认为，欧美债务危机冰冻三尺非一日之寒，欧美经济去杠杆也将是漫长而痛苦的过程。中国要吸取欧美经验教训，防止简单地以量化宽松方式吹大资产泡沫。在外部环境恶化、全球经济格局面临重大转变的关键时刻，更重要的是鼓励民间投资和企业技术创新，努力增加居民收入，扩大内需，成功转变经济增长方式，进一步增强经济实力。

“在此宏观经济新格局下，以中国为代表的具有稳定增长潜力的新兴经济体可望成为国际资金避风港，其股市表现可望优于发达市场。在全球投资者避险情绪高涨的情况下，贵金属也将受到资金追捧。”大成基金看好中国股市中内需、创新、绿色环保这三大领域中较具成长性的公司。看好的行业有光伏、电子、物联网、新材料，医药板块目前的表现可能会受制于基本药物降价的制约，但长期仍看好。

东吴基金则认为，市场在美债降级和欧洲主权债务问题的双重利空影响下急速下跌，从技术面的角度看，2600点一线强力支撑位已告失守，加上近期暂无重大利好因素，因此指数继续向下寻求支撑的概率较大，但不排除短期内指数在数日急跌后的技术性反弹。当前，QE3的出台正渐行渐近，其概率确实已较前期显著提高，如联储再次向市场注入大量流动性，出于中美利差和人民币继续升值的考虑，势必将再次出现热钱大量流入中国的问题，从而加大短期内我国输入性通胀的压力。尽管如此，鉴于美信用降级、全球经济前景堪忧，输入型通胀压力并不会太厉害。

此外，东吴基金认为，从当前经济和物价的情况来看，政府再次出台紧缩政策似无必要。经济仍在温和下行，海外经济二次衰退的概率也在逐步提高，如此时再度出台紧缩政策，则无疑雪上加霜。但在物价形势明朗之前，政策大幅转向有可能使前期调控效果受到抵消，因此转向概率也不大。以目前的海内外经济形势来看，中央政府短期内维持政策力度的概率最大，静观海外形势发展然后谋定后动较为有利。

同时，诺安基金表示，A股市场受外围股市的拖累，大幅度下跌至2500点，估值底部或已出现。但是短期内外部危机与内部通胀压力继续存在，维持A股市场将2500点附近震荡的判断。

基金超额收益榜出炉

2011年8月8日 北京晨报

海通证券发布基金超额收益榜单，在过去三个月，东吴基金旗下所有偏股型基金在“最近三个月”和“最近六个月”获得超额收益，尤其在“最近六个月”，东吴新创业、东吴新经济、东吴行业轮动逆市崛起，在近300只基金中排名前20。数据显示，过去六个月上证综指震荡不断微幅下跌，所有标准股基平均收益率为-0.96%，东吴新创业以6.74%的净值增长率跻身标准股基第一阵营。不论是净值收益率还是超额收益率，“东吴三杰”过去六个月的表现都极为出彩。

暴跌市不妨配点指数基金

美债危机升级，引发全球金融海啸，在上周五下跌 2.15% 的情况下，周一继续深幅下探 3.79%，沪综指一度击穿 2500 点的重要整数关口。面对股市的剧烈调整，众多投资者人心惶惶，或是看着亏钱相互做“心理按摩”。实际上，在双拳难敌四手的多种利空消息的刺激下指数暴跌，这正是投资者可以选择指数基金进行投资的好时机。

指数基金发展迅速

指数基金是以跟踪目标指数为投资目的的一种基金产品。美国是指数型基金发源地，也是指数化产品最多、最发达的成熟市场。先锋集团在 1976 年创造第一只指数型基金——先锋 500 指数基金。近 30 年来指数基金发展迅速，从面向机构认购到面向广大投资者，从综合指数到各类主题指数基金，从单纯的股票指数基金到不同资产标的的指数基金，已经成为最重要的基金投资品种之一。根据 ICI 最新统计数据，指数基金的资产持续增长，在基金总资产中的比重不断提升。截至 2009 年底，美国市场上指数基金数量已多达 359 只，管理资产规模达 8370 亿美元，其中有 81% 是股票型指数基金。而在持有基金的家庭中，有 27% 的家庭至少投资一只指数基金。

