

### 今日关注

- 内地与香港资本市场双向开放启幕

### 财经要闻

- 张平：未来5年我国经济将年均增长7%以上
- 国务院：拓宽基本养老保险基金投资渠道
- “十二五”规划推动新材料市场发力
- 全球铁矿产能爆发式增长利好中国

### 东吴动态

- 银行股发力 沪指缩量站上2600
- “一周基金秀”本周节目预告

### 理财花絮

- 基金投资也要讲“低碳”

### 热点聚焦

- 国际油价连跌三周

### 机构观点

- 兴业证券：即使加息也不改秋季攻势

### 旗下基金净值表

2011-08-17

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8541	2.5741	-0.47%
东吴动力	1.2943	1.8743	-0.31%
东吴轮动	1.0686	1.1486	-0.64%
东吴优信 A	0.9805	0.9925	-0.12%
东吴优信 C	0.9725	0.9845	-0.12%
东吴策略	1.0864	1.1564	-0.92%
东吴新经济	1.0950	1.0950	-0.64%
东吴新创业	1.0580	1.1180	-0.66%
东吴中证新兴	0.8760	0.8760	-0.34%
东吴增利 A	1.0010	1.0010	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 2011-8-12 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.3458	2.78%
东吴货币 B	0.4113	3.03%

### 主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2601.26	-0.26%
深证成指	11598.28	-0.58%
沪深 300	2886.01	-0.40%
香港恒生指数	20289.00	0.38%
道琼斯指数	11410.20	0.04%
标普 500 指数	1193.89	0.09%
纳斯达克指数	2511.48	-0.47%

## 今日关注

## 内地与香港资本市场双向开放启幕

市场期待已久的“人民币 QFII”及“港股 ETF”终于得到国家层面的明确，这意味着内地与香港的资本市场双向开放即将拉开帷幕。

国务院副总理李克强昨日在香港举行的国家“十二五”规划与两地经贸金融合作发展论坛上，宣布了中央政府支持香港发展的一系列政策措施，其中“允许以人民币境外合格机构投资者方式(RQFII)投资境内证券市场，起步金额为 200 亿元”及“在内地推出港股组合 ETF”最为市场关注。

分析人士认为，随着人民币国际化的向前推进，香港的投资者即将可以用人民币投资 A 股，而内地的投资者也将增加一个配置港股资产的渠道。

除了放开证券市场的人民币回流，产业层面的人民币回流口子也被打开。

昨日宣布的“挺港”政策措施中，还包括支持境外企业(包括香港企业)使用人民币赴内地直接投资，增加赴香港发行人民币债券的境内金融机构主体，允许境内企业赴香港发行人民币债券，稳步扩大境内机构赴香港发行人民币债券的规模。

事实上，为支持香港特别行政区发展经济、改善民生，确保“十二五”规划纲要关于保持香港长期繁荣稳定的各项目标任务落到实处，中央给香港送了一个涉及经贸、金融、民生和社会事业、旅游、粤港合作等六方面的“大红包”。

其中引起市场关注的金融方面的政策措施达十一项之多，除了“人民币 QFII”和“港股 ETF”，还包括继续支持内地企业到香港上市、允许内地港资法人银行参与共同基金销售业务、支持港资银行加快在广东省内以异地支行形式合理布点均衡布局、支持香港的保险公司设立营业机构或通过参股的方式进入内地市场、将跨境贸易人民币结算试点范围扩大到全国、开展外资银行以人民币增资试点、继续推动三类境外机构投资银行间债券市场试点工作以及鼓励香港创新发展离岸人民币金融产品等。

中央的新政策安排让香港金融界欢欣鼓舞。受访的人士普遍认为，一系列措施将给香港的金融业带来巨大商机，人民币在内地与香港之间双向流通机制初步形成后，香港的离岸人民币业务将取得重大发展。

## 财经要闻

### 张平：未来5年我国经济将年均增长7%以上

国家发改委主任张平昨日在国家“十二五”规划与两地经贸金融合作发展论坛上发表演讲时表示，未来5年，预计内地国内生产总值年均增长7%、居民收入年均增长7%以上。

张平表示，随着工业化、城镇化深入发展，居民消费潜力进一步释放，国内需求持续扩大，将为香港贸易、航运、旅游、零售等产业发展带来无限商机。他同时指出，目前内地加快转变经济发展方式和调整经济结构，这将为香港业界提供广阔舞台。而内地进一步提高对外开放水平，也将使香港作为内地与海外经贸联系桥梁的优势得到更充分发挥。（证券时报）

