

今日关注

- 发改委：国内油价明日下调

财经要闻

- 统计局：6 月全国居民消费价格总水平同比涨 2.2%
- 谢旭人：完善中小企业不良贷款处置
- 深圳前海新区获批 打造粤港合作桥头堡
- 温家宝总理半年五论房价 誓言决不能让房价反弹

东吴动态

- 东吴首只保本基金 7 月 11 日正式发行
- 东吴保本基金近期发行

理财花絮

- 定投指数基金：低成本选择

热点聚焦

- 市场低位恐慌 要素重估开启

机构观点

- 国海证券：选股的良好时机

旗下基金净值表

2012-07-09

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1195	1.6995	-1.21%
东吴轮动	0.7282	0.8082	-3.20%
东吴新经济	0.9020	0.9020	-2.17%
东吴新创业	0.8860	0.9460	-0.78%
东吴新产业	0.9640	0.9640	-1.53%
东吴嘉禾	0.7127	2.4327	-0.59%
东吴策略	0.8598	0.9298	-0.97%
东吴 100	0.9250	0.9250	-2.12%
东吴中证新兴	0.6730	0.6730	-2.04%
东吴优信A	1.0232	1.0352	0.04%
东吴优信C	1.0120	1.0240	0.04%
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	0.4581	1.71%
东吴货币B	0.5239	1.96%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2170.81	-2.37%
深证成指	9496.68	-2.00%
沪深 300	2416.04	-2.29%
香港恒生指数	19428.09	-1.88%
道琼斯指数	12736.29	-0.28%
标普 500 指数	1352.46	-0.16%
纳斯达克指数	2931.77	-0.19%

今日关注

发改委：国内油价明日下调

就在此前多家机构预测 7 月 11 日国内成品油价格将下调时，发改委首度确认了这一消息。发改委价格司副司长周望军昨日首度明确表示，按照目前监测情况，国际油价三地变化率下降已经超过 4%，按照现行的成品油定价机制，7 月 11 日是新一轮调价时点，发改委将按机制下调国内成品油价格。这将是近年来国内油价首度三连降。

下调预期早已锁定

按照现行的成品油定价机制，当国际油价连续 22 个工作日移动变化率达到 4% 时国内成品油价格就可以调整。周望军表示，此次价格下调就是按照机制进行调整。

实际上在上次国内油价下调后，国际油价一直持续下滑，据多家大宗商品机构的检测数据显示，6 月 20 日左右，国际油价三地变化率降幅就已达 4%，但因到 7 月 11 日才满足 22 个工作日的条件，因此市场普遍预期 7 月 11 日国内油价下调的窗口将打开。

预测降幅小于上次

据卓创资讯数据显示，截至 7 月 6 日，国际油价三地变化率达 -8.96%。该机构预测此次油价下调幅度大约为 300 元-400 元/吨，降幅将小于上次调整幅度。金银岛的数据则预测，7 月 11 日时，三地变化率将在 -9% 左右，降幅可能为 350 元/吨。综上，机构预测此次降幅约为汽油每升 0.26 元左右。

卓创资讯分析师认为，由于此前国内油价上调政府控制了幅度，因此预期此次降幅也可能有所收窄。此外刚公布的 6 月 CPI 涨幅 2.2%，通胀压力减缓，相对偏高的油价不会对物价产生明显影响。

最近一次油价下调为 6 月 9 日零时起，汽、柴油供应价格每吨分别降低 530 元和 510 元，零售价格 90 号汽油和 0 号柴油（全国平均）每升分别降低 0.39 元和 0.44 元。

今年油价首次下调为 5 月 10 日，汽油降幅 330 元/吨，柴油降幅 310 元/吨，折合汽油降 0.24 元/升，柴油降 0.26 元/升。

放大镜

推新定价机制要选“中间点”

由于此前市场普遍认同国际油价太高不适合推出新的定价机制，油价三连降则增加了市场对于定价机制推出的期望。

周望军昨日也回应了这一问题。他表示，目前 22 天+4% 的运行机制还比较成功，但在定价周期缩短，4% 的变化率减小等方面还可以继续完善，但是要选择成熟的时机。“若国际油价太高肯定不适合推出，同时若国际油价太低已经低于国内石油企业的开采成本也不适宜推出，因此要选择一个合适的中间点。”周望军在接受央视采访时表示。

易贸资讯分析师廖凯舜分析，定价机制完善的重要标志就是缩短调价周期，若在国际油价太高时推出

意味着国内成品油价格上调的频率将加快，国内油价将节节攀升，政府会考虑公众的接受程度，因此难以实施。同时，若在国际油价太低时与国际接轨，则意味着国内油价没有反映石油公司成本，石油公司利益受损也难以推出。

