

今日关注

- 跨境贸易人民币结算地区扩至全国

财经要闻

- 30亿元一年期央票利率持平 加息窗口或在9月初
- 刘明康：执行差别化房贷政策 严控资产泡沫
- 政策给力 新材料六箭齐发
- 成品油调价易涨难落 专家称破解怪圈应先除垄断

东吴动态

- 东吴新产业拟任基金经理任壮：看好三大领域投资机会

理财花絮

- 基金盈利有“角度”

热点聚焦

- A股迷局点亮低价股

机构观点

- 银河证券：2011年未来4个月股市展望

旗下基金净值表

2011-08-23

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8375	2.5575	1.33%
东吴动力	1.2601	1.8401	0.46%
东吴轮动	1.0369	1.1169	0.97%
东吴优信 A	0.9690	0.9810	0.29%
东吴优信 C	0.9610	0.9730	0.29%
东吴策略	1.0620	1.1320	1.22%
东吴新经济	1.0770	1.0770	1.32%
东吴新创业	1.0320	1.0920	0.59%
东吴中证新兴	0.8560	0.8560	1.30%
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 2011-8-19 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.9479	3.35%
东吴货币 B	1.0137	3.60%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2554.02	1.52%
深证成指	11243.42	1.18%
沪深 300	2821.00	1.56%
香港恒生指数	19875.53	1.99%
道琼斯指数	10854.65	0.34%
标普 500 指数	1123.82	0.03%
纳斯达克指数	2345.38	0.15%

今日关注

跨境贸易人民币结算地区扩至全国

近日，中国人民银行、财政部、商务部、海关总署、税务总局和银监会联合发布《关于扩大跨境贸易人民币结算地区的通知》，明确河北、山西、安徽、江西、河南、湖南、贵州、陕西、甘肃、青海和宁夏省（自治区）的企业可以开展跨境贸易人民币结算；吉林省、黑龙江省、西藏自治区、新疆维吾尔自治区的企业开展出口货物贸易人民币结算的境外地域范围，从毗邻国家扩展到境外所有国家和地区。至此，跨境贸易人民币结算境内地域范围扩大至全国。

跨境贸易人民币结算试点开始于 2009 年，最初试点地区包括上海市和广东省的 4 个城市，对境外地域也有限制。受人民币结算的认可程度影响，试点初期人民币贸易结算的数量较小。后来，随着相关政策的逐渐完善，结算规模开始慢慢扩大。

2010 年 6 月份，相关部门大幅扩大了跨境贸易人民币结算试点范围，从最初的 5 个城市扩大到 20 个省、市和自治区。

央行有关负责人称，自 2010 年 6 月跨境贸易人民币结算试点扩大到北京等 20 个省（市、自治区）后，跨境人民币结算业务有序进行，企业和银行使用人民币进行跨境结算的需求不断增长。此次将跨境贸易人民币结算地区扩大至全国，是落实国家“十二五”规划纲要“扩大人民币跨境使用”部署的重要举措，可以更好地满足企业的需求，进一步促进贸易和投资便利化。

统计数据显示，2010 年以来跨境贸易结算增长迅速。2010 年跨境贸易金额高达 5063 亿元，占中国外贸总量的 2.5%。今年上半年，银行累计办理跨境贸易人民币结算 9575.7 亿元，同比增长 13.3 倍。从跨境人民币贸易结算业务的实际运行来看，香港是人民币跨境贸易结算的主要来源。2010 年，香港办理的跨境人民币贸易结算额合计 3692 亿元，占跨境人民币贸易结算总额的 73%；今年上半年，香港跨境人民币贸易结算占跨境人民币贸易结算总额比重进一步提升至 84%。

跨境贸易人民币结算包括出口收取人民币和进口支付人民币两个方面，前者受到境外人民币存量影响，后者则取决于人民币在境外的被认可程度。试点初期，由于境外人民币存量较小，影响结算量的主要因素是进口支付人民币一项，而提高人民币在境外认可程度的关键因素是增加其在境内的投资渠道。近期，这一问题取得进展，作为跨境贸易人民币结算的主要来源，香港的人民币获准以对外直接投资（FDI）形式进入内地。

财经要闻**30 亿元一年期央票利率持平 加息窗口或在 9 月初**

周二的央票发行结果让市场情绪略有放松，但加息预期并未消退。

在周二例行的公开市场操作中，央行发行了 30 亿元一年期央票，发行利率持平于上期的 3.584%。同日发布的 8 月汇丰 PMI 预览初值为 49.8，比上月小幅反弹。分析师预期，虽然本周央票发行利率维持稳定，但通胀压力仍高且汇丰 PMI 显露经济趋稳信号，央行可能选择 9 月初加息。如果下周央票利率上行，将是明确信号。

