

今日关注

- 胡锦涛：中国将继续支持欧洲稳定经济复苏

财经要闻

- 国务院：部分高铁建设为速度降质量 今后拟禁止
- 电监会将公布鼓励民资办电政策
- 重庆战略缩减着眼西部领先 弃内陆开放高地目标
- 林毅夫回国后首次公开演讲：中国经济再高速增长 20 年

东吴动态

- 东吴基金丁蕙：“六月天”股冷债热
- 东吴双动力基金获上海证券五星评级

理财花絮

- 年轻人如何构建有效的基金组合

热点聚焦

- 三地变化率最快本周破红线 成品油价或现三连跌

机构观点

- 海通证券：正是政策发酵时

旗下基金净值表

2012-06-18

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1435	1.7235	0.42%
东吴轮动	0.7960	0.8760	1.02%
东吴新经济	0.9510	0.9510	0.63%
东吴新创业	0.8980	0.9580	0.67%
东吴新产业	1.0080	1.0080	1.20%
东吴嘉禾	0.7249	2.4449	0.89%
东吴策略	0.8786	0.9486	0.77%
东吴 100	0.9780	0.9780	0.93%
东吴中证新兴	0.7300	0.7300	0.83%
东吴优信 A	1.0196	1.0316	-0.04%
东吴优信 C	1.0086	1.0206	-0.05%
东吴增利 A	1.0600	1.0600	--
东吴增利 C	1.0560	1.0560	--

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2012-06-15 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.4107	2.30%
东吴货币 B	0.4784	2.56%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2316.05	0.40%
深证成指	9979.06	0.94%
沪深 300	2581.21	0.51%
香港恒生指数	19427.81	1.01%
道琼斯指数	12741.82	-0.20%
标普 500 指数	1344.78	0.14%
纳斯达克指数	2895.33	0.78%

今日关注

胡锦涛：中国将继续支持欧洲稳定经济复苏

中国国家主席胡锦涛 18 日在墨西哥洛斯卡沃斯会见德国总理默克尔。胡锦涛表示，中国将继续支持欧洲稳定经济复苏、稳定经济增长的努力，同国际社会一道参与解决欧债问题。

胡锦涛指出，当前中德关系呈现良好发展势头，经贸、人文等领域合作深入推进，在二十国集团等多边场合就重大国际和地区问题保持良好沟通和协调，中方对中德关系不断取得新进展感到高兴。

胡锦涛表示，在当前国际形势下，中德增进政治互信、深化务实合作，有助于增进两国经济稳步增长，也有助于促进中欧合作和世界经济稳定复苏。双方要保持密切高层交往，深化相互理解和信任，认真落实贸易、投资、金融、基础设施建设等领域一揽子合作，加强企业和地方合作，提升经贸合作水平，加强人文交流，推动中德关系持续稳定向前发展。

默克尔表示，德方对两国关系良好发展感到满意，期待着年内在中国举行新一轮两国政府磋商，促进双向投资和企业合作，办好德中建交 40 周年活动和在德国举办的“中国文化年”活动，推动德中关系进一步发展。

默克尔介绍了欧洲经济金融形势最新情况及应对措施。胡锦涛强调，中国始终支持欧洲一体化建设，支持维护欧元稳定，一个团结、稳定、繁荣的欧洲符合世界利益，也符合中国利益。相信欧洲有智慧、有能力克服困难，维护经济稳定发展。欧债危机出现后，中方通过多种方式提供了力所能及的帮助。

胡锦涛还应询介绍了当前中国经济发展情况，强调中国经济将继续保持良好发展势头。

默克尔表示，欧洲国家感谢中国对欧洲抱有信心、支持欧洲一体化建设。中国经济继续保持平稳较快发展是对世界经济复苏的重要贡献。

财经要闻

国务院：部分高铁建设为速度降质量 今后拟禁止

高速铁路发展对铁路安全提出了新的要求，铁道部起草的《铁路安全条例(征求意见稿)》昨日在国务院法制办网站公布，广征民意。征求意见稿对现行条例规定的铁路专用设备品质安全、铁路线路安全、铁路运营安全等制度作了修改完善，增加了铁路建设品质安全的规定。有关单位和各界人士可在 7 月 18 日前，对征求意见稿提出修改意见。(中国经济网)

电监会将公布鼓励民资办电政策

电监会相关负责人对中国证券报记者介绍，鼓励民资办电的相关规定即将公布，对民资进入电力领域予以相应的扶持。规定内容不仅涉及民间资本进入火电、水电、核电和新能源等传统发电领域，还鼓励民资进入部分电网环节。（中国证券报）

