

今日关注

- 6 月经济数据今日公布 CPI 或为 2.3%再创新低

财经要闻

- 温家宝：经济下行压力仍然较大
- 央行组合拳传递放松信号 增长放缓促政策松绑
- 发改委：选择电力供需宽松地区开展竞价上网试点
- 发改委出台意见利用价格杠杆引导民间投资

东吴动态

- 东吴基金旗下首只保本基金将发行
- 企业文化 独具特色

理财花絮

- 货币基金：闲钱打理好工具

热点聚焦

- 中央再显抑房价决心 开发商忧心紧缩性政策再现

机构观点

- 海通证券：情绪微变，守候变局

旗下基金净值表

2012-07-06

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1332	1.7132	2.65%
东吴轮动	0.7523	0.8323	2.62%
东吴新经济	0.9220	0.9220	0.66%
东吴新创业	0.8930	0.9530	2.41%
东吴新产业	0.9790	0.9790	2.09%
东吴嘉禾	0.7169	2.4369	1.98%
东吴策略	0.8682	0.9382	1.77%
东吴 100	0.9450	0.9450	2.72%
东吴中证新兴	0.6870	0.6870	1.78%
东吴优信A	1.0228	1.0348	0.28%
东吴优信C	1.0116	1.0236	0.27%
东吴增利 A	1.0590	1.0590	--
东吴增利 C	1.0550	1.0550	--

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2012-07-06 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.6800	1.98%
东吴货币B	0.7458	2.23%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2223.58	1.01%
深证成指	9690.16	2.95%
沪深 300	2472.61	1.74%
香港恒生指数	19800.64	-0.04%
道琼斯指数	12772.47	-0.96%
标普 500 指数	1354.68	-0.94%
纳斯达克指数	2937.33	-1.30%

今日关注

6 月经济数据今日公布 CPI 或为 2.3%再创新低

根据国家统计局的日程安排，6 月份居民消费价格指数(CPI)、工业生产者价格指数(PPI)将于今日(7 月 9 日)上午公布。此间多机构及专家预计，由于蔬菜大量上市，菜价回落，CPI 同比涨幅有望降至 2.3 % 左右，创下 28 个月以来的新低。此外，央行 5 日晚间突然宣布降息，有专家称为此举或预示即将发布的经济数据并不乐观。为了刺激实体经济稳定经济增长，不排除央行再次下调存款准备金率。

6 月 CPI 大幅回落几成定局 机构预测跌破 3%无悬念

国家统计局上月公布的数据显示，2012 年 5 月份，全国居民消费价格总水平同比上涨 3%，低于 3.2% 的市场预期，创下自 2010 年 6 月之后的新低。

而随着夏季到来，大量蔬菜上市，南方禁渔期结束，食用农产品价格也以降为主，商务部 7 月 3 日公布的检测数据显示，6 月 25 日至 7 月 1 日，18 种蔬菜批发价格连续两月回落，比前一周下降 2.5%，比 5 月初下降 28.6%。具体来看，鸡蛋零售价格连降两周，累计下降 0.7%。猪肉价格连涨两周后再次回落，比前一周下降 0.7%，同比下降 21.2%。

对 6 月份 CPI 的走势，中新网财经频道统计发现，多数机构及专家均认为，同比涨幅“破 3”几成定局，并且极有可能跌破 2.5%。《羊城晚报》等媒体报道显示，交通银行连平预测为 2.4%；申银万国、中信证券、中金等预测为 2.3%；兴业银行鲁政委和中投证券的预测为 2.2%，为多家机构中预测值中最低。

CPI 涨幅接连下降，5 月更是创下近两年的新低，但民众“降价感”并不强烈。央行上月公布的《2012 年第 2 季度储户问卷调查报告》显示，二季度居民物价满意指数为 18.2%，其中 65.7% 的居民认为物价“高，难以接受”，较上季提高 2.8 个百分点。

