

今日关注

- 美联储维持利率不变 扩大扭转操作 2670 亿美元

财经要闻

- 机构测得油价变化率跌破 -4% 石化两巨头持续降价走量
- 国家为民资进入能源领域“开绿灯”
- 龙头钢企普降 7 月出厂价 钢材社会库存连降 17 周
- 工信部反驳稀土“借治污涨价”

东吴动态

- 东吴基金：市场年底有望向上突破投资布局三条主线

理财花絮

- 长期心态助你投基无忧

热点聚焦

- 利率上浮难挡流失态势 四大行存款再降 4600 亿

机构观点

- 国都证券：变盘在即，提高警惕

旗下基金净值表

2012-06-20

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1311	1.7111	-0.37%
东吴轮动	0.7894	0.8694	0.30%
东吴新经济	0.9510	0.9510	0.32%
东吴新创业	0.8920	0.9520	-0.22%
东吴新产业	0.9970	0.9970	-0.10%
东吴嘉禾	0.7176	2.4376	-0.51%
东吴策略	0.8679	0.9379	-0.65%
东吴 100	0.9640	0.9640	-0.21%
东吴中证新兴	0.7220	0.7220	-0.41%
东吴优信 A	1.0168	1.0288	-0.27%
东吴优信 C	1.0058	1.0178	-0.28%
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	0.5427	1.85%
东吴货币 B	0.6123	2.10%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2292.88	-0.34%
深证成指	9821.79	-0.27%
沪深 300	2552.61	-0.23%
香港恒生指数	19518.85	0.53%
道琼斯指数	12824.39	-0.10%
标普 500 指数	1355.69	-0.17%
纳斯达克指数	2930.45	0.02%

今日关注

美联储维持利率不变 扩大扭转操作 2670 亿美元

北京时间 6 月 21 日凌晨消息，美联储决策委员会，联邦公开市场委员会(以下简称“FOMC”)周三公布了最新的利率决策声明，在维持基准利率水平不变的同时，将联储用于延长资产负债表中债券资产到期平均时限的所谓扭转操作的规模再扩大 2670 亿美元。

FOMC 在此次会议上决定将所谓的“扭转操作”延长到今年年底，这项计划是在去年 9 月份推出的，内容是在 2012 年 6 月底以前买入 4000 亿美元的美国国债，其剩余到期时间在 6 年到 30 年之间；同时出售等量的美国国债，其剩余到期时间为 3 年或以下。

FOMC 在会议声明中指出，近几个月来就业增长放缓，失业率仍居高不下，长期通胀前景依然稳定。

声明全文如下：

自 FOMC 4 月份政策制定会议以来所收到的信息确认表明，美国经济今年一直都在适度扩张。但是，最近几个月以来就业市场的增长已经有所放缓，失业率仍旧维持在较高水平。企业固定投资一直都在继续增长，而家庭支出的增长速度看起来在某种程度上比今年早些时候有所放缓。虽然出现了一些改善的迹象，但住房部门仍旧保持在受抑制的状态。通胀率有所下降，主要反映了原油和汽油价格的下跌；较长期通胀前景一直都保持稳定。

FOMC 正依据其法定使命来寻求培育最大程度上的就业和物价稳定性。FOMC 仍旧预计，未来几个季度中经济将以温和的步速取得增长，然后将逐步加速。因此 FOMC 预计，失业率只会朝着 FOMC 判定为符合其双重使命的水平缓慢下降。此外，全球金融市场上的紧张状况仍旧对经济前景造成了重大的下行风险。FOMC 预计，中期内通胀率将处于最符合 FOMC 双重使命的水平或是低于这一水平。

为了支持更加强劲的经济复苏进程和帮助确保长期内的通胀水平符合 FOMC 的双重使命，FOMC 今天决定继续维持高度宽松的货币政策立场。尤其是，FOMC 今天决定将联邦基金利率维持在 0 到 0.25% 的目标区间不变，并预计处于较低水平的资源利用率以及中期内通胀受抑制的前景等经济状况很可能将使 FOMC 有理由至少在 2014 年底以前把联邦基金利率维持在极低水平。

FOMC 还决定在年底以前继续实施在去年 9 月份宣布的延长所持债券资产平均到期时间的计划。具体的说，FOMC 将以当前的速度购买剩余到期时间在 6 年到 30 年之间的美国国债，同时出售或赎回剩余到期时间约为 3 年或以下的等量美国国债。继续实施这种延长债券到期时间的计划将可对长期利率造成下行压力，并有助于令更加广泛的金融状况更具融通性。FOMC 将维持现有的政策，将来自于所持机构债和机构抵押贷款支持债券的本金付款再投资到机构抵押贷款支持债券中去。FOMC 将做好在合适的时间采取进一步行动的准备，目的是促进以物价稳定为前提的更加强劲的经济复苏进程和劳动力市场的持续改善。

在此次政策制定会议上投票支持 FOMC 货币政策行动的委员有：主席本-伯南克(Ben S. Bernanke)、副主席威廉-达德利(William C. Dudley)、伊丽莎白-杜克(Elizabeth A. Duke)、丹尼斯-洛克哈特(Dennis P.

