

今日关注

- 我国首次启动国家稀土战略收储

财经要闻

- 国务院部署彻查审计揭露的腐败案件
- 去年末社保资金累计结余超3万亿 资金总体安全
- 德债负利率难改融资困局 欧洲央行或降息输血
- 发改委称我国节能环保产业可带动上万亿元投资

东吴动态

- 保本基金震荡市表现优秀 东吴首只保本基金近期发行

理财花絮

- 要想改善投资绩效 投基前做好调研

热点聚焦

- 关注改革创新与财政政策引导的市场短期热点

机构观点

- 湘财证券：弱势震荡静待新方向

旗下基金净值表

2012-07-04

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1214	1.7014	-0.17%
东吴轮动	0.7458	0.8258	0.97%
东吴新经济	0.9230	0.9230	-0.43%
东吴新创业	0.8840	0.9440	-0.23%
东吴新产业	0.9720	0.9720	-0.51%
东吴嘉禾	0.7093	2.4293	-0.59%
东吴策略	0.8575	0.9275	-0.55%
东吴100	0.9330	0.9330	-0.43%
东吴中证新兴	0.6870	0.6870	-0.29%
东吴优信A	1.0198	1.0318	0.05%
东吴优信C	1.0088	1.0208	0.05%
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	0.4024	4.20%
东吴货币B	0.4696	4.45%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2227.32	-0.08%
深证成指	9569.16	-0.40%
沪深300	2464.92	-0.15%
香港恒生指数	19709.75	-0.13%
道琼斯指数	12943.82	0.56%
标普500指数	1374.02	0.00%
纳斯达克指数	2976.08	0.00%

今日关注

我国首次启动国家稀土战略收储

中国证券报记者 4 日获悉，稀土战略收储工作已启动，国家财政资金将通过企业进行收储。这是我国首次启动国家稀土战略收储工作。

此次收储原则为选择未来有重要应用但现在比较稀缺的产品，以及在市场价格低的时候进行一些战略性产品储备。

去年 5 月发布的《国务院关于促进稀土行业持续健康发展的若干意见》提出，建立稀土战略储备体系。按照国家储备与企业（商业）储备、实物储备和资源（地）储备相结合的方式，建立稀土战略储备。此次收储就是有关部门按照国务院部署所进行的国家储备。

工业和信息化部稀土办主任贾银松在近期召开的《稀土白皮书》新闻发布会后接受中国证券报记者采访时表示，目前，我国已划定首批 11 个稀土国家规划矿区，编制完成稀土资源重点规划区专项规划。

因近期稀土价格明显回落，市场普遍猜测，此次收储价格应按市场价格进行。

“与国家收储棉花、大豆等产品不同，国家收储稀土主要是基于战略储备目的，不仅仅是为平抑市场价格波动。”北京世纪佳信投资有限公司执行董事赵玉林告诉中国证券报记者。但是，由于目前稀土价格处于低位，市场仍希望此次收储能起到稳定价格作用。赵玉林说：“今年以来，受宏观经济增速下滑影响，下游需求有所减少。6 月 1 日起，在国家启用新的稀土增值税发票后，很多私采稀土企业急于将手中稀土出售，给稀土价格带来一定压力，稀土价格一路走低。”

“从短期看，国家稀土收储工作能否对价格有直接影响，取决于收储规模和收储价格。从长期看，稀土价格能否稳定还取决于下游需求。”兴业证券有色金属分析师罗人渊说。

财经要闻

国务院部署彻查审计揭露的腐败案件

昨日（7 月 4 日），国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，部署 2011 年度中央预算执行等审计查出问题整改工作，并听取全国社会保障资金审计情况汇报。

