

今日关注

- 欧盟拟对华产品征收高关税

财经要闻

- 铁路降速降价降投资 告别跨越式发展
- 商务部对进口相纸反倾销 贸易保护反击战打响
- 货币从紧或终结
- 中石化产能告急 拟采购中石油出口汽油转内销

东吴动态

- 基金“危”中觅“机” 防御板块成增持目标
- 再遇“黑天鹅事件” 股票仓位骤降历史低位

理财花絮

- 抗震组合战胜震荡市

热点聚焦

- 百亿险资连续加仓抄底

机构观点

- 海通证券：回调应该视作介入好时机

旗下基金净值表

2011-08-11

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8542	2.5742	1.75%
东吴动力	1.3039	1.8839	1.75%
东吴轮动	1.0666	1.1466	1.21%
东吴优信 A	0.9788	0.9908	0.57%
东吴优信 C	0.9708	0.9828	0.56%
东吴策略	1.0835	1.1535	1.67%
东吴新经济	1.0860	1.0860	1.78%
东吴新创业	1.0620	1.1220	1.14%
东吴中证新兴	0.8680	0.8680	1.52%
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	0.9492	3.10%
东吴货币 B	1.0169	3.36%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2581.51	1.27%
深证成指	11627.49	1.55%
沪深 300	2866.92	1.52%
香港恒生指数	19595.10	-0.95%
道琼斯指数	11143.30	3.95%
标普 500 指数	1172.64	4.63%
纳斯达克指数	2492.68	4.69%

今日关注

欧盟拟对华产品征收高关税

笼罩在主权债务危机阴云下的欧洲，频频举起贸易保护主义大棒。

11日，商务部网站发布了一则来自商务部驻意大利经商处的预警信息。预警援引欧洲当地媒体的报道说，欧盟正准备通过高关税的方式对抗来自中国的廉价商品。

“这一举措并非空穴来风，在去年11月欧盟公布的未来5年的全球贸易新战略蓝图中，就特别强调贸易的竞争性，希望以贸易促进欧盟国家的经济增长，解决居高不下的失业率问题。”该预警表示。

商务部驻意大利经商处的文章表示，今年以来欧洲经济逐步被欧债危机推向冰冷深渊，但中欧贸易却增长迅速，凭着劳动力成本等获得的竞争优势，中国出口的商品越来越多，但欧盟对此的抵制也越来越多。

“今年以来，欧盟一系列举动释放出一个信号：其对华贸易政策愈加强硬，在债务压力下，欧盟很有可能兴起贸易保护浪潮。”商务部研究院研究员白明在接受《经济参考报》记者采访时表示。

一个明显的迹象是，欧盟正试图依靠贸易帮助其经济脱困。2010年11月，欧盟委员会出台了一份名为《贸易、增长和世界事务》的新贸易战略文件。这份勾勒出欧盟未来5年的贸易政策走向的文件，主张采取更加强硬的策略为欧盟企业打开外部市场。

而此后，欧盟的一系列贸易政策举措均贯彻了新贸易战略文件的原则强势打开外部市场，并用各种手段阻挡商品进口。

今年5月中旬，欧盟委员会宣布了对中国的第一起“双反案”（反倾销反补贴）结果，裁定对中国铜版纸企业征收4%至12%的反补贴税和8%至35.1%的反倾销税。此外，欧盟还于日前宣布，对中国自行车及自行车零件的反倾销税再次延长5年，并将税率提高到48.5%。

根据欧盟玻璃纤维产业的申诉，欧盟委员会已于今年7月末发布公告，决定对原产于中国的玻璃纤维织物正式立案，开展反倾销调查。涉案产品为编织或针织的纤维织物以及针织的连续玻璃纤维纱。如果发现有关倾销的证据，在2012年3月就会征收临时反倾销税。

商务部还援引德国《明镜周刊》日前的一则报道说，欧盟成员国现已决定，从9月中旬开始提高从中国进口的墙砖和地砖的进口关税，这一对中国墙砖和地砖征收5年的惩罚性关税最高达到69.7%。来自路透社的报道称，一欧盟外交官表示，这个提议获得了多数欧盟成员国贸易官员的支持。