Lockhar)、桑德拉-皮亚拉托(Sandra Pianalto)、杰罗姆-鲍威尔(Jerome H. Powell)、萨拉-布鲁姆-拉斯金(Sarah Bloom Raskin)、杰莱米-斯坦因(Jeremy C. Stein)、丹尼尔-塔鲁洛(Daniel K. Tarullo)、约翰-威廉姆斯(John C. Williams)和珍妮特-耶伦(Janet L. Yellen)。杰弗里-拉克尔(Jeffrey M. Lacker)投票反对 FOMC 的货币政策行动，他反对继续实施延长 FOMC 所持债券资产平均到期时间的计划。

财经要闻

机构测得油价变化率跌破-4%石化两巨头持续降价走量

三地原油变化率跌破-4%的红线。6月20日，记者从监测机构获得的数据显示，有两家机构监测到6月19日三地原油变化率跌至-4.2%。而另外两家机构预测6月21日将跌破-4%，并继续保持下行态势。

分析师们预测，7月12日成品油再次下调基本已成定局，预计年内第三次成品油最高零售价下调幅度将会达到400元~450元/吨左右。(每日经济新闻)

国家为民营进入能源领域“开绿灯”

继国土资源部、电监会之后，20日国家能源局发布《关于鼓励和引导民间资本进一步扩大能源领域投资的实施意见》，能源项目建设和运营、能源资源勘探开发、煤炭加工转化和炼油产业等领域将进一步向民间资本开放。但是，值得注意的是，上游禁区仍未完全消除，一些关键问题也未提及。专家认为“玻璃门”的破除还需更多的配套政策。(经济参考报)

龙头钢企普降7月出厂价 钢材社会库存连降17周

不出市场意料，在本月初素有行业风向标之名的宝钢率先下调7月钢材出厂价格之后，包括武钢、鞍钢、首钢等在内的国内龙头钢企也纷纷下调钢价，且下调步调基本一致。

分析人士表示，本次龙头钢企的下调价格政策符合市场预期，主要原因在于国内真实需求依然低迷，同时产量仍处于历史高位，供求矛盾凸显。(证券日报)

工信部反驳稀土“借治污涨价”

昨日(6月20日)，国务院新闻办召开发布会，工信部正式发布《中国的稀土状况和政策》白皮书，工信部副部长苏波介绍了当前我国稀土行业发展的现状，并回应了欧美日针对中国稀土出口限制案提交世贸争端解决机制以及我国稀土环境治理等热点问题。

在稀土价格高企的情况下，国际上有一种声音指中国是在借防止污染而提高稀土价格。对此，苏波表示“不认同”。(中国经济网)

东吴基金：市场年底有望向上突破投资布局三条主线

2012 年 6 月 20 日 上海证券报

东吴基金日前发布 2012 年下半年策略报告。报告认为下半年市场仍将区间震荡，并随着流动性转好有望在年底向上突破。

东吴基金表示，进入二季度之后，全球股市进入震荡下跌，新兴市场与欧洲跌幅较大，原因在于政策与经济的均衡点发生了下移。尽管如此，A 股市场在进入二季度之后，成为全球主要股票市场中表现最好的市场，这一方面是由于 A 股市场先于全球市场在 3 月份出现了下跌，另一方面也是由于政府在引导稳增长政策的预期。从二季度涨幅居前的行业来看，所体现的特征就是业绩好加上有政策预期。

对于国内经济形势，东吴基金表示现在国内经济正处在主动去库存的阶段，由于存款增长缓慢、波动巨大，以及利率市场化，银行成本继续上升，惜贷情绪增加，再加上国内投资收益率下降至平均贷款之下等因素，政策刺激空间非常有限，对私营部门投资的带动作用也会下降，因此经济反弹的力度并不强。