会议特别强调，要着力解决好民生领域审计发现的突出问题。要严肃财经纪律，对审计揭露出来的腐败案件和犯罪线索要彻查到底，绝不姑息。（每日经济新闻）

去年末社保资金累计结余超 3 万亿 资金总体安全

国务院总理温家宝 4 日主持召开国务院常务会议，部署 2011 年度中央预算执行等审计查出问题整改工作，听取全国社会保障资金审计情况汇报。

会议听取了全国社会保障资金审计情况的汇报。从审计情况看，2011 年 18 项社会保障资金收入 2.84 万亿元，比 2005 年增长 3.13 倍；支出 2.11 万亿元，增长 3 倍；年末累计结余 3.11 万亿元，增长 4.35 倍。

审计表明，各项社会保障资金总体安全，基金运行平稳。

会议指出，我国社会保障工作制度初建，下一阶段要全力加强规范化建设。建立全国统一的社会保障信息平台。（中国证券报）

德债负利率难改融资困局 欧洲央行或降息输血

北京时间昨日（7月4日）下午，德国拍卖40亿欧元五年期中期国债，平均收益率为0.52%，认购倍数达到2.7倍，获得投标规模为90.08亿欧元。德国此次国债拍卖，较前一次拍卖的认购倍数有所提升，这意味着目前德国国债仍然存在较大的需求空间。

值得注意的是，在昨日的中期国债拍卖的同时，德国一年期国债收益率自6月19日以来首次跌破零，盘中一度跌10个基点，到-0.03%。近期，西班牙、法国等都在计划进行国债拍卖以获得资金，但是随着与德国国债收益率利差的拉大，这条道路被认为会变得艰难。市场则认为，今日欧洲央行议息日降息的可能性会比较大，此举可为西班牙等深陷危机国家的银行带来较低成本的融资。（中国网）

发改委称我国节能环保产业可带动上万亿元投资

据国家发改委网站消息，《“十二五”节能环保产业发展规划》正式发布。

国家发展改革委有关方面负责人在介绍《规划》编制的背景和意义时表示，从潜力看，我国节能环保产业潜力巨大，拉动经济增长前景广阔。据测算，到2015年，我国技术可行、经济合理的节能潜力超过4亿吨标准煤，可带动上万亿元投资；节能服务业总产值可突破3000亿元；产业废物循环利用市场空间巨大；城镇污水垃圾、脱硫脱硝设施建设投资可超过8000亿元，环境服务总产值将达5000亿元。（云南信息报）

东吴动态

保本基金震荡市表现优秀 东吴首只保本基金近期发行

今年以来，A股市场颇为震荡。银河数据显示，截至6月30日，过去一年上证综指下跌19.35%，标准股票型基金、标准指数型基金平均净值增长率分别为-14.62%、-17.39%，而市场上已有的保本基金平均净值增长率为3.63%，不仅跑赢上证综指超过20%，而且远远高于标准股基、标准指基的收益。此外，从历史业绩来看，Wind数据显示，目前市场上已经结束保本周期的保本基金全部实现保本，保本期间复合年化收益率平均高达16.74%，大幅超过同期银行定存收益率（保本基金周期大多为三年）和通胀水平。

保本基金的稳健表现，令近期即将发行的东吴保本基金备受关注。据悉，东吴保本为认购本基金并持有三年到期的基金份额持有人提供保本，保本金额为持有人的认购金额、认购费用及募集期间的利息收入之和。东吴保本基金将一方面通过保本策略及担保条款立足于保障本金安全，另一方面通过对风险资产与安全资产配比的适度调整，从而有效获取市场阶段性收益，成为攻守兼备的投资佳品。

对此，天相投顾报告也指出，我国股市近年来波动较大，已经历过数波跌宕起伏，中小投资者直接入

市的风险较大。今年整个国内宏观经济处于衰退的后周期阶段，正逐步向复苏阶段转变。在此过程中，偏固定收益类资产更值得配置，其中以“提供本金保证、灵活追求收益”为特色的保本基金优势明显。东吴保本基金通过 CPPI 策略及量化投资模型双重投资策略，既为投资者提供本金保护，也为投资者博取相对较高收益。