对于未来 CPI 走势，国务院发展研究中心金融研究所副所长巴曙松在接受中国广播网采访时表示，6 份以来，整个 CPI 的回落幅度比预期的要迅速。从目前的趋势来看，七月可能继续回落到 2%以下。

“稳增长”货币政策再发力 央行一月内两度降息

央行 7 月 5 日晚间突然宣布降息，此次距上一次(6 月 8 日)降息还不足一个月。央行“意外”降息，有专家指出，或预示着近期公布的各项经济数据不乐观。交通银行首席经济学家连平表示，央行年内二度降息，且为非对称降息加上贷款利率下限进一步扩大，保增长的意图非常明显，通胀持续回落也为降息提供了条件。再度降息有利于进一步降低企业融资成本，促进经济平稳增长。若经济超预期下滑，年内不排除再次降息的可能，准备金率也将适度下调，以应对外汇占款增量下降。

国家统计局此前公布的数据显示，6 月份中国制造业采购经理指数(PMI)持续回落至 50.2%，创下 7 个月新低，显示当前经济仍有下行压力；而另一方面，央行此前发布的《第二季度全国银行家问卷调查报告》显示，二季度银行贷款需求指数为 70.8%，较上季度大幅下降 8.8 个百分点，创下 2009 年以来的季度最低值。此外，煤炭钢铁铁矿石棉花等商品的积压和跌价，也充分说明了经济下行压力巨大。

对于即将公布的 6 月份工业品出厂价格指数(PPI)，机构更是一致预期低于 5 月份的-1.4%，再创新低。中投证券更是预期将同比下降 3%。

在经济景气度下滑、需求增长乏力背景下，企业中长期投资意愿低迷、动能不足，有专家预期，货币政策或再次“发力”。据《经济参考报》报道，光大银行首席宏观分析师盛宏清表示，此次央行降息意味着 6 月 CPI 可能很低，预计在 2%至 2.5%之间，月底或下月初央行可能紧接着下调存款准备金率。一次降准与降息的组合政策出台是必要的，需要通过“双降”释放流动性，引导长期利率下行以促进投资。

财 经 要 闻

温家宝：经济下行压力仍然较大

据新华社电 7 月 6 日至 8 日，中共中央政治局常委、国务院总理温家宝来到江苏省常州、镇江、南京等地调研，并在南京主持召开辽宁、江苏、浙江、安徽、广东五省经济形势座谈会。

温家宝指出，当前我国经济运行总体上是平稳的，但下行压力仍然较大。要进一步加大预调微调力度，坚持实施积极的财政政策，特别要注重完善结构性减税政策，继续实施稳健的货币政策，有效解决信贷资金供求结构性矛盾。（新京报）

央行组合拳传递放松信号 增长放缓促政策松绑

7 月 5 日晚间，中国人民银行“意外”宣布降息。

此前的 6 月 7 日，央行 3 年来首次宣布降息后，已被市场解读为“货币政策转向”。在不到 1 个月的时间内，二次降息，货币政策的转向已经不言而喻。事实上，第二次降息之前，央行已经连续两周四次“逆回购”操作，向市场释放逾 3000 亿流动性。

央行这一系列的政策的背后，是经济下滑的压力。今年 5 月，国务院常务会议提出，将“稳增长”放在更加重要的位置，同时出台了 11 项“稳增长”举措，其中包括“坚持稳健货币政策的基本取向，保持合理的社会融资规模，进一步优化信贷结构”。这为接下来央行的“组合拳”埋下了伏笔。（上海证券报）

发改委：选择电力供需宽松地区开展竞价上网试点

国家发改委在近日出台的《关于利用价格杠杆鼓励和引导民间投资发展的实施意见》中表示，要深化资源性产品价格改革，促进民间资本在资源能源领域投资发展。《意见》提出，将选择部分电力供需较为宽松的地区，开展竞价上网试点，鼓励符合国家产业政策、体现转变经济发展方式要求、具有一定规模的非高耗能企业，按照有关规定与发电企业开展直接交易试点，交易电量、交易价格由双方自愿协商确定，增加电力用户选择权。同时，建立反映资源稀缺程度和市场供求关系的天然气价格形成机制，逐步理顺天然气价格，为民营资本参与天然气勘探开发业务创造条件，并鼓励民营资本进入非常规天然气生产领域。进一步完善水利工程供水价格形成机制，对民办民营的水利工程供水价格实行政府指导价，为供水、用水双方提供更大的协商空间。（人民日报）