从 2009 年以来，我国的指数基金也得到长足的发展，发行可谓热浪扑面，根据巨灵财经的统计显示，从 2009 年以来，A 股市场共成立 121 只指数基金。而从 1999 年第一指数基金基金兴和成立以来，到 2008 年末这十年间这个数字只是 20 只。

另类指数基金“横行”

业内人士表示，虽然指数型理财市场异常火爆，但在 2010 年之前，结构都比较单一，意在表征市场权益类“宽基”指数数量繁多、趋于饱和，主题、策略类新型指数则相对稀少。据公开数据显示，截至 2009 年底，跟踪沪深 300 指数、上证 50 指数、深证 100 指数和上证 180 指数的基金规模占有所有指数型基金总规模的 76% 以上。

显然基金公司意识到传统的指数基金已经不能满足投资人的需求，开始在指数基金的设置上另辟蹊径，从指数基金的产品命名上也可以窥豹一斑，消费、新兴产业、商品、民企、社会责任等类型的指数基金层出不穷。除了指数类型的创新之外，创新还体现在指数的编制方法上，比如等权重等。除了以上两种创新途径之外，一些基金公司也把目光投向了国外的指数。

分级指数基金或大幅反弹

目前股市在经历短期的大幅下跌之后，估值风险已经释放得比较充分。沪深 300 指数的静态市盈率水平已经低于 14 倍，而动态市盈率则更低。这明显低于 A 股市场长期的平均估值水平。虽然标普调低了美国

的评级，但却和 2008 年的金融危机不能同日而语，随着 CPI 指数的见顶回落，有关政策可能会出现些许放松，未来股市有可能迎来明显的振荡反弹。

因此，近期的大跌消除了配置指数基金的重大风险，对于持仓比例较低的投资者而言，从长期来看或提供了配置指数基金的时机。但逆向投资指数基金需要比顺势投资更远的投资眼光和投资期限，只适合于进行长期的战略性配置。

分步投资或定投最有效

把指数基金作为长期配置工具，就意味着要淡化选时。但在振荡市环境下，即使出于长期配置目的，投资指数基金也需要一定策略来回避短期波动风险。

有效的方法之一是在市场的低估值区域分步建仓。低估值意味着市场发生系统性连续下跌的可能性较小；底部震荡意味着在一个区间进行分步配置能回避单一时点选时的风险。另一个有效的方法是坚持定投指数基金。定投是一个更为有效的投资方法，尤其在弱市和振荡市下，能够有效地分散风险，降低投资成本。

好买基金的分析师曾令华表示，在目前这个情况下，反弹可能一促即发，对于风险承受能力较强的投资人，可以选择带有杠杆的指数基金，可能会带来不错的收益。相应的比较稳妥的投资人可以选择蓝筹权重较大的沪深 300 或者中证 500 等指数基金。

热点聚焦

央行会议吹风：货币政策或适当微调 转向定向宽松

金融监管部门年中工作会议日前陆续召开。会议传出的信息表明，未来货币政策整体上难言放松。随着通胀可能见顶，下半年货币政策或适当微调，将采取“定向宽松”方式，适当放松融资条件限制，对三农、中小企业、保障性住房等领域给予融资政策倾斜。

分析人士表示，保持货币政策“整体紧缩”可以抑制物价上涨，搭配“定向宽松”可以避免货币政策的滞后效应与多种因素叠加。

全力支持保障房建设

央行和银监会日前召开的年中工作会议均强调，下半年继续加大保障性住房建设支持力度。督促金融机构对符合条件的保障性住房建设项目及时发放贷款，促进房地产市场健康平稳发展。

权威人士表示，保障房贷款鼓励以银团贷款的方式发放，贷款利率可以是基准利率甚至在此基础上适当下浮。在目前银行对公贷款利率普遍上浮 10%-50% 的背景下，这一政策相当优惠。

按照“十二五”规划，今年计划建设的保障房达 1000 万套，所需资金 1.3 万亿到 1.4 万亿元，各级政

府承担 5000 多亿元，另外 8000 多亿元要通过社会筹集。

最近两个月，银行信贷资源非常紧张，很多企业求贷无门。监管部门已经明显收紧了新增的地方融资平台项目贷款，对保障房项目贷款则保持较大支持力度。

“银行信贷将对支持保障房建设起到关键作用。”某银行人士称。他介绍，由于保障房项目盈利能力较低，目前银行普遍采取银团贷款形式。他所在银行最近发放了一笔 5 亿元保障房贷款，国开行作为银团贷款牵头行，信贷总规模达 20 亿元，贷款利率维持在基准利率水平。