东吴保本拟任基金经理丁蕙表示，今年债券市场相对有利，虽然经过过去两个季度的上涨，债券市场收益最为明显的阶段可能已经过去，但从宏观层面看，中国经济仍处于一个寻底过程中，短期内难以出现明显反弹，这对债券市场仍是有利的。东吴保本基金将采取最有利于客户的保本投资策略，在积累足够丰厚安全垫后才进行权益类投资，根据市场行情灵活操作，尽可能提高产品收益。

理财花絮

要想改善投资绩效 投基前做好调研

对巴菲特、罗杰斯等投资大师所创造的基金财富神话恐怕没有人看了不动心的：从 1975 年至 1991 年，巴菲特投资的华盛顿邮报创造了每股收益增长 10 倍的超级资本盈利能力，当初的 0.11 亿美元投资竟然创造出 16.87 亿美元盈利；1980 年，他又以每股 10.96 美元的单价买进可口可乐 7% 的股份，至 1985 年，其股票单价已长至 51.5 美元，翻了 5 倍。罗杰斯于上世纪八十年代投资德国股票市场，仅用不到两年时间就获得三倍利润。但你知道这些大师们是如何实现这种正确选择的吗？

在巴菲特的档案室里有 188 个抽屉装满了各家公司的年报，他几十年如一日，每天都要花费大量的时间或接听电话，或研读相关报告，就是晚上回到家中也还会如此。甚至 1965 年在决定投资斯图德贝克公司股票前，还花了大半个月时间去铁路调车场数油罐车的数量。罗杰斯之所以在投资德国、葡萄牙等外国市场时敢不闻不问放手统统买进了交易所的全部股票，是因为他在全球范围内经过观察分析，寻找出了那些明显处于估值洼地的市场。显然，大师们的成功首先应归功于他们高度重视并且不惜投入大量的时间对投资对象进行深入细致的调查研究。

其二，大师们坚持在对投资对象实施买入前进行调查研究。如巴菲特对内布拉斯特家具商场这一拟投资目标保持了超过十年的关注，以致能够不看任何资料就流畅地谈论这家家具商场的营业面积、销售量、存货水平、资金周转速度等指标，但一直等到美国市场经历了 1973 年由石油危机引发的股灾后，才实施收购。反观许多基民通常仅凭一时冲动就对目标基金进行了买入，直到该基金在同类产品中的中长期业绩排名出现异常变化后，才开始想到去了解相关基金经理的资料和阅读基金公司发布的投资报告，自然不可能发挥预先防控风险的作用。

第三，大师们调研重点往往是针对某一异常变化进行去伪存真的分析，从而做出与众不同的判断，危中觅机。如 1963 年 11 月，美国运通遭受了重大诈骗，损失估计达上亿美元。如果债权人索赔的话，可能会导致运通资不抵债。这个消息吓得华尔街一窝蜂地疯狂抛售美国运通的股票。短短一个多月，股价就从

60 美元大跌到 35 美元。对此巴菲特却专门走访了奥巴马的餐馆、银行、旅行社、超级市场和药店，发现人们仍旧用美国运通的旅行支票和信用卡来结账，在全国范围内，它拥有旅行支票市场 80% 的份额，还在付费信用卡上占有主导的市场份额，这场丑闻并没有动摇美国运通的市场优势地位。正是在如此周密调研的基础上，巴菲特才做出了大笔买入的决定。反观许多基民在买人基金前确实也做了不少工作，但其所关注的重点通常是诸如分析师情绪指数、投资者情绪指数以及专家对当前市况的点评，拟投资基金净值的每日变化，对指导投资活动严重缺乏针对性和实用价值。

周密而细致的调查研究可以使你事先就知道此次投资究竟是否适宜，因而，要想改善投资绩效，就需要基民先从做好调查研究开始。

热点聚焦

关注改革创新与财政政策引导的市场短期热点

周三两市窄幅震荡，上证综指小幅收低 0.08%，收于 2227.32，深成指跌 0.4%，创业板指跌 0.58%。两市合计成交 1140.14 亿元，较前一交易日有所减少，市场成交维持低迷。盘面上，煤炭板块出现反弹，农林牧渔、有色、餐饮旅游小幅上涨，食品饮料维持强势，持续上涨。股指窄幅震荡，但仍有多只股票涨停，个股表现活跃。

