

今日关注

- 李克强：稳定房地产调控政策

财经要闻

- 前5月大中型钢厂业绩大滑坡 亏损额激增27.38倍
- 6月PMI回落至50.2%创7个月来新低
- 央行：稳健货币政策要适时适度预调微调
- 欧盟峰会各国领袖同意推行1200亿欧元刺激计划

东吴动态

- 东吴基金：上半年债基跑赢股基和银行理财产品

理财花絮

- 用计划管"基"

热点聚焦

- 6月CPI或重回"2"时代 降息空间再度打开

机构观点

- 银河证券：外围风险缓解 短期有反弹需求

旗下基金净值表

2012-06-29

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1100	1.6900	1.08%
东吴轮动	0.7331	0.8131	1.76%
东吴新经济	0.9280	0.9280	1.75%
东吴新创业	0.8760	0.9360	1.51%
东吴新产业	0.9660	0.9660	1.58%
东吴嘉禾	0.7100	2.4300	1.00%
东吴策略	0.8616	0.9316	1.31%
东吴100	0.9280	0.9280	1.09%
东吴中证新兴	0.6910	0.6910	1.17%
东吴优信A	1.0195	1.0315	0.04%
东吴优信C	1.0085	1.0205	0.04%
东吴增利A	1.0580	1.0580	--
东吴增利C	1.0540	1.0540	--

注：东吴增利A、C处于封闭期，上表为2012-06-29净值。

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币A	3.6863	4.36%
东吴货币B	3.7527	4.62%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2225.43	1.35%
深证成指	9500.32	1.25%
沪深300	2461.61	1.48%
香港恒生指数	19441.46	2.19%
道琼斯指数	12880.09	2.20%
标普500指数	1362.16	2.49%
纳斯达克指数	2935.05	3.00%

今日关注

李克强：稳定房地产调控政策

加快全国城市个人住房信息系统建设和联网

据新华社北京7月1日电 中共中央政治局常委、国务院副总理李克强日前在全国保障性安居工程工作会议上强调，要继续推进保障性安居工程建设，实现保质按期竣工，确保分配公开公平公正，使建设成果惠及更多中低收入住房困难群众，更好地发挥保障房建设对改善民生、稳定增长、调整结构的重要作用。

李克强指出，今年将进入保障房分配的高峰，公平分配是“生命线”。更加详细地公布保障房开工、建成、分配结果、退出情况等信息，加快全国城市个人住房信息系统建设和联网，为公平分配保障房提供基础支撑。

李克强最后说，要不断健全住房供应体系，使保障房建设和商品房供应发挥各自应有的作用。继续推进保障房建设，加大棚户区改造力度。同时，增加普通商品住房供应，抑制投机投资性需求，稳定房地产市场调控政策，巩固调控成果，促进房地产市场长期平稳健康发展。

财经要闻

前5月大中型钢厂业绩大滑坡 亏损额激增27.38倍

明媚的阳光无法驱散笼罩在钢铁行业上空的阴云，钢铁行业依然在“水深火热”中挣扎。中钢协内部人士1日向《经济参考报》记者透露，5月份重点大中型钢铁企业实现销售收入3101.58亿元，环比下降2.05%；实现利税74.12亿元，环比下降17.16%；实现利润仅为14.03亿元，环比减少3.88亿元，降幅21.66%。值得注意的是，5月份当月亏损企业亏损额21.39亿元，环比增亏8.8%，亏损面达到31.25%。

这是继1月初钢铁利润呈现负数后，钢铁行业经营状况已连续5个月表现惨淡。《经济参考报》记者从中钢协内部获得的统计数据显示，1至5月，大中型钢铁企业累计实现销售收入14951.42亿元，同比下降1.6%；实现利税327.15亿元，同比下降58.47%。值得一提的是，1至5月份大中型钢铁企业实现利润仅为25.33亿元，同比下降415.6亿元，降幅94.26%；亏损企业亏损额117.49亿元，同比增加27.38倍（去年同期只有4.14亿元），亏损面达到32.5%。（经济参考报）

6月 PMI 回落至 50.2% 创 7 个月来新低

中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心 7 月 1 日发布数据显示,6 月中国制造业采购经理指数 PMI 为 50.2%,较上月回落 0.2 个百分点,创 7 个月来低点。