财经要闻

统计局：6月全国居民消费价格总水平同比涨2.2%

国家统计局今日公布的数据显示，2012年6月份，全国居民消费价格总水平同比上涨2.2%。其中，城市上涨2.2%，农村上涨2.0%；食品价格上涨3.8%，非食品价格上涨1.4%；消费品价格上涨2.3%，服务项目价格上涨1.9%。上半年，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨3.3%。

6月份，全国居民消费价格总水平环比下降0.6%。其中，城市下降0.6%，农村下降0.5%；食品价格下降1.6%，非食品价格持平（涨跌幅度为0）；消费品价格下降0.9%，服务项目价格上涨0.3%。（中国新闻网）

谢旭人：完善中小企业不良贷款处置

财政部部长谢旭人在接受媒体采访时称，将落实好现有的扶持中小企业的各项财税优惠和金融财务政策，完善中小企业不良贷款处置政策，加大清理取消和减免部分涉企收费力度，并进一步研究完善中小企业扶持政策。

去年下半年以来，中小企业危机爆发。针对中小企业的生存状况，国务院和相关部委出台了一系列的扶持措施，主要包括财税减免优惠和金融财务政策。

谢旭人称，财政部将落实好现行涉及中小企业各项财税优惠政策。同时，加大清理取消和减免部分涉企收费力度；完善鼓励企业按有关规定吸纳就业的补贴政策，切实减轻中小企业负担。（新京报）

深圳前海新区获批 打造粤港合作桥头堡

7月7日，深圳前海湾，地铁十三号线三期工程前海湾站仍在紧张施工中。

工地前的一片荒地，正是近期资本市场追逐的对象深圳前海深港现代服务业合作区。

这块环抱深圳前海湾，填海而成的处女地，位于南山半岛西部，珠江口东岸，面积达15平方公里。因国务院批准前海深港现代服务业合作区的设立，而被誉为“特区中的特区”。

深圳市前海管理局透露，根据深圳市委市政府审议并通过的《前海深港现代服务业合作区综合规划》（以下简称“《规划》”），前海新区将以“三区两带”的格局，建设成为现代服务业体系创新区、现代服务业发展聚集区、香港与内地紧密合作的先导区和珠三角地区产业升级的引领区，努力打造粤港现代服务业创新合作示范区。（21世纪经济报道）

温家宝总理半年五论房价 誓言决不能让房价反弹

面对局部上升的房地产市场，中央政府再次表态：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，决不能让房价反弹，造成功亏一篑。

7日，中共中央政治局常委、国务院总理温家宝在江苏省常州市调研时强调，目前房地产市场调控仍然

处在关键时期，调控任务还很艰巨。必须坚定不移做好调控工作，把抑制房地产投机投资性需求作为一项长期政策。

这是半年来总理第五次谈及房价，尤其是在目前宏观经济相对低迷的情况下，再一次修正了市场预期。
(第一财经日报)

东吴动态

东吴首只保本基金 7 月 11 日正式发行

2012 年 7 月 9 日 证券时报

受债市“慢牛”行情影响，近期保本基金掀起了一波发行小高潮。7 月 11 日起，又一只保本基金东吴保本混合型基金正式发行，注重本金安全的投资者可以通过各大银行、券商及东吴基金直销平台进行认购。

据介绍，东吴保本基金是东吴旗下第一只保本基金，通过 CPPI 策略及量化投资模型双重投资策略，在提供本金保护的同时为投资者博取相对较高收益。

东吴保本基金近期发行

2012 年 7 月 6 日 上海金融报

东吴基金旗下首只保本基金——东吴保本基金日前获批，将于近期发行。

东吴保本基金将一方面通过 CPPI 保本策略及担保条款立足于保障本金安全，另一方面通过量化投资模型对风险资产与安全资产配比进行适度调整，从而有效获取市场阶段性收益，成为攻守兼备的投资佳品。值得一提的是，东吴保本将为认购本基金并持有三年到期的基金份额持有人提供包括认购金额、认购费用及募集期间的利息收入之和在内的全方位保本。

理财花絮

定投指数基金：低成本选择

投资简单却并不容易。绝大多数人忙于上班和生活，根本没有时间没有精力研究股票，定期定投作为懒人投资的重要理财方式，近年来得到越来越多投资者认同。但不是所有基金都适合定投。结合定投特点及海内外实证，我们发现，指数基金凭借三重优势成为定期定投的首选工具：