欧盟最近一系列强硬的对华贸易举措，与其当前的经济形势和中欧贸易的迅速恢复不无关系。今年以来，“欧猪国家”深陷主权债务危机之中，欧盟以贸易救经济的思路逐渐明晰。“面对经济困难，欧盟未来几年需要加倍努力确保通过贸易促进经济增长和就业，贸易应在经济复苏中发挥关键作用。”欧盟委员会负责贸易事务的委员德古特说。

尽管欧洲经济面临巨大挑战，但中欧贸易却增长迅速，这令欧盟内部贸易保护主义浪潮逐渐汹涌。据海关总署统计，今年1至7月，中国对欧盟出口额达3186亿美元，同比增长17.8%。中国出口的增多使欧盟倍感

压力。

此外,商务部人士还指出,最近,由于世界贸易组织认同中国对欧盟进口关税质疑的裁决,欧盟与中国贸易关系变得越发紧张。

白明对《经济参考报》记者表示,欧盟的一系列贸易保护行为都是为了把别国排挤在本国市场之外,具有明显的“自利性”,但实际上靠这种方式谋求经济发展不可能长久。对于中国来说,可以预见到,在未来一段时期内进入欧洲市场的难度会越来越大,欧盟提高关税的做法将使得中国商品出口订单减少、出口成本上升。作为中国目前第一大出口市场,欧洲贸易环境的持续恶化必然会给中国出口带来很大压力。

在这样的背景下,白明认为,从根本上讲,中国需要在全产业链布局上予以化解,在自身产业结构升级的同时,也要和欧洲产业形成产业链内的衔接,加深彼此间的产业内合作。

“欧盟的强势贸易政策将不可避免对我产生直接和间接的影响。”商务部公平贸易局处长程永如也对《经济参考报》记者表示,“我们需要在全球战略利益格局中定位中欧经贸关系,在转变经济发展方式的过程中化解供应链改变和价值链攀升的阵痛,了解欧盟产业与政府的反应,在未来发展中深化专业化合作与分工。”

财经要闻

铁路降速降价降投资 告别跨越式发展

2005年到2010年,中国铁路基本建设投资额年均复合增长率达到52%,投资额6年增长了8倍。受7·23甬温线动车组事故的影响,中国高铁“跨越式”发展紧急刹车,投资高峰期将迎来拐点,不仅是基本建设投资额下滑,而且速度等级和票价均将下调,整个铁路行业将在未来感受到下调的力量,大幅举债建设铁路的热潮也将会逐步降温。(中国经济网)

商务部对进口相纸反倾销 贸易保护反击战打响

8月10日晚间,商务部发布2011年第45号公告,决定对原产于欧盟、美国和日本的进口相纸产品采取临时反倾销措施。

自2011年8月10日起,进口经营者在进口相纸产品时,须依据初裁确定倾销幅度,向中国海关提供相应的保证金,保证金比率为17.6%-28.8%不等。

公告称,经商务部调查,原产于欧盟、美国和日本的进口相纸产品存在倾销并对中国国内产业造成了实质损害。因此,商务部根据《中华人民共和国反倾销条例》的有关规定,决定对上述产品采用保证金形式实施临时反倾销措施。(21世纪经济报道)

货币从紧或终结

国内 7 月 CPI 创新高引发公众担忧，国际上美国主权信用评级遭下调、欧洲债务危机发酵引发全球金融及大宗商品市场动荡。年底之前，央行会不会再次加息？货币调控政策下一步该何去何从？

联讯证券首席策略师曹卫东在接受记者采访时表示，目前国际形势还不明确，中国货币政策进入观望状态，最近一段时期内以稳定为主，既不加息，也不会提高存款准备金率，“货币政策不一定会放松，但不会再紧”。（国际金融报）

中石化产能告急 拟采购中石油出口汽油转内销

传统汽油需求旺季 8 月已经到来，因 5 月中旬中石化湖南分公司汽油外采出现质量问题后，连续两个月无外采调和汽油的中石化，随着汽油库存下降，保障旺季汽油供应的压力正在增大。

8 月 11 日，中石化销售公司有关人士在接受记者采访时透露，中石化除了近期要求旗下炼厂大力增产汽油，还计划大幅减少三季度汽油出口量，甚至采购中石油出口的汽油转而内销，以扩大本月的汽油供应量。（每日经济新闻）

东吴动态

基金“危”中觅“机” 防御板块成增持目标

2011 年 8 月 10 日 中国证券报

多位基金经理 9 日在接受中国证券报记者采访时表示，从表面上看，7 月 CPI 涨幅创出阶段新高、欧债危机升级以及美国信用评级遭下调等利空重创 A 股，但这也意味着，在内忧外患的情况下，货币政策不会进一步紧缩，中长期不宜过分看空 A 股。