同日，财政部和央行以利率招标方式进行 2011 年中央国库现金管理商业银行定期存款(七期)招投标，期限 6 个月，中标总量 300 亿元，中标利率 6.50%，创下年内新高。中标利率高于同期银行贷款 6.1% 的利率水平，也隐含年内继续加息的预期。(经济参考报)

刘明康：执行差别化房贷政策 严控资产泡沫

中国银监会主席刘明康 23 日强调，银行业要执行好差别化房贷政策，严控资产价格泡沫；禁止信贷资金进入股市，禁止银行为企业债券提供担保；禁止银政、银农（农村信用社）、银信（信托）、银担之间的不当合作。

他指出，要强化事前监管与持续监管，降低不同金融市场、行业、地域的风险传染性：一是坚持关注银行体系与非银行体系间的控股和防火墙建设，严防风险传递；二是加强信贷的前瞻性管理，针对贷前尽职调查和贷时审查以及贷后检查的顽症；三是建立银行国别风险管理制度，推动银行业金融机构将国别风险纳入全面风险管理体系，提高防范风险跨境传染的能力。(上海证券报)

政策给力 新材料六箭齐发

业内人士透露，新材料“十二五”规划有望于 9 月份公布，“十二五”期间，国家将实施新材料重大工程项目，对高强轻型合金材料、高性能钢铁材料、功能膜材料、新型动力电池材料、碳纤维复合材料、稀土功能材料等 6 类新材料进行重点支持。

据介绍，新材料“十二五”期间的发展目标为自给率达到 70%。规划安排专项工程重点支持的每个子行业都有望通过 5 到 10 年的时间形成千亿元至万亿元的产值规模。“十二五”末，新材料行业的产值有望达到数万亿元。我国新材料产业正处在由大变强的关键阶段。

另据了解，新一代信息功能材料和生物医药、节能环保、绿色建材等行业的材料也有望获得重大工程项目的支持。(中国证券报)

成品油调价易涨难落 专家称破解怪圈应先除垄断

与香港连续 4 次下调成品油价格形成鲜明对比的是，内地油价至今未做任何调整。针对成品油定价机制是否完善的争议再起。做客本期《中证面对面》的嘉宾认为，要破解内地油价“易涨难落、涨多跌少”的局面，除了继续完善现有的成品油定价机制外，还需将成品油定价权下放给企业，并且从根本上破除石油市场的垄断。今后随着成品油定价机制的逐步理顺，三大石油公司的估值或进一步提高。（中国证券报）

东吴动态

东吴新产业拟任基金经理任壮：看好三大领域投资机会

2011 年 8 月 22 日 证券时报

尽管今年以来市场大幅震荡，但东吴行业轮动基金一直表现优异，在任壮的管理下，基金规模从 2009 年最低时 8 个亿上升到目前的 40 个亿左右，2 年时间内规模上升 4 倍。近期，东吴基金即将发行的新产业股票基金就由任壮博士掌管，他在接受证券时报记者采访时表示，看好三大领域的投资机会。

任壮表示，今年不是震荡市，存在趋势性机会。2008 年金融危机发生后，资本市场的走势发生变化，都是受到政策预期转向导致的。“全球经济复苏下的流动性过剩，把握央行货币调控预期的改变，依然是影响当前市场的主要投资逻辑。”任壮认为目前正是政策拐点即将出现的时候，进入了政策“观察期”。从这个角度说，现在市场已进入了底部区域。他认为，目前政策决策层需要在“防通胀”与“保增长”之间保持一个相对平衡，央行货币紧缩政策的弹性与空间已经弱化。而且，美国继续推出量化宽松政策的可能性在增加，这些都是“政策预期”出现拐点的信号。

在管理东吴行业轮动期间，任壮充分演绎了自己的投资风格，即：看得远，拿得久，逻辑清晰；只要看好后市的大逻辑不变，基金仓位基本保持不变，集中持股，力图获得超额收益。

据介绍，东吴新产业基金将精选新兴产业相关上市公司进行投资，以期分享中国新兴产业中的投资机会，力争实现超越市场的收益。对于东吴新产业的投资范围，任壮表示，东吴新产业基金视野极为宽广，不仅涵盖战略性七大新兴产业类上市公司，还包括未列入此范围的其他新兴产业类上市公司。

对于未来东吴新产业的资产配置，任壮表示看好以下三大领域的投资机会：一、新兴产业中新能源、新能源汽车、节能环保、生物医药等；二、新的消费需求催生的新医疗保健、新娱乐、新旅游休闲等。三、传统产业升级受益的行业，如金融、煤炭、有色等。

基金盈利有“角度”