第一，从投资波动性角度分析，指数基金适宜进行定期定投。指数基金作为一种被动投资工具，是典型的靠天吃饭的产品，其指数化投资收益严格跟随市场波动，这种高波动性的投资产品正好可以通过定期定投来降低风险，定投的效果最佳。

第二，从投资纪律性的角度出发，指数基金也是适合定期定投的品种。定期定投的目的是通过投资时机选择的纪律性来避免追涨杀跌。而从证券选择的纪律性来比较，指数基金是投资纪律性最强的基金产品，它严格按照目标指数构造投资组合。把定期定投和指数基金结合起来，可以从时机选择和证券选择两个方面严格执行投资纪律，达到相得益彰的投资效果。

第三，指数基金长期收益稳定，是分享经济成长的投资工具。从各个证券市场的历史数据分析可以看出，从长期投资的角度出发，在一个国家经济保持适当增长的前提下，指数化投资的收益率是相当可观的，并且明显高于 GDP 的增长。

海内外投资大师对定投指数基金也是赞誉有加。股神巴菲特曾建议投资者长期定期投资指数基金：“个人投资者的最佳选择就是买入一只低成本的指数基金，并在一段时间里保持持续定期买入。”台湾定投教母萧碧燕女士也力倡投资者做指数型定投，因为“越积极的产品最后带给你的报酬率越好，当然不要忘记过程也很痛苦，过程一定会有负的，负多少，就几乎会有正多少的结果。”

热点聚焦

市场低位恐慌 要素重估开启

沪深股市今天大幅收跌。两市指数收盘时跌幅均超过 2%，午后明显放量下挫。上证综指报 2170.81 点，下跌 2.37%；深证成指报 9496.68 点，下跌 2.00%。

对经济疲弱的长期猜疑，以及由此引发的对财报的进一步担忧，在今日大幅低于预期的物价数据下压垮市场。而这一切反应在经济的结构性趋势上，凸显了出口导向和资产重估时代的结束。

家电是中国出口导向产业的典型。家电产业在 4 万亿经济刺激计划之后大规模扩张了产能，从而形成了严重透支。

由于贸易顺差缩减，资本流入减缓乃至流出，以及主动信用创造的低迷，资产价格重估时代的结束。全市场中代表资产价格的板块在抛售的恐慌中毫不抵抗性。

上证综指目前距离前期低点 2132 点咫尺之遥，预计在本周一系列数据公布期间，上证综指将经受更严峻的考验。

然而，这一切或许是尾部恐慌。从物价波动与股市的关系来看，价格下行初期，往往期待政策的回暖而抱有幻想；而当价格下行的后半段，往往出现对经济的绝望而出现尾部恐慌。典型的，在过去 10 多年里，当实际利率确定性转正的时候，市场往往能够触底回升。因此，不必担心破了 2132 之后会深度下探。

尾部恐慌之后，我们不应该对传统产业和资产价格抱有太大希望。毕竟，中国的出口导向发展模式已经遇到难以突破的瓶颈，资产重估时代已经终结。未来的希望在于要素重估，投资者应积极把握新兴科技的发展方向，把握大众消费的趋势。

机构观点**国海证券：选股的良好时机**

昨天 CPI 和 PPI 数据发布，CPI 为 2.2%，PPI 为-2.1%，引发市场关于经济陷入通缩的担忧，周期股遭到全面抛售，拖累股指大跌超过 2%，收盘创下近 6 个月的新低，对此我们点评如下：

1、经济下行已为市场所预期，只是底部判断有分歧，悲观者认为现在还不是底部，因此股指还有较大的下跌空间。我们认为在经过 1 个月内的连续 2 次降息之后，企业借款成本显著降低，有望刺激信贷在 3 季度回升，经济也有望缓慢回升，2 季度将成为本轮下行周期的底部。

2、在年初时市场还因为巨大的 M2 存量和人口结构的变化担忧通胀，但是现在又因为 PPI 的快速下行担忧通缩，显示了市场情绪波动是多么的极端和快速。我们认为中国货币超发非常严重，从中长期来看通胀威胁远大于通缩，考虑到我们现在高企的存款准备金率和相对较高的利率，我们还有足够的货币操作空间来刺激需求，因此通缩的风险要远小于通胀的风险。

3、市场的暴跌从来都是价值投资者的选股良机。当前沪深 300 指数非金融行业估值不到 13 倍，其中传统行业龙头估值普遍都在 10 倍以内，苏宁电器的高价增发受到弘毅投资的认可，显示一级市场优秀投资人对二级市场估值的中长期看法是非常正面，因此我们认为当前市场恐慌之时正是价值投资者的选股良机。

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。