对于外围市场，东吴基金判断欧债风险将在三季度继续深化。相比一季度，外围经济和市场形势出现了恶化，美国经济增长动力开始变缓，欧债危机进入到政治层面，政府间的协调性下降，这使得通过机制性的手段解决迫在眉睫的债务危机与银行危机恶性循环的难度加大，更多的还是采取暂时缓解的拖延手段。而且欧美央行的政策空间已经很小，货币刺激已经运用到极限，因此欧债风险将在三季度继续深化。

而对于国内政策，东吴基金则表示，将是相机抉择的稳增长与逐步加码的调结构并举。稳增长以调节项目审批进度、引导贷款利率下行为主，调结构以引入私营资本、扩充直接融资、调整产业结构为主。东吴基金认为流动性将在下半年继续改善，业绩也逐步见底，但仍旧在底部徘徊，估值将继续分化，传统行业低估值将长期维持，成长股仍旧享受估值溢价。

综合以上分析，东吴基金判断下半年市场将在 2200 点至 2500 点震荡，在年底向上突破区间。投资机会的选择上，东吴基金建议关注以下三个线索：景气回升与稳定行业，主要包括医药、电子、食品饮料、电力；经济转型受益行业，主要包括环保、传媒、天然气、非银金融；稳增长受益行业，主要包括房地产、家电、装饰园林。

理财花絮

长期心态助你投基无忧

坚持长期投资，相信坚持终有回报，这是投资基金应有的阳光心态，也是最难做到的。

投资其实也是一种信念的博弈。大家都听理财专家说过长期投资好，买基金要做长线，但实际上大多数人还是缺乏信念，往往是一旦看到大盘下挫调整，基金净值缩水，就完全顾不上什么长期投资的理念了，恨不得马上变现止损出局。事实上，大盘的上下波动是很正常的，问题在于我们一定要有良好的心态去应对它，把长期投资当成自己的一种信仰。

最直接的例证，看看美国从 1900 年到 2000 年历时百年的股票市场，其间不知经历过多少次巨大波折：30 年代的大萧条股灾，两次世界大战，70 年代石油危机，1987 年惊天股灾……但总体而言依旧是持续百年的大牛市。潮起潮落，大海依旧浩瀚无边。股市浮沉，长久方能制胜无忧。如果真正具备了这种长期心态，我们就可以在股市的上下波动和剧烈震荡中心平气和，远离烦忧，自在如常。

有了长期投资心态，你就不用再为市场时点的高低左右为难，为决定去留劳心费力；也不必再为了市场行情暴跌和基金净值下挫，弄得自己经常寝食难安。坚持看好中国乃至世

界经济的长期发展，让时间成为财富的放大器，投资者可以凭着一颗平常心，在细水长流的波澜不惊中迎来自己财富的慢慢积累与持续增长。

基金经理是投资专家而不是股神，基金能分散风险但无法完全回避风险，基金也会赔钱，再牛的基金经理也难免会有遭遇“走麦城”的时候。但从三到五年甚至更长的阶段来看，基金为个人财富实现不断的保值增值是完全可能也可以充分预期的。国内基金业的十年发展历程也早已证明了这一点。

对投资始终保持平和的心态，长线思维将帮助你远离恐惧和焦虑。股票市场从来就是风云多变的，时而风和日丽，时而惊涛骇浪，而基金正是你搏击股海的可靠之舟。“如果可能，我愿意一辈子持有下去”，握住了一只好基金，就像巴菲特大师持股那样，以坚定不移的心态和信念长期坚守住吧。

热点聚焦

利率上浮难挡流失态势 四大行存款再降 4600 亿

中国银行体系过去 12 天竞相上调存款利率的积极举措，并没有阻止 6 月这个季末的关键时点存款仍源源不断流失的态势。

6 月 20 日，本记者从国有大行获得的数据显示，6 月前两周，工、建、中、农四大国有银行各项存款较月初大幅下降 4600 亿人民币，存款继续流失的态势也加剧了月末季末大规模冲刺的难度。

或许受存款流失的影响，四大行贷款增长依旧乏力。6 月前两周，四大行新增贷款仅为 250 亿元，存贷款月度波动呈现的“前低后冲”模式尚没有根本的改观。

6月7日，人民银行42个月来首次宣布降息，并将金融机构存款利率浮动区间的上限调整为基准利率的1.1倍；贷款利率浮动区间的下限调整为基准利率的0.8倍。此举被视为利率市场化的重大举措，此后短短12天内，中国银行体系掀起了一波存款利率上浮潮。