细看“硬币”两面

在“断崖式”下跌后，越来越多的基金经理试图从“危”中窥“机”，分析“硬币”的两面。某基金经理表示，在此轮危机爆发前，市场正在修正对政策走向的判断，即从原来的“紧缩政策有所放松”转变为“货币政策仍将继续从紧，CPI 仍将高位徘徊”，这令投资者普遍对下半年市场走势不容乐观。然而，外围市场爆发危机，全球经济存在再度陷入衰退的风险，这可能降低宏观政策进一步紧缩的概率，甚至不排除小幅放松以应对潜在的全球经济危机。从这个角度来看，目前 A 股其实是处于利空与利多纠结的阶段。

信诚基金认为，由于短期内通胀压力仍处于高位，货币政策不会轻易松动，但同时考虑到欧美债务危机严重，世界经济增速放缓，国内货币政策进一步收紧的可能性也较小。

东吴基金表示，目前中国经济仍在温和下行，海外经济二次衰退的概率逐步提高，此时如果继续出台紧缩政策，则无异于雪上加霜。不过，在物价形势明朗之前，政策大幅转向有可能抵消前期的调控效果，因此转向概率也不大。就目前国内外经济形势而言，政府短期内维持政策力度的概率最大，即静观海外形

势发展，谋定而后动。

重仓股冷热不均

A 股近期的大幅调整恰好试出了基金二季度调仓的“成色”。基金重仓股的表现冷热不均，防御类个股表现突出，但周期性个股普遍下跌。

以基金二季报披露的前十大重仓股为例，从 7 月 1 日至 8 月 9 日收盘，贵州茅台、五粮液和泸州老窖均呈上涨态势，区间涨幅分别达到 5.17%、4.7%和 3.54%，而招商银行、中国平安、海螺水泥均呈下跌态势，区间跌幅分别达到 11.6%、15%和 10.27%。

对此，上海某基金经理表示，全球经济下滑的风险正在加大，基金经理对周期股的持有热情也在下降，但对防御类的板块尤其是消费类行业的增持热情在上升，这或许是重仓股表现冷热不均的原因。

信诚基金表示，未来一段时间可能出现的情况是：政策在经济增长和控制通胀之间相机抉择，市场则随之作出反应。在市场缺乏亮点、整体形势相对较弱的情况下，精选能持续成长或可能爆发性增长的公司集中投资是创造良好收益的有效方式。

再遇“黑天鹅事件” 股票仓位骤降历史低位

2011 年 8 月 8 日 《信息时报》

基金集体减仓周期性行业

数据显示，基金整体在一季度大幅加仓周期性行业，前五大行业，金属非金属、机械、金融保险、房地产、石油化工合计增持 500 亿。从当前与上月偏股型基金行业配置的对比上看，前期基金重仓的房地产、金融服务、采掘和建筑建材等周期性板块在 7 月的配置比例均出现明显下降，食品饮料、农林牧渔等防御型行业的配置比例上升，显示出当前机构投资者对风险的偏好出现回落。博时基金表示，未来需关注 CPI 同比增速能否在 6 月份或 7 月份见顶，耐心等待通胀拐点和政策转向的确认信号，在此之前，整体市场谨慎心理不会消除。

不过，好买基金提醒，从周数据对比来看，由于 7 月份食品饮料，尤其是高端白酒类个股短期累积涨幅较大，上周基金在市场出现回落后对该板块进行主动减持，以进行获利了结，其余防御型行业也有小幅的主动降仓。

预测

三季度看好白酒、水泥板块

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 2 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现。据悉，该基金过去一季的收益率高达 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%。

抗震组合战胜震荡市

近期，市场忽儿莫名其妙涨起来、忽儿不明不白地跌下去的无厘头走势真是让许多基民大伤脑筋：追加买入吧，担心被套牢；持基等待吧，来来回回的震荡走势似乎看不到尽头，实在让人难以忍受；办理赎回吧，又担心资金受到通货膨胀的蚕食。

众所周知，震荡市只是存在于牛熊间的过渡期，一旦市场结束震荡，既有可能向上突破，也可能转入进一步下跌。由此可知，以赌徒心态盲目大举买入或卖出都会导致极为严重的后果。因而，根据这种市况的特点，构建相应投资组合，才是万全之策。