近期股指持续窄幅震荡整理，二季度经济数据公布前夕，市场对于经济数据的回落已有预期，且在前期大幅回落中有所体现，投资者在当前经济弱勢的格局下，对于经济政策的调整仍存在较强的预期，在一定仓位下，保持了较为谨慎的投资思路。昨天，煤炭股在持续回落后伴随国际油价的上涨也出现反弹，因此，市场整体保持了相对谨慎的态度。

从国内外整体的经济形势以及能源等重要产品价格走势看，物价的回落较为明确，预期三季度整体的物价降持续维持在 2.4%--2.5% 附近，而物价的回落也将有助于未来拓宽政策调控的空间。因此，当前也面临着较好的政策实施窗口，在经济稳定增长的基调下，政策调控的推进力度有望得到加强。

在经济数据公布的重要事件窗口，市场焦点将更多的关注于经济稳定的相关措施，从目前的政策导向看，一方面，通过部分垄断领域的改革提升经济活力；另一方面，在传统领域内，适度的刺激为主，并向有利于经济结构调整的相关领域倾斜。从政策的实施途径看，货币政策在预调微调的基调下仍然存在调控空间，尤其是存款准备金率的下调，在财政政策方面，财政支出力度加大，政策对于重点项目、核心领域投资的支持和引导都将是市场关注的焦点。

在经济数据公布前，市场也将更多关注消息面的变化，昨天有报道称，新流动性监管标准将出台 75% 存贷比有望取消，这对于近期受到降息影响的银行板块具有提振作用，此外，《“十二五”节能环保产业发展规划》近日正式发布。规划提出，加大财税政策支持力度，安排中央财政节能减排和循环经济专项资金支持节能减排重点工程和节能环保产业发展重点工程，完善节能、节水、环保、综合利用税收优惠政策。

在经济回落以及结构调整的过程中，改革创新与财政政策对于经济的长期发展，以及产业的引导都具有重要作用，也将引导市场热点，仍是市场短期关注焦点。股指当前的缩量低位调整，仍是消化经济等不利因素时期，对于短期股指的走势保持相对积极，关注本月中旬政策面走向为主。

机构观点

湘财证券：弱势震荡静待新方向

受隔夜欧美股市反弹及国内流动性政策的带动，上证指数早盘高开高走，但以房地产为代表的权重股的低迷拖累指数上行，全天呈现高开低走强势震荡的特征。截至收盘，上证指数报收于 2227.31 点，微跌 0.08%，两市成交量 1136.7 亿元，环比周二下跌 12.8%。

从盘面来看，市场的热点主要集中在通胀受益行业、核电与军工板块。受国际原油价格大涨的带动，煤炭、农业、有色等板块涨幅居前。此外，受食品饮料中报业绩提振的带动，以及食品安全进入地方政府考核的影响，食品饮料行业延续上涨。但房地产与前期的强势板块医药股的下跌拖累了整体市场的表现，房地产下跌 0.52%，中药与化学药分别下跌 1.14%和 1.42%。受房地产低迷的影响，建材、工程机械等板块表现低迷。从整个市场来看，强势股的低迷成为市场交投低迷的主要因素。

从市场来看，我们认为在经济企稳前大宗商品价格的反弹与国内食用油价格的大幅上涨为市场增加了新的担忧，因此市场的进一步上涨受制的抑制。市场的稳步上行依赖于实体经济的企稳回升与货币政策的进一步实质性放松。从投资机会的角度，建议关注证券、保险、医药、建材（西部）、节能减排、家电等行业。从大宗商品价格反弹的角度，建议关注化工、农业、食品饮料等行业的投资机会。

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。