“基金是一种专家理财产品，怎么会亏损呢？我真有点看不明白。”张阿姨不住地对刘姐抱怨着。

“这有什么好奇怪的，运作不佳呗。”刘姐说道。

“运作再差，也应该比个人投资股票、债券、货币市场工具要强吧？”张阿姨接着说。

“我也是这么认为的，但现实情况就是这样，你不能不承认啊。”刘姐说道。

“不过，我还是有点想不通。基金盈利了，投资者为什么还会出现亏损呢？”张阿姨又问道。

“其实，这是两个方面的问题。一个是基金问题，一个是投资者问题。就看投资者从哪个“角度”去认识和理解。”刘姐说道。

“那你给我介绍一下？”张阿姨一脸茫然。

“当然可以。拿基金的问题来看待：只要基金产品的净值得到了稳定增长，无论其中面临多少净值波动，只要现有净值，至少应当是累计净值大于1元，都应当认为是基金产品运作当中实现了盈利，也可以说基金管理人管理和运作基金产品的能力是值得肯定的。”刘姐说道。

“刚才就是从基金本身说的，那以投资者的“角度”来看待呢？”张阿姨问道。

“这就是我要重点强调的问题。投资者在投资基金产品的过程中，没有改变基金盈利的权利，但完全有能力去选择适合自己需求。且能够满足自身投资回报的基金产品，而不能在持有基金产品过程中一根筋，尤其是在面临基金亏损的时候。因为，基金亏损同基金产品盈利一样，有大市方面的原因，也有基金管理人管理和运作基金产品能力方面的原因，要做到对症下药，不能盲目取舍。”刘姐说道。

“以你的观点，基金盈利与否，和投资者的选择关系密切，是不是？”张阿姨似乎听明白了一点。

“是呀，至少在选择基金产品时，投资者应当做到以下六个方面的结合，才能把握基金盈利的“角度”，不然，买了盈利的基金产品也会挣不到钱。”刘姐接着话茬说了一句。

张阿姨赶紧接着问道：“你说的六个方面都是什么呀？”

“第一，选基与自己的具体目标和计划结合起来，这叫具体情况具体分析。因为每个人的资金用途不同，追求的目标不同，决定了其选择实现盈利的时间和空间不同。只有这样，才能够使自己投资的基金产品，不会因为急需资金而选择赎回。

第二，与自己的操作习惯相结合。基金盈利的方法和渠道是很多的，投资者关键是要找到适合自己操作兴趣和习惯的品种，如果张冠李戴，或者不尊重基金产品基本运作规律，盲目套用，收益就会适得其反。

第三，与自己的弱点结合。即投资者在投资基金时，应当避免犯致命性的投资错误。没有良好的投资心态，不能够把握基金产品的价格波动规律，更没有看待成败的良好心态，就要谨慎参与二级市场的基金操作。

第四，与自己的逻辑观点相结合。即投资者投资基金，是把基金当做一种工具来对待，还是看作一种福利去享受，或者是当做一种产品来持有。严格意义上来讲，基金是投资者资产保值和增值的一种载体，是基金产品自身表现和投资者选择判断的有机结合，任何一种断章取义的理解方式，都是不完整的。

第五，与自己性格、秉性相结合。即基金都是按照自身的投资规律运作着，也是按照自身的业绩状况表现着，而投资者获利的时机、水平和程度，需要投资者自己去把握，而这其中很大程度上与投资者的投资情绪有关，更是与投资者的投资特长和爱好密不可分。

第六，与自己的心态结合。即基金产品投资，总会遇到基金产品净值的波动，投资者能不能承受这种波动，能够承受多大幅度的波动，能不能有周期性的波动承受度，都取决于投资者的心态。这也是投资者投资基金盈利的基础，更是把握基金产品盈利的关键“角度。”刘姐饶有兴趣地讲得头头是道。

“听你一席话，真是受益匪浅，看来买基金要想盈利，这盈利“角度”一定要好好把握。”张阿姨不住地点着头。

“你能有收获就太好了，希望你能正确对待震荡行情下基金产品业绩，把握基金盈利机会。”刘姐看着张阿姨满意的样子，不由得脸上浮出笑意。

热点聚焦

A股迷局点亮低价股

受国内外经济前景不确定影响，A股在多次回落后市值也出现了大幅度缩水。因此，一批股价只有三四元的低价股进入了投资者的视线。在这些低价股中，银行、钢铁、地产等蓝筹股占据了半边天。对此，业内人士认为，当前市场热点涣散，低价股和超跌股依然是前景不明情况下资金的首选

蓝筹成低价股

截至8月22日，沪深股市中已经有145只股票的股价在5元以下。其中，有69只股票的价格甚至在4元以下。这145只低价股几乎是银行、交通运输、电力、钢铁、地产等传统大蓝筹股的天下。比如昨日，国电电力收盘价为2.48元，农业银行收报2.57元，名流置业收报2.77元，光大银行收报3.03元，中国中冶收报3.11元。