以三分之一资金买入重仓持有长线牛股的主动型股票基金，依靠那些长线牛股对基金净值的贡献，战胜股指，以时间换收益，从而克服因股指反复震荡所带来的烦恼。例如某基金公司于2010年8月20日发行的基金。笔者于2011年4月沪综指处于3000点上下震荡时分批买入，持有至今，虽然股指跌幅超过10%，但该基金净值仍然处于微利状态。只要查看一下该基金最近的十大重仓股名单，就不难明白，其第一重仓股泸州老窖自2010年7月以来就摆脱了股指的影响，走出了震荡上扬的独立行情。

在那些重仓持有银行、金融、地产等已经历了长期调整存在价值被低估的基金中选取投资对象，并确立相对收益概念，采取分批分期，越跌越买的方法投资，以一定的资金换取尽可能多的基金份额。这是因为，银行、金融、地产股同经济周期关系密切，着眼中长期，一旦经济再度转好，市场摆脱盘局向上突破，必能获得丰厚回报。当然，这部分投资应控制在资金总量的三分之一左右。

运用资金总量的最后三分之一，以沪深300指数基金为目标进行阶段性高抛低吸。需要说明的是，基于震荡市的特点，在实施操作前必须为自己明确这样的纪律：只有当市场在历经阶段性下跌并开始呈现缩量企稳后，方可进行买入；只要市场在历经阶段性反弹后放量却无力创新高，即办理赎回；每次买卖都应该是资金或基金份额的一部分。

百亿险资连续加仓抄底

市场反复震荡探底，给了保险资金施展波段操作的机会。据记者了解，多家保险公司及保险资产管理公司在上周初开始减仓，后又在上周五开始连续多日加仓，迄今累计加仓规模逾百亿，且加仓规模大于减仓规模，仓位上升不少。

一般而言，如果市场出现急速下跌，保险机构出于资金配置的需求，通常选择适当增加仓位。而新进保费资金来源不断流入，也为保险机构提供了追加投资的筹码。对这次加仓，保险资金给出的理由是：虽然市场难以出现趋势性行情，反复震荡的概率较大，但阶段性底部已经临近。

东方财富通手机炒股软件 某些股割肉出逃肯定会后悔 突发暴涨很可能不期而至 股民福音：套牢股票有救了！

“本周一，我们的加仓力度较大。”一家保险机构投资部人士告诉记者，他所在的公司这几天加仓规模累计达到数十亿。“即使从摊低成本考虑，遇到这种百点大调，险资也肯定会买。”

本轮波段操作后，险资的仓位结构也发生了变化。一家大型保险公司投资部人士称，他们对仓位进行了微调，分批卖出创新高的食品饮料股，买入受益于新兴产业规划扶持的电子信息技术板块，及部分新材料超跌股。此外，虽然深套于银行股，但并未对银行股进行大幅减仓。

对后市，一些保险机构认为，内有通胀高烧未退、外有欧债危机未明，市场情绪暂时难以稳定，大盘短期或反复震荡。

因此，多家受访保险机构表示，近期将下调波段操作区间，以 2500 点至 2700 点为轴，重点关注受益于行业规划的相关龙头股和重组股，以及承担保障房建设的部分地产股、农业板块中的种业股和有业绩支撑及大比例送股的中小市值个股。

“A 股市场出现走好的条件可能要在三季报披露后，届时上市公司全年业绩基本确定，通胀或已明显缓解。”一位保险投资人士说。

机构观点

海通证券：回调应该视作介入好时机

A 股走出独立于外围市场的上扬行情，尽管从消息面上来看，似乎社保入市的消息成为助推力，但这应该并非根本性因素，导致 A 股摆脱外围市场干扰的根本性因素在于估值低和增长的确切。就目前而言，还很难断言欧美债务危机已经过去，其波动对股市的震荡还将有一段时间的延续，而对 A 股市场也还有传染力，不过从业绩成长和估值角度来看逐渐走出一波中线行情的可能性在加强，阶段性低点已经出现。

短期震荡还是可能来自于外围市场的冲击以及对政策朦胧期待的落空，不过，这种震荡反而应该视为一个较好的入场时机。从品种选择上我们依然坚持业绩为主线的看法，中报业绩确定性好的板块可在大盘回调时介入。

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。