### 国务院：拓宽基本养老保险基金投资渠道

国务院总理温家宝 17 日主持召开国务院常务会议，讨论通过《中国老龄事业发展“十二五”规划》。会议提出大力发展老龄服务，完善老龄产业引导和扶持政策。要求适当拓宽基本养老保险基金投资渠道，实现保值增值。会议指出，“十二五”时期，我国将出现第一个老年人口增长高峰，60 岁以上老年人将由 1.78 亿增加到 2.21 亿，老年人口比重将由 13.3% 增加到 16%，人口老龄化进程将加快，社会养老保障和养老服务需求将大量增加。（上海证券报）

### “十二五”规划推动新材料市场发力

即使是有《新材料产业“十二五”发展规划》9月出台的利好消息，8月16日，新材料板块依然处于下跌态势，虽然整体跌幅仅有1%，但板块内的84只股票，只有19只飘红，其余均有不同程度的下跌。尽管如此，大批的行业分析师依然看好新材料板块股票的未来发展，对于他们来说，“十二五”规划一定会为市场注入新的活力。

有消息称，日前工信部原材料司在京组织召开了《新材料产业“十二五”发展规划》专家论证会。专家组认为，规划已具备报批条件，建议对部分内容和重点新材料产品目录进一步修改完善后尽快发布实施。而“十二五”期间新材料产业的突破重点、支持体系以及发展目标即将得以明确。（中国产经新闻）

### 全球铁矿产能爆发式增长利好中国

高额利润刺激了国外矿山的开采和扩张步伐，以三大矿山为首的国外矿山企业矿石产能新近出现了爆发式增长，铁矿石全球供应紧张的局面有望逆转。联合金属网 17 日发布的最新研究报告显示，以三大矿山为首的铁矿石供应商都在大幅增产，预计未来 5 年全球铁矿石生产和出口将快速增长，2012 年全球铁矿石产量将达到 22.8 亿吨，到 2015 年将达到 27 亿吨，届时，全球矿山垄断程度将会降低，竞争加剧，市场将出现供大于求局面。（经济参考报）

## 东吴动态

## 银行股发力 沪指缩量站上 2600

2011 年 8 月 16 日 现代快报

一直跟跌不跟涨的 A 股终于在本轮反弹中找回一丝颜面。昨天亚太股市普遍大幅收高，其中 A 股大盘继续发力上攻并收复 2600 点大关，报收于 2626.77 点，涨幅达到 1.30%。伴随美国主权信用评级遭调降的影响逐渐消退，沪深股市在过去几个交易日走出超跌反弹走势。与 8 月 9 日创下的一年来盘中新低相比，上证综指累计涨幅已接近 8%。

昨天 A 股早盘一直波澜不惊，甚至上午盘中还出现了一波惊险的跳水。但是 10 点之后，大盘突然被银行、保险板块强拉起来，随后一路震荡上行，收复了 10 日均线 and 2600 点整数关口，不过成交量略有萎缩，两市合计成交 1810 亿元，较前一交易日进一步萎缩 6.7%。除去两只新股，昨日两市有 25 只个股涨停，其中锂电概念股成为盘中最大热点，有 5 只锂电股集体涨停。

金融板块昨天的集体“暴动”实际上源于一则消息。据新华社报道，财政部日前就目前广受关注的地方政府债务问题发布最新指导文件，广为诟病的银行业地方融资平台贷款风险有望初步得到化解。但分析人士认为，解决了地方债问题，并不等于银行股就有大的投资机会，银行板块必须要改变过于单一的盈利模式，加强金融创新力度。

“1800 亿的成交量不足以支撑金融等大蓝筹股未来的持续上涨，”上海证券分析师蔡钧毅认为，大盘已在前期找到 2437 点的下行底部，短期大盘处于向上挺进和寻找箱底上沿的走势，本周或将出现冲高回落并寻找箱型上沿的走势，上限点位在 2650-2670 点附近。“仍然看好下半年会有结构性上升行情”，东吴行业轮动基金经理任壮博士表示。首先，6 月 PMI 已接近 50%，经济增速下滑态势已确立，但资本市场已有预期，且经济下滑、有效需求下降有利于缓解通胀压力。不担心经济在下半年出现“硬着陆”。其次，货币紧缩政策的弹性在弱化。此外，三季度财政政策及产业政策调整可能会加大推进力度，包括保障房、水利建设、税制改革等。另外，包括新能源、新能源汽车等重点新兴产业将加大推进。