重庆战略缩减着眼西部领先 弃内陆开放高地目标

6月18日，重庆市直辖15周年之时，召开了第四届中共重庆市委党代会。

中共中央政治局委员、国务院副总理、重庆市委书记张德江在报告中说，重庆仍然处在欠发达阶段。目前，重庆发展战略有所缩减，但仍强调西部领先。（第一财经日报）

林毅夫回国后首次公开演讲：中国经济再高速增长20年

昨天，林毅夫在北京大学国家发展研究院举行了其“新结构经济学”的学术演讲，这是他的最新英文著作《新结构经济学》的主要内容。自6月1日，从世界银行高级副行长兼首席经济学家的岗位上卸任后，这是林毅夫回国后的首次公开演讲。对于中国未来的经济走势，林毅夫昨日演讲后接受采访时表示，未来20年中国有潜力以每年8%左右的速度增长。（新京报）

东吴动态

东吴基金丁蕙：“六月天”股冷债热

2012年6月15日 经济参考报

东吴优信基金经理丁蕙日前表示，在没有更多的货币放松政策出台之前，短期内债券市场收益率下调的空间已经不大。但从更长的阶段来看，国内货币政策趋于宽松、市场利率趋于下行大势确定，债券市场将转向慢牛行情，债券型基金仍面临较好的投资时机。从投资机会来看，利率债经过持续上涨其继续上涨的空间已经不大，信用债则将受益于经济预期好转和流动性趋暖的双重支持。后市操作上，将延续目前的操作思路，未来仍将以信用债投资为主，尤其是投资等级比较高、流动性比较好的品种，同时有的城投类可转债也具备一定投资价值。

东吴双动力基金获上海证券五星评级

2012年6月18日 证券时报

日前，上海证券基金研究中心发布新一期基金综合评级，凭借长期出色的择时能力，东吴旗下东吴双动力基金获得三年期择时能力五星评级。此次统计的312只标准股票基金中，仅有19只获五星评级。

展望后市，东吴双动力基金经理王少成表示，市场短期仍会震荡，但中长期来看，政策放松加码推动经济的回暖将是必然，后市或出现由政策放松加码所推动的新一轮投资机会。可以关注受益于产业政策扶持的节能环保等战略新兴产业、受益于内需刺激政策的消费板块以及受益于金融改革的金融证券等板块的投资品种。

理财花絮

年轻人如何构建有效的基金组合

很多年轻人觉得自己可支配资产不多，想多积累一些再开始投资。但我们建议最好能尽快开始自己的投资，因为即使只迟几年开始，最后拥有的资产有可能少很多。尽管一般基金的最低申购要求在 1000 元左右，但通过以下几个步骤，投资者拥有的资产即使不足 3000 元也可以构建出一个简单有效的基金组合。

第一步，决定你的最优资产配置

一般的，年轻人的投资期限很长，愿意把较多的资产投资于股票。从经验规则来看，债券在你组合中的比重应与你的年龄相当。比如，你今年如果 25 岁，那你最好持有 25%左右的债券，其余的可投资于股票。你如果想得到精确一些的配置比例，晨星资产配置工具会根据你的投资期限和储蓄率等参数给出使你达成目标的相关配置建议。需要提醒的是这个建议是一个长期的优化配置，你还必须配置一定的资产于高流动的品种(如货币基金)，以备不时之需，一般建议预留三到六个月的生活开支就够了。

第二步，寻找符合最低投资要求的核心基金

以前我们说过，基金组合中要有一些资产分散、拥有丰富经验的管理团队和长期稳定的风险收益配比的核心基金。对资产不多的投资者而言，还需增加一个条件，也就是其最低认购额要尽可能的低。用基金搜索器可以很快的从众多的基金中找到合适的核心基金。在选择债券基金时，可首选中期类，因为它们获得收益的同时又不会有太大的利率或信用风险。在挑选股票基金时时建议选择大盘价值(或成长)类，因为小盘股或行业基金有可能近期表现出色，但其波动性也大得多，导致投资者很可能在错误的时点卖出。

第三步，参与长期的定期定额投资计划

有的基金会推出定期定额投资计划，对参与的投资者会大大降低最低的申购金额要求。这样，年轻的投资者在构建组合的时候可选的品种就大大增加了，就可以在做到更高质量的分散化投资。

第四步，以尽可能的低成本构建组合

由于年轻的投资者初始投入不大，尽可能的减少相关成本就显得十分关键。首先在挑选基金时就要考虑各项可能发生的费用，优先考虑那些费用低的基金；选择合适的投资品也可降低相关成本。比如购买一只资产配置比例符合投资者要求的配置型基金，要比购买一只股票型、一只债券型基金要好得多。一来可

以减少申购次数；二来配置型基金自身会根据市场变化调整资产配置，避免投资者自己在不同类型基金中调整。另外，投资者也可以直接购买合适自己的“基金中的基金”(Fund of Funds)或ETF。

热点聚焦

三地变化率最快本周破红线 成品油价或现三连跌

距离6月9日国内第二次下调成品油最高零售价调价刚刚过去5个工作日，国内三地变化率走势便已临近-4%。截至6月15日，国内三地变化率已跌至3.26%，最快20日破-4%的红线，成品油价第三次下调预期正不断升温。