从分项指标来看,生产指数为 52.0%,比上月低 0.9 个百分点,创近 7 个月新低。此外,新订单指数为 49.2%,原材料库存指数为 48.2%,从业人员指数为 49.7%,均比上月出现一定回落。另外,本月产成品库存指数为 52.3%,比上月上升 0.1 个百分点,是近 7 个月以来的新高,表明制造业企业产成品库存压力继续加大。

数据显示,主要原材料购进价格指数为 41.2%,比上月大幅下降 3.6 个百分点。国家统计局分析报告认为,该指数已连续 2 个月位于临界点以下表明制造业主要原材料购进价格呈明显回落态势。(中国证券报)

央行：稳健货币政策要适时适度预调微调

中国人民银行货币政策委员会 2012 年第二季度例会日前在北京召开。会议强调,要密切关注国际国内经济金融最新动向及其影响,继续实施稳健的货币政策,进一步增强政策的针对性、灵活性和前瞻性,根据形势变化适时适度进行预调微调,正确处理保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期三者的关系。

与一季度例会相比,此次会议强调了根据形势变化适时适度进行预调微调。随着我国经济下行压力趋强,全球经济波动加大,下半年货币政策既有放松的必要,也有放松的空间。中金首席经济学家彭文生预计,7 月银行间市场内生流动性仍紧,降低存准率窗口再度打开。预计年内仍有两次降息的可能,8 月是概率较大的窗口,4 季度仍可能再降息 1 次,但不确定性较大,要视 3 季度经济状况(中国网)

欧盟峰会各国领袖同意推行 1200 亿欧元刺激计划

据媒体报道,欧盟主席范龙佩周四表示,正在参加本次欧盟国家领导人峰会的欧洲各国领袖已经同意,将拿出 1200 亿欧元(1490 亿美元)用于刺激经济增长和创造就业。

范龙佩是在峰会期间的新闻发布会中透露这一消息的。德国总理默克尔则是取消了预定的新闻发布会。(和讯网)

东吴动态

东吴基金：上半年债基跑赢股基和银行理财产品

近期的 A 股市场犹如笼罩在全国大部分地区的梅雨天，阴雨绵绵“欲断魂”，令投资者转身投向债券基金、银行理财等低风险产品。从业绩来看，上半年债券基金、银行理财产品均取得不俗的收益，不过债券基金仍犹胜一筹。数据显示，截至 6 月 28 日，纳入统计的 229 只债券型基金今年以来取得了高达 5.36% 的平均回报，其中，东吴基金公司旗下债券型基金东吴优信 A、C 今年以来表现稳定，分别以 6.43%、6.30% 收益率在 112 只同类基金产品中排名靠前。

反观股基表现，数据显示，截至 6 月 28 日，纳入统计的 431 只股票型基金今年以来的平均回报为 3.46%，177 只混合型基金的平均回报则仅有 2.95%。此外，从目前公开的数据看，今年上半年银行理财产品的平均预期收益率为 4.83%，较 2011 年全年平均 4.48% 的预期收益水平上升了 0.35 个百分点。其中，城市商业银行理财产品平均预期收益率最高，为 4.99%，但仍输给了债券型基金的半年业绩。可见，今年债券型基金不愧是市场中的“王者”。

对此，东吴优信基金经理丁蕙认为，此前投资者对一系列“稳增长”政策的预期较高，但实际上经济形势并未因此出现明显改善，加上外围市场经济衰退的风险从而对 A 股形成压力。另一方面，降息、可转债可质押回购、中小企业私募债面世等利好消息，进一步提振了投资者对债券市场继续牛市行情的信心。

展望后市，丁蕙认为从目前国内进出口的增长潜力不大，政策刺激主要是通过刺激投资来拉动经济。所以说，不可能再出现 2008 年的四万亿刺激政策，信贷也不会像 2008 年那样激进，央行保持走一步看一步的思路，经济复苏的幅度有限。因此，虽然债市上涨已较大幅度，但国内经济还处于政策刺激下的弱复苏阶段，因此债市慢牛行情的基础仍在。未来债市将出现不同等级产品的轮动机会，主要是高等级与低等级利率产品的轮动，如果经济走势弱于预期，那么高等级利率品种大有机会。东吴优信在三季度主要投资久期相对短的短融产品，然后根据三四季度的市场调整情况适当拉长久期，从而获得较高收益。