据本报记者了解，各家商业银行已对此次降息和利率市场化冲击作出相应评估。以民生银行为例，该行认为，此次降息实质为不对称降息，对今年全年利润增速的影响在3%左右。同时，由于利率重新定价存在一定的滞后效应，此次降息对明年利润增速影响将更大。

存款“撑杆跳”难以为继

央行提高存款利率上限之后，工、农、中、建、交五大行态度相对“保守”。6月8日，存贷款利率下调首日，1年期存款统一执行3.5%的利率，约为降息后基准利率的1.08倍；而股份制银行则更为积极，短短12天内，1年期存款利率分别由6月8日的3.25%上调至3.5%，此后又上浮到顶至3.575%。

不过，存款利率的小幅上调尚未带来明显的拉升效应。借用一位股份制高层的话说，“相比居民储蓄存款，对公存款的黏度要更大一些；今年以来存款不振的情形受到了金融脱媒趋势的影响，尤其是大企业金融脱媒趋势愈来愈明显。”

这也恰是信贷增长乏力的一个原因。近两周来，银行间债市频频传出利好消息。先是超短融发行主体范围大幅度扩充至一般中央AAA级企业及其AAA级核心子公司，后是中票、短融的可发行额度被允许成倍增长。

“央企一般都是银行的核心战略客户，现在一发债动辄200-300亿，贷款的替代度太高了。”上述股份制高层坦言。

民生银行管理层5月底接受机构调研时也坦陈，银行吸存压力的确存在，该行主要采取的措施是，进一步增设营业网点，以及发行一定量的理财产品。

6月末，恰是月末、季末、年中三大考核节点，银行体系存款未来10天预期将会得到大幅度回流。不过，商业银行依靠结构性理财产品月末存款“撑杆跳”的难度会越来越大。

“现在，连我们都开始考核存款了，考核指标分到个人头上了。”某政策性银行南方分行人士告诉记者，今年资产负债经营压力不仅仅体现在商业银行身上，甚至政策性银行也感到了竞争的阵阵“热浪”。

信贷左右为难

四大行6月前两周仅250亿元的信贷投放也折射出左右为难的尴尬，至少说明5月份以来，频频释放的“稳增长”信号尚未完全传达至银行体系。

本报记者获悉，在监管机构5月底召开的一次内部讨论会上，监管人士认为，银行体系应该将“稳增长”摆在重要位置，要保证国家发改委已批项目的贷款需求；同时，铁路、公路等基本建设贷款，允许超过贷款集中度要求，对其周转贷款银行要继续放贷。

此前一直严控的房地产和平台贷款也显示出松动迹象，监管机构允许“政府融资性平台贷款，在总量控制、分类管理、区别对待、缓释风险的原则下，对自身能还本付息、项目建成还未形成现金流的平台贷

款，收回后可以再贷。”

尽管商业银行人士反映，近期地方政府对商业银行尤其国有大行总行游说的力度加大，但从贷款上，银行体系还没做好充分的放松准备。

“不是想放就能放的，银行也要考虑风险和收益匹配，再来一轮刺激计划，谁都受不了。”6月20日，某股份制银行公司部负责人如是对记者说。在他看来，利率市场化冲击之下，定价能力比规模扩张显然更重要。

据上述人士透露，今年1季度，该行大、中型对公客户的贷款利率上浮程度不降反升，而对小型企业的贷款上浮程度虽然略有下降，但降幅也不大，且4月份的贷款收益率比3月份还有提高。

“这一次利率市场化都是预料之中的，我们认为这只是其中第一步，估计今年或者明年还会走第二步和第三步。最终利率市场化，息差空间肯定会压得更小。”上述股分行高层说。

机构观点

国都证券：变盘在即，提高警惕

周三市场延续地量震荡走势，沪指失守2300点；沪市成交只有505亿，连续3个交易日低于深市，短线资金在集中炒作创业板。个股跌多涨少，两市有20只个股涨停，其中半数创业板。热点方面，小市值的电子信息板块受到短线资金热炒。资金面持续小幅净流出，医药、券商、房地产板块成为资金净流出重灾区。

证监会松绑基金和QFII，助推场外资金入市。美联储宣布将“扭转操作”延期至年底，以刺激经济增长。

综合来看，大盘在2300点一带已经僵持12个交易日，短线弱平衡格局即将打破。密切关注量能变化，若要向上突破6月4日缺口，沪市成交需要维持在1000亿以上；若没有量能支持，大盘可能再次向下探底。7月份中报披露拉开大幕，重点关注业绩持续增长的上市公司。稳健投资者宜继续控制仓位、保持防御策略。

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。