而从估值情况来看，这些低价股所属的行业估值也已经跌到“谷底”。Wind资讯统计显示，截至8月22日，金融服务行业市盈率为8.73倍，房地产行业市盈率为18.56倍，交运仓储行业市盈率13.20倍，建筑行业市盈率15.39倍。而同期上证A股市盈率为13.10倍，拥有房地产企业较多的深证A股市盈率也在30.53倍。

“当市场整体表现不佳时，投资者对于占指数份额较大的权重股，以及与宏观经济密切相关的蓝筹股都

会比较悲观。”上海一位券商人士在接受《国际金融报》记者采访时指出，“部分蓝筹股的盘子较大，即便股价创下新低有超跌反弹的动力，也很难出现较大的上升空间。因此，对于低价股是否值得介入，还得分行业、分市值去分析。”

机构默默建仓

在这些低价股中，银行和地产股短期内并不被市场人士所看好，频频跑输大盘。然而，从一些机构的中报以及市场数据中可以发现，一些低价格、低市盈率的银行、地产股，已经成为机构默默增持的方向。

根据资料显示，开放式基金平均仓位在连降3周后出现反弹。上周开放式基金平均仓位为73.5%，较前周上升1.12%。其中，股票型基金仓位上升1.19%，至77.02%；平衡型基金上升1.13%。在调仓方向上，基金上周大幅增持地产、商贸行业，减持社会服务及建筑行业。同时，截至8月16日，机构重仓的1359家上市公司中，前三大行业分别为金融业、采掘业、机械设备制造业，持仓量分别达到4653亿股、234亿股、202亿股。

同时，不少券商在研究报告中纷纷表示，看好低价股中的交通运输、金融、钢铁的超跌反弹行情，但反弹幅度将受限于大盘的表现。而对于房地产行业，市场人士仍然认为在调控政策的压力之下，行业资金面的风险也会逐步加大，因此仍然看淡反弹。

对于普通散户而言，国金证券财富管理中心分析师林峰建议：“投资者近期可以将仓位控制在五成左右。”而对于低价股中的配置，林峰建议投资者配置低估值的银行等蓝筹品种，以及高成长次新股。

抄底时机未到

随着A股的不断调整，低价股军团也将逐步扩大。但对于反弹的力度与空间，业内人士仍然表示不容乐观。因此，目前并非投资者抄底的最佳时期。

林峰认为，“从短线来看，大盘连续5天下跌，再度进入2500点的低位。从技术面看，回调的深度与力度已经到位，大盘短线风险已经大幅释放。如果再度出现大幅下跌，那么探底后出现反弹的可能性也非常大。”

然而，国盛证券研究员李晓明认为，目前大盘总体处于震荡筑底过程，反弹压力较大，短线仍有技术调整要求，战略上仍以防守为主，控制好仓位，等待市场见底信号。但李晓明也指出，“市场大幅调整的概率和空间相对较小，2500点附近应构成较强支撑，仓位较重者不宜盲目杀跌。仓位较轻者逢低可分批吸纳。”

开源证券昨日发布报告称，目前市场受成交量低迷、热点不明确以及外围市场不稳定等因素制约，短期还将下寻支撑，在指数下探的过程中，投资者还应以回避风险为主。（人民网）

机构观点

银河证券：2011 年未来 4 个月股市展望

2011 年还剩下约 4 个月时间。也是决定 A 股牛熊的 4 个月。回顾前 8 个月，到目前为止，A 股以下跌为主基调。

1、未来的 4 个月，股市的主要影响因素如下：

(1) 正如我们中期报告指出，外围风险是最大风险。预期欧美关于债务方面的问题仍将继续暴露，尽管这些发达国家的债务不会真正违约，但事件频发让人更多地思考经济的前景。对滞胀的认识将会越来越深化。

(2) 全球对经济的持续刺激措施将不断出台，尽管这些政策的边际效果再递减。

(3) 中国政府也将更加更加注重保增长。

2、A 股市场可能出现以下情况：

(1) 3 季度仍以消化风险为主。在外围风险演化的前半段，市场仍以恐惧为主，这或将拖累 9 月份的指数表现。

(2) 对建筑业周期下滑有所反应。对中国经济增长结构上的理解出现分化。在对保障房远期增长率下降的认识越来越清晰的时候，以建材和建筑业为代表的行业被不断抛售，从而引发市场对建筑业周期走下坡路的认识。

(3) 新兴产业再度受到重视。十二五规划以及战略性新兴产业的发展前景将再度受到重视。重点将覆盖以下领域：节能环保、高端装备制造、新一代信息技术、新材料等。

(4) 进入 4 季度以后，全球包括中国对经济增长的呵护越来越明显，中国股市率先走出挖坑行情。

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。