理财花絮

用计划管“基”

基金盈利，不仅是选的对，一定程度上也是管出来的。基金产品投资的计划性，主要表现在以下四个方面。

一、资金使用的计划性。即用于投资基金的资金，要做长期打算。既然是长期打算，需要保证这些资金是不用的。这样，投资者用这部分资金投资基金才会心安。

二、选择基金产品类型的计划性。即一定要结合资金的预期收益而选择不同类型的基金产品。

三、持有时间的计划性。即投资者选择基金产品投资，一定要注意基金产品的持有时间，尤其是持有期间可能产生的投资收益，尤其是可能达到的收益目标和水平，才能够做到投资中的心中有数。没有时间性，将会使投资者难以有效地把握基金申购和赎回的时机。

四、分散风险的计划性。即基金产品投资是一项具有风险的投资活动。对于投资者来讲，一定要学会制定风险控制策略，做好家庭资产组合的安排，而不是把鸡蛋放在同一个篮子里。

总之，没有这些计划性，就难以做到有纪律性的投资，更难以把握有利的投基时间，获得良好的投资收益。

热点聚焦

6月CPI或重回"2"时代 降息空间再度打开

根据各方监测数据显示，进入6月份以来，由于蔬菜大量上市，食品价格维持总体回落态势。多家机构预测，6月份的居民消费价格指数（CPI）同比涨幅有望降至2.3%左右，重回"2"时代，或创下28个月来的新低。

业内分析指出，6月份CPI大幅回落主要受食品价格回落的影响。根据商务部的监测数据显示，6月份由于各地露天蔬菜大量上市，带动18种蔬菜批发价格连续7周回落，比5月初下降26.9%。猪肉价格在国家收储的影响下，在6月份后半月连续两周小幅回升，但同比仍下降18%。此外，6月份成品油价格下调也为CPI回落助一臂之力。

"预计6月份食品价格环比降幅大概在0.2%~0.4%之间。6月份非食品价格环比仍将有所下降，预计同比涨幅大概在1.2%左右。"交通银行金融研究中心高级宏观分析师唐建伟表示。

中金首席经济学家彭文生指出，6月份CPI将进一步回落，可能降至2.3%，7、8月份进一步降至2%以下，为降息提供空间。兴业银行资金运营中心首席经济学家鲁政委认为，6月份CPI将明显下滑，预计同比涨幅为2.2%。

随着通胀水平的回落，这将为央行进一步货币宽松打开空间。"综合评估，6月份呈现通胀加速下行，经济底部徘徊的格局。在外围不景气，内需增长乏力的背景下，预计政策力度以及原有政策的实施力度会进一步加大。"申银万国首席宏观分析师李慧勇表示。

光大银行分析师盛宏清认为，年内仍有0.25%~0.5%的降息空间。国金证券宏观分析师刘锋指出，6月8日的降息根本就没有解决银行的借贷问题，预计在三季度央行必然有一次降息之举。降息可能是一个缓慢的过程，因为当前需求低迷、产能过剩、短期内不具备"组合拳"刺激经济的条件，政策旨在减缓经济下滑幅度，降低利率是长期化过程。

机构观点

银河证券：外围风险缓解 短期有反弹需求

在外围风险缓解和自身风险释放的影响下，本周 A 股市场有反弹的需求，持续性需要看国内经济的形势。投资机会上，本周仍看好非银行金融、房地产、能源装备与服务、食品饮料、医药等板块，同时也可以关注前期跌幅较深的板块中蕴含的交易型机会。

欧盟峰会结果出现了戏剧性变化，欧债危机的解决取得了重大进展，欧洲一体化进程得以加速。市场的恐慌情绪大幅缓解，风险偏好明显提升，大宗商品暴涨。外围市场风险的缓解，对当前持续下跌的 A 股而言，将提振投资信心，是推动反弹的直接动力。

但反弹能否持续的关键则要看国内经济能否企稳以及相对较强的回升，国内政策能否延续宽松与改革并举的路径也十分重要。目前经济形势依然严峻，在前期政策有所松动的情况下，经济能否企稳和回升至关重要。

投资机会上，继续看好非银行金融、房地产、能源装备与服务，食品饮料、医药具有持续性的机会。前期大幅下跌而基本面相对较好的有色、工程机械、建筑等周期品种有交易性机会。

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。