发改委出台意见利用价格杠杆引导民间投资

国家发改委近日发布了《关于利用价格杠杆鼓励和引导民间投资发展的实施意见》，进一步明确了促进民间投资发展的价格政策措施。

通过深化电力、天然气、水利工程供水等领域价格改革，对城市供水供气供热、保障性住房、铁路、医疗等公共事业实施支持性价格政策，充分调动民间资本参与相关领域投资经营的积极性。同时，加大涉企收费减免力度，规范金融服务价格行为，加强市场价格监管，推进价格和收费信息公开，优化民营企业发展环境。（人民日报）

东吴动态

东吴基金旗下首只保本基金将发行

2012年7月7日 金融时报

记者从东吴基金公司获悉，公司旗下东吴保本基金将于本月11日开始发行。该基金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。

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3年）和通胀水平。

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。

企业文化 独具特色

2012年7月9日 中国证券报

身为东吴子弟，执掌东吴基金，徐建平将“吴文化”的精髓带到了公司的日常管理中，形成了东吴基金特色的企业文化。

徐建平告诉中国证券报记者，作为吴文化与前沿经济理念的有机结合体，东吴基金自成立之日起便将吴文化植入企业文化之中，并提取了“诚而有信、稳而又健、和而又铮、勤而又专、有容乃大”的二十字箴言作为企业格言。一直以来，公司不断将吴文化中的优秀部分与现代企业制度相结合，形成既有先进制

度保障又具有人文关怀的人性化管理运营模式。

“其实，在东吴基金，处处都可以看到吴文化与基金业的结合。比如我们的 LOGO，一个基本形象就是窗格，这是江南文化中最具代表性的元素，同时又代表着基金业的公开透明。另一个基本形象是印章设计，既代表了历史文化遗产，也代表着诚信、守诺这一基金业发展的基石。”徐建平说，“有几千年传承的吴文化，有着深厚的文化底蕴和内涵，理性而不失激情、求真务实又敢于争先。”

对于东吴基金的员工而言，徐建平大力推广吴文化和企业经营管理相结合给大家带来的最大感触，便是宽容的工作氛围，以及共生共赢的工作理念。这也成为东吴基金留住人才的最大特色。徐建平表示，作为人力资本密集型的行业，人才是基金业前进的根本动力，留住人才也自然成为各基金公司工作的重中之重。但是通过事业留人、薪酬留人、机制留人还是文化留人，不同的公司有不同的做法，自己则倾向于事业与文化的相结合来留住人才。“要让人才可以在东吴基金人尽其才，快乐发展。”徐建平笑着说。

事实上，吴文化的精髓，在东吴基金的日常经营管理中已是无处不在。在业内，东吴基金的经营风格一向以低调、务实著称，这与吴文化中的“稳而又健”相符，但在低调的背后，东吴基金却十分强调制度流程的完善、合规程序的健全。而在企业团队文化上，东吴基金十分重视整体团队的文化氛围，要求团队成员之间形成互相融合、契合、配合的工作氛围，同时给予个人以宽松的发挥空间。此外，在管理上，东吴基金采取的是人性化和制度化相结合的方式，强调在不违背制度原则的基础上，最大限度地实现对人才的尊重和关怀。比如在投研决策上，就提倡集体决策和基金经理个性风格相结合，在整体方向明确后，充分授权个人“张扬”自己的风格。