从当前大盘来看，首先即将面对的是 2650 点之上那巨大的跳空缺口。华讯投资认为，由于这个缺口有 35 点，所以靠一次上涨很难顺利地补掉，主力很可能在这个位置吊一吊大家的胃口。值得关注的是，目前市场“看多不做多”情绪依然浓厚，显示投资者持股信心还不是很稳重，而机构观点又很“夸张”，如国泰君安率先提出“2400 点将是 A 股的一个历史性底部区域”论点后，宏源证券高级分析师王凤华更是抛出“千点上升”论，这并不是什么好事，因有前车之鉴，机构一致看好的底部，往往不是真正的市场底。后市方面，继续关注货币政策走向以及量能变化。就板块投资而言，任壮博士看好煤炭、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的投资机会。

## “一周基金秀”本周节目预告

2011年8月15日 新民晚报

目前理财日渐成新女性关注重点。区别于男性，女性理财究竟在哪些方面有什么特别之处？对于女性而言，在理财中又有哪些误区需要谨慎对待？本期“一周基金秀”特邀东吴基金市场营销部总经理宋毓莲为投资者做深度分析。播出时间：《第一财经》周日 18 时 40 分，《宁夏卫视》周六 18 时 10 分。同时，投资者也可登录“一周基金秀新浪官方微博”(<http://weibo.com/1801539801>)参与节目互动讨论。

### 理财花絮

## 基金投资也要讲“低碳”

“低碳生活，让人与自然更和谐”，2010年的上海世博会为我们提供了一场零距离接触低碳理念的感官盛宴。

形态各异、争奇斗艳的世博展馆，无不闪耀着低碳科技的动人光芒：“东方之冠”的中国馆，顶墙装上太阳能电池，照明用电全部自给；状若蚕宝宝的日本馆，用含太阳能发电装置的超轻“膜结构”包裹，竟然“像生命一样会呼吸”；英国馆所有的建筑材料均可循环利用，整个建筑的碳排放量为零；西班牙馆基本采用藤条材料既环保又传统；瑞士馆外部的幕帷主要由大豆纤维制成，既能发电又能天然降解……

低碳生活，健康环保，“降低碳排放”促进环保只是“低碳”的基本概念，而它更大的社会意义则是降低生活中种种不必要的成本开支。降低成本，有利于节约资源、改善生活现状，从长期来看，对家庭、社会都是非常有益的。“低碳”行为遍及社会中的方方面面，其实我们熟悉的基金投资也不例外，也需要基民们尽量降低不必要的成本开支。说到基金投资的“低碳之道”，并不是单纯建议大家选择“净值较低”的基金或者“费用低廉”的基金，而主要是提倡基金投资应该长期坚持，尽量减少不必要的申购赎回成本。

要知道，通过频繁申购赎回做波段来进行基金投资，对投资时点把握的要求之高，远远超出一般投资者的能力，毕竟“想在市场中准确地踩点入市，比在空中接住一把正在落下的飞刀更难”。从纯粹的交易成本上看，股票基金的交易成本并不低廉，即使是最便宜的网上交易，一进一出也不会低于1%。连续做错几个来回，一年的收益就要大打折扣了。择时投资已如此艰难，交易成本亦不可小觑，进行基金的波段操作显然绝非明智之举。因此，我们需要追求“低碳”来降低基金投资的“波段”成本，坚持长期投资为佳。

除了坚持长期投资，选择红利再投资和后端收费，也是基金投资的有效“低碳”手段。理财专家早就强调，红利再投资和后端收费最直接的现实意义就是可以免除及减少申购费用，降低投资成本。虽然现在股票基金1.5%的申购费率看似不高，但考虑到长期投资的复利效应，这点暂时不起眼的费用差异完全有可能引起长期收益的很大差距，“低碳”力求降低成本的长期效应将会逐步显现出来。

追求“低碳”至上，生活投资更美好。基民朋友们，为了您能拥有一个轻松愉悦远离烦恼的理财生活，请以“低碳”的方式自觉进行长期投资吧。

## 热点聚焦

### 国际油价连跌三周

市场人士认为，目前油价对宏观经济消息敏感，经济数据无论是好是坏都会引起油价震荡。这种震荡反映出市场信心不足，经济衰退可能性上升引起市场对油价需求的担忧

#### 涨跌反复无常

8月12日，纽约商业期货交易所（NYMEX）9月交割的原油期货合约收报每桶85.38美元，小幅下挫。上周，该原油期货合约连续第三周下跌，周跌幅达1.73%。

上周，国际油价走势反复无常，原因是喜忧参半的数据让市场无所适从。

8月8日、8月9日，评级机构标准普尔下调美国债信用评级的负面影响延续，国际原油价格继续下跌。8月9日，美联储承诺近零利率政策将至少再维持两年，但并未承诺进行新一轮购债举措或者量化宽松举措，令投资者感到失望。