“由于保障房属于民生工程，现在监管机构要求各商业银行对于保障房项目资本金到位、管理精细的，要优先支持，利率甚至可以适当下浮。”某监管人士表示。

三农、中小企业信贷提速

权威人士表示，支持中小企业发展的一系列政策下半年将出台，信贷等融资政策支持将是重要内容，相关部门在年中会议上已经着手部署。

在银监会年中工作会议上，银监会主席刘明康提出，未来要着力强化小企业金融服务。重点支持符合国家产业和环保政策、有利于扩大就业、有还款意愿和还款能力、商业可持续的小微企业合理融资需求。要继续深化差别监管，支持小企业金融服务创新，同时推动加大财政税收扶持力度，力争今年小企业贷款不低于全部贷款平均增速。

对于涉农金融服务，刘明康表示，要加大涉农信贷投放力度，实现全年涉农贷款增速高于贷款平均增速的任务目标。要深入推进基础金融服务均等化建设，确保全年解决 500 个机构空白乡镇覆盖目标如期实现。

瑞信亚洲区首席经济分析师陶冬指出，未来信贷结构的微调很可能会发生，“定向宽松”应是下半年货币政策的看点。

机构观点

花旗：A 股买点即将浮现 目标价位 3400 点

花旗银行(中国)周二发布的一份报告表示，中国股市将很快见底，买点即将浮现。随着货币政策由紧缩转趋中性，近期市场可望出现 20%幅度的反弹，花旗预估 A 股指数[2697.24 1.95%]目标价位 3400 点。

花旗表示，由于紧缩政策奏效，加上欧美经济增速下滑，将有效压抑中国的通胀预期，政策可能转向，为中国股市提供下档支撑。

花旗银行(中国)零售银行研究与投资分析主管邱思甥昨日对记者表示，预计 A 股市场在下半年很可能重演去年 10 月至 11 月 11 日的绝地反击大戏，在短时间内实现大涨。

邱思甥称，目前的 A 股重挫是美债评级下调受惊过度下的恐慌情绪释放，而美债的基本面事实上并没有那么糟糕。除了标普之外，穆迪已表示维持美国主权评级不更改；惠誉虽然要到 8 月底前才完成评级审查，但此前美国两党就债务上限达成一致后，惠誉已第一个表示将维持美国 AAA 评级。

邱思甥认为，影响 A 股的有一近一远“两道关”。第一道关是昨日公布的 7 月份 CPI 数据。邱思甥说：“6.5% 的 CPI 增幅符合市场预期；并且，从下个月开始，猪肉价格下跌会越来越快，本月 CPI 增幅呈现高点，反而会促使下个月的 CPI 增幅低于市场预期。”值得注意的是，7 月份 CPI 数据出炉后，A 股市场迅速回调，跌幅一路收窄。邱思甥由此判断，CPI 数据对市场的影响是“中性偏乐观”的，A 股已经顺利闯过第一道关。

第二道关是美国联邦公开市场委员会 (FOMC) 美东时间 8 月 10 日的利率会议。在此会议上，美联储对 QE3 的表态情况及其他口头政策，都可能影响全球股市。对此会议，邱思甥更关注的是 10 年期美债收益率的调整。目前这一收益率在 2.3% 左右，邱思甥认为，如果美联储能将其调整到 2.3% 以下，将会对全球股市起到止跌作用。

回归经济基本面，花旗认为，中国经济与成熟市场国家经济脱钩已有迹象，家庭收入增加将刺激消费支出，服务业采购经理人指数持续扩张 (尽管制造业 PMI 呈现下滑)，再加上投资增长更多投放于国内相关需求，预计中国将可不受美国经济减缓影响。此外，由于通胀见顶，预计中国可能在短期内调降国内油品价格，暂停加息步伐，停止调升存准率，下调中小银行存准率，未来政策仍将有利于经济发展。《第一财经日报》

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。