“最近一年来，基金行业的外围格局和内部环境发生了较大变化，基金业的发展举步维艰，但我们依旧秉承“崇文、融合、创新、致远”的吴文化精髓，以稳健投资为持有人提供专业的服务；以规范经营为投资人创造稳定的回报；以团结融合为员工构建和谐的氛围；以诚信互惠为伙伴搭建共赢的平台，全方位践行我们的企业格言。”在采访的最后，徐建平向中国证券报记者表示，“在日常经营中，我们也体会到企业的发展离不开社会的进步，所以，回馈社会是企业自我价值实现的最高需求，实现企业个体和社会整体的共同发展是我们的最终目标，强烈的使命感驱动着我们积极参与社会公益慈善。去年，我们在前期参与上海市“阳光育人”计划、落成上海交大研究生实习基地的基础上，与交大签订了战略合作协议并设立了东吴教育发展基金，进一步探索教育事业与企业发展的融合机制，以海纳百川的包容之心实践吴文化的真谛。”

理财花絮

货币基金：闲钱打理好工具

近期，基金短期理财产品受到投资者热捧。业内人士指出，货币基金在当前股市不断下跌的情况下，对投资者来说是一个不错的选择，尤其是让闲钱流动起来的特性，令其配置作用凸显。

银河证券数据显示，截至今年6月25日，在51只货币基金中40只的7日年化收益率超过了3%。其中不乏一些老牌绩优货基，比如博时现金收益，2011年的年度收益率达到了3.9174%，也就是说，10万元的活期存款一年收益只有476.2元，而同样的钱通过申购博时现金收益却能赚到3917.4元。这是因为，货币基金收益天天计算，每日都有利息收入，投资者享受的是复利，而银行存款只是单利。当然，货币基金并不等同于存款，货币基金不保证一定盈利，也不保证最低收益，这一点投资者还得心里有数。

事实上，货币基金在目前各类基金中风险最低，同时也能获得相应的收益。尤其是在如今股市不断下挫的背景下，有利于投资者回避股市风险并盘活资产，在节假日也可享受收益，资金使用效率较高。买卖货币市场基金一般都免收手续费，认购费、申购费、赎回费都为零，资金进出非常方便，既降低了投资成本，又保证了流动性。

从基金操作层面来看，专家表示，对于短期理财产品来说，流动性非常重要。由于不确定投资者的申赎时间，因此对基金经理的流动性管理能力要求比较高。在季度、年中等关键时点，货币基金主要通过三种方式保证流动性：一是期限管理，有意识地增加这些时期的到期资产；二是选择的资产要保证一定流动性，这样不至于出现难以变现的问题；三是合理利用杠杆。货币基金具有20%的杠杆比例，除特殊时期，一般尽量少使用。

目前存款利率上限上浮，货币基金跟银行洽谈协议存款拥有了更多话语权，这对于货币基金来说或许也是个不错的利好消息。

热点聚焦

中央再显抑房价决心 开发商忧心紧缩性政策再现

7日上午，温家宝总理就楼市调控再次表态，称“要毫不动摇地继续推进房地产市场各项调控工作，促进房价合理回归”，其关于“决不能让房价反弹”的表态掷地有声。加上此前人民日报发文称房地产调控不能放松。业内人士普遍认为，此番表态，是对楼市近期明显回暖迹象的回应。在楼市调控关键时期，总理再次表态意义重大。

5月以来，各地楼市回暖迹象明显，北京、上海、深圳、杭州、厦门等典型城市屡屡出现千人抢房、通宵排队购房、日光盘等情况。刚刚结束的周末，恒大地产在上海启东的大型临海社区项目海上威尼斯的销售火爆状态再创近期新高。两天成交超过2500套，金额超20亿元。据知情人士透露，仅一个月认筹期，就有15万看房人次，首次开盘的6000余套公寓及别墅项目，认筹人数超过4000套。

另外，各主要监测城市的土地市场也明显回暖。据上证报调查，厦门6月初一次土地出让的平均溢价率在30%多，到6月底一次就达到80%多。此外，北京门头沟区某地块出让溢价率达50%，上海嘉定区嘉定新城d10-24地块甚至创下溢价率435.5%的近期纪录。6月以来，全国20大重点城市土地平均溢价率达14.6%。