与此同时，国内油价下调、市场各方集中补充库存后，成品油交易回暖迹象再次消失。业内分析人士称，中石油、中石化、山东地炼成品油批发出货压力再现，石化双雄批发直销6月中旬完成率仅在30%左右，各地批发价纷纷下滑，部分地区批发销售毛利初现亏损局面。

面对高企的库存，低迷的市场需要，中石化销售公司于上周下发紧急通知，要求各地销售分公司降低库存，同时，商讨削减大区资源配置事宜。

三地变化率本周将破红线

据金银岛、安迅思息旺能源监测，截至6月15日，三地原油变化率已跌至3.26%。

金银岛分析师韩景媛称，近期国际原油将呈现小幅反弹迹象，但从技术面上看，WTI价格在87美元/桶处上行压力较大，所以当前原油价格前行脚步阻力仍存，最快6月20日三地原油变化率能破-4%。

卓创资讯分析师吕斌认为，如果近期国际油价保持小幅震荡，则三地原油变化率或将于6月21日跌破-4%。

吕斌分析，希腊大选后，国际油价若保持每日1美元上涨的势头，到7月10日，满足22个工作日时间之时，三地原油变化率可能会涨至-4%以上，市场下调窗口将不会开启。但如果后期国际油价上涨幅度有限，则到时三地原油变化率仍会在-4%以下，届时，下调窗口将再次开启，迎来“三连跌”的局面。

各地汽柴油批发价再起跌势

受三地原油变化率大幅下滑影响，市场看空心态升温，成品油市场再次转冷，各地批发价大面积下滑。

据金银岛监测，6月15日，全国93号汽油均价9320元/吨，较上周五下跌321元/吨；97号汽油均价9978元/吨，较上周五下跌439元/吨；柴油均价7912元/吨，较上周五下跌217元/吨。

金银岛分析师董丽珠称，9日成品油下调兑现首日，市场各方集中补库，购销明显回暖，石化双雄也借机扩大销售量，但此番景象仅是昙花一现。

“调价刚落实时，库存处于低位的贸易商适度补库，目前基本补库完毕，正处于消化阶段。炼厂出货告一段落，随着变化率逐渐逼近负四，市场看跌气氛愈加浓厚，汽柴油价格迅速掉头进入下滑通道。”吕斌

说道。

吕斌认为，随着下调预期的加深，汽柴油批发价格将继续回落，批零差价也将再次拉大；随着加油站利润扩大，为促进销量，或再度加入打折促销行列。

据悉，在江浙沪三地，两大公司 18 日汽柴批发价延续下探，0 号柴油 7680 元/吨~7800 元/吨，93 号汽油 8950 元/吨~9300 元/吨。

中石化无奈削减销售计划量

由于市场各方再次看跌后市，石化双雄本月成品油批发直销仍不理想，整体销售进度拖欠严重。

安迅思息旺能源分析师称，中石油、中石化批发直销在 6 月中旬的完成率仅为原销售计划的 30%左右。

卓创资讯显示，从抽样的 20 家山东地炼厂家来看，截至 6 月 13 日，其汽油库存在 33.1 万吨，占库容的 50.46%，柴油库存为 50.84 万吨，占库容的 54.26%。

为此，中石化销售公司上周下发紧急通知，要求各地销售公司必须降低所有权库存，停止一切可以停止的外采，努力减压大区代采和配置资源规模。

据了解，中石化近期将召开集团会议，商讨削减大区资源配置事宜，华东地区计划缩减资源 4 万~5 万吨。

为配合销售环节的削减，5 月底，中石化就曾要求旗下炼厂降低 6 月份原油加工量，从 1890 万吨降至 1790 万~1800 万吨左右。

而 7 月初成品油下调预期日渐增强，近期中石化再次将原油计划加工量下调 50 万吨，累计较原季度计划下调达 150 万吨或 8%。

中石化有关人士预计，如果三季度成品油行情依旧不振，届时可能继续减量生产。

机构观点

海通证券：正是政策发酵时

昨日市场小幅上涨。在希腊大选尘埃落定后，外围市场短期内难以影响 A 股走势。而目前正是前期稳增长政策逐渐发酵的时期，6 月底前市场催化剂主要有三：首先，稳增长投资有望逐步显现，包括发改委项目审批、基建项目投资等；其次，新增信贷有望放量，市场对 6 月新增信贷的一致预期在 8800 亿，不排除破 1 万亿的可能性；最后，制度红利将再次引发市场热情，包括新三板扩容迎来最后政策窗口，前海细则规划，证监会下调 QFII 准入门槛等。而除了稳增长政策外，流动性的改善以及盈利触底也将成为稳定市场的重要力量。

中期我们坚定看好市场表现。行业配置上选择稳增长政策驱动的铁路设备、工程机械，调结构政策驱动的节能环保；早企稳到早回升的地产、汽车；消费结构升级的旅游、医疗服务。短期，新三板扩容相关概念股有望走强，看好券商、园区、参股创投的上市公司。

(本页无正文)

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。