不过，8月10日，原油价格迎来转机。国际能源署（IEA）公布的数据显示，原油库存减少523万桶，受此支撑，NYMEX9月交割的原油期货合约大涨4.53%。8月11日，美国劳工部宣布，在截至8月6日的一周中，首次申领失业救济的人数为39.5万，好于预期，该消息抵消了投资者对法国银行体系和欧元区债务危机扩散的担忧，NYMEX原油期货上涨3.41%。

8月12日，美国商务部统计显示，7月份零售销售增长0.5%，至3904.2亿美元，该升幅为4个月来最大。受此消息提振，国际油价涨幅扩大，盘中突破每桶87美元。不过，随后汤森路透/密西根大学美国8月消费者信心指数初值下跌至30年最低，从7月份的63.7下滑到54.9，美国原油期货收盘反涨为跌。

东航金融公司认为，只要债务危机存在一天，市场动荡就不会消除，而原油价格也随着市场动荡变得不好预测。

#### 需求或将萎缩

市场人士指出，上周国际油价跌幅较前几周缩小，油价已经展开反弹，但反弹力度仍受到市场信心影响。德国商业银行分析师指出，投资者仍十分担忧油市的基本面是否强劲到能够支撑油价进一步上涨，因此在原油反弹两天后，部分投资者选择获利了结离场。

此前，IEA指出，经济暴风雨正在成形，如果明年全球经济增长幅降到3%，将使2012年的原油需求增长预估大减逾60%，为每日增加60万桶；该报告使市场对经济合作及发展组织国家（OECD）原油需求的担忧

加剧。

此外，有专家指出，美国大幅削弱原油对外依存度也在影响着市场。2007年美国原油对外依存度为67%，2008年降为65.79%，2009年降至61.5%，2010年微升至62.7%，今年前5个月又降至53.5%。美国总统奥巴马在华盛顿乔治敦大学演讲时甚至宣称，未来10年美国将把石油进口量再削减1/3。业内人士认为，尽管目前美国仍然是世界最大的石油消费国和进口国，但美国正在加速天然气发展，而更多利用天然气必将减少对原油的需求。

### 产油国还不急

原油市场需求担忧已经有化为现实的趋势。英国咨询机构Oil Movements预计，在截至8月27日的4周内，石油输出国组织（OPEC，欧佩克）各成员国石油日均出口料将减少6万桶。

一家名为伯恩斯坦的投资公司称，在熊市环境下，沙特或开始以快于2008年的速度减少原油产量。该公司分析，沙特2011年预算案预计该国当年收入为1440亿美元，支出增长7.4%，至1540亿美元。以沙特原油出口量占目前产量的75%测算，沙特出口石油的盈亏平衡价格处于每桶65美元。不过，沙特2月公布该国有360亿美元的额外支出，这样要达到损益平衡，价格就必须再上涨20美元，即每桶85美元。

不过，OPEC产油国还不着急。OPEC成员国代表称，OPEC目前不大可能在12月的例行会议前举行会晤，或是降低产量。有代表称，每桶90美元的价格将是接受的，但若油价跌破每桶90美元并保持在这样的价位，OPEC或需召开紧急会议。但现在还没出现这种情况，OPEC仍将继续执行当前的产量。

## 机构观点

### 兴业证券：即使加息也不改秋季攻势

1年期央票利率上行8.58个基点引发加息担忧。我们认为，即使加息，也不会改变秋季攻势。年初至今我们反复强调，加息是兔年行情的胡萝卜，而持续的存款准备金率上调、信贷额度行政控制，才是行情的扼杀者。在上半年频繁上调存款准备金率之后，中小企业获取资金的成本早已远远超过银行贷款利率，而高利差滋生各种形式规模庞大的资金拆借。民间调研显示，拆借风险上升，拆借意愿趋于谨慎。此采用价格型工具而非数量化工具，反而有利于理顺资金价格关系，引导资金流动。

下阶段，货币剩余“ $M2-GDP-(CPI+PPI)/2$ ”边际改善，即实体经济“池子”对资金的争夺减弱。数据验证趋势，工业增加值7月同比14%，季调环比趋势折年在底部徘徊；而CPI同比6.5%，大概率在7月见顶。因此，市场真实资金成本的压力有望改善，A股估值压力缓解，只要宏观调控不进一步加码，秋季攻势就可延续。

秋季攻势是下半年难得的吃饭行情，如果没有超预期的政策放松的话，时间和空间都将类似于“春季攻势”。不少投资者对于海外经济、国内经济形势的担忧使得行情表现犹豫，这反而有利于行情演绎得更

长久，可以从容寻找机会。周期股存量资金博弈，可低吸高弹性板块（地产、化工、航空、汽车、券商、机械等），见好就收。立足中长期，坚定看好真正的成长股。

**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。