对于此轮楼市回暖，易居中国董事局主席周忻表示，其根本原因是和宏观经济政策信号相关。“降息与降准是宏观经济风向标，也是房地产市场晴雨表。一旦市场资金量放大，部分资金一定会以各种方式流入楼市。更重要的是，稳增长的宏观经济信号带来的是一种预期的改变。在我们对购房客户的一对一的调查中，很多人表态，入市买房的主要原因是意识到调控已经到底，房价也将由此到底。”一位房地产业资深人士解释称。

对于日前高层表态，是否会带来新的紧缩性政策，业内说法不一。“现在是市场与政策博弈的关键点，如果市场回暖过快，也不排除中央政府在宏观经济保增长的基础上，单独收紧楼市。”一位房地产上市公司负责人表示。

但在另一些人看来，这种可能性则不大。“现在的楼市回暖还是多方可以接受的，房价没有过快回升，成交大幅提高。地方政府可以借此窗口加快推地，缓解财政压力。所以，只有一种微调可能，就是各地根据自己的房价控制情况，进行微调，不太可能出现统一的实质性的紧缩性政策。”李文杰表示。

即便是针对近期紧缩性调控的高层表态，开发商也没有全面理解为收紧。“不能仅看到防止房价反弹这一点表述。”中国房地产开发集团总裁孟晓苏表示。在他看来，中央此次关于房地产调控的表态仍属常态，除坚决抑制投机投资外，政府仍将积极引导和支持房地产企业调整产品结构，增加普通商品房供给，满足合理的自住性需求，并继续稳步推进保障性安居工程建设，尽快形成有效供给。

机构观点

海通证券：情绪微变，守候变局

降息超预期，降准 On the way。两次降息后，1 年期贷款基准利率已经下调了 56 个基点，再次收窄了企业资金成本和 ROA 之间的缺口，对企业盈利形成正面支撑。此外，考虑到未来一周到期回笼资金以及财政缴款对银行间资金的压力，本月仍存在一次降准可能。

市场情绪微妙变化。5 日意外宣布降息后市场解读两极分化，悲观者认为经济数据坏到不得不降息，乐观者认为稳增长政策继续发力。周五盘面的表现比较有意思，早盘白酒、医药涨，大盘疲弱、上证甚至收跌。这种怪异反映，投资者对基本面看空，不敢买周期，但怕踏空所以加仓业绩稳定的酒、药。不过，午盘后周期品开始表现，市场心态或在微妙变化。

数据已是过去式。本周宏观数据陆续公布，此外，7 月 11 日第一家中报开始公布。经济数据方面，6 月信贷低于 9000 亿市场已有预期，前期资源品价格下跌、PMI 产成品库存攀升、三一重工裁员传闻等提前暗示 6 月数据难如人意；中报是盈利最差阶段，但这毕竟是过去式，且 6 月市场已经对负面信息有所反应。

变化渐生。未来改变关注 2 点：第一，贷款量、结构改变。银行间票据转贴买卖报价利率 6 月下旬开始出现上涨，说明长期贷款比例可能回升。温总理强调“经济下行压力较大，加大预调微调力度”，流动性宽松从货币走向信贷望持续。第二，02、05、08 盈利下滑周期显示，量稳价跌期盈利最差，预计业绩在 2

季度筑底后 3 季度降幅会明显收窄。主要动力来自信贷放量拉动需求、降息减轻企业资金成本压力。

维持市场中期乐观、三条投资主线：1) 降息周期下，利率敏感的地产、保险；2) 市场反弹备战弹性品种，前期跌幅大、有政策支持的铁路设备、工程机械，及弹性高的券商；3) 自下而上，中报披露期业绩确定性强的计算机、火电（利率敏感），7 - 8 月页岩气第二轮矿权招标受益的油气钻采设备。

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。