

今日关注

- 温家宝指明刺激经济路径

财经要闻

- 1日起下调汽柴油价格 油价重回6元时代
- 国资委：下半年紧盯央企重大投资 监督内控体系
- 继续开闸放水 央行连续三周实施逆回购
- 6月贸易顺差同比增逾四成美国成第一大出口市场

东吴动态

- 固定收益投资能手掌舵 东吴保本攻守兼备
- 股债市场冰火两重天高等级利率品种或再走强

理财花絮

- 赎回不是投基终止标志

热点聚焦

- 降息周期打开，刺激意图明显

机构观点

- 东北证券：促投资稳增长，缓解市场对经济悲观预期

旗下基金净值表

2012-07-10

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1035	1.6835	-1.43%
东吴轮动	0.7264	0.8064	-0.25%
东吴新经济	0.8950	0.8950	-0.78%
东吴新创业	0.8780	0.9380	-0.90%
东吴新产业	0.9500	0.9500	-1.45%
东吴嘉禾	0.7059	2.4259	-0.95%
东吴策略	0.8529	0.9229	-0.80%
东吴100	0.9210	0.9210	-0.43%
东吴中证新兴	0.6670	0.6670	-0.89%
东吴优信A	1.0239	1.0359	0.07%
东吴优信C	1.0127	1.0247	0.07%
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	0.3133	1.67%
东吴货币B	0.3824	1.92%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2164.44	-0.29%
深证成指	9476.72	-0.21%
沪深300	2406.71	-0.39%
香港恒生指数	19396.36	-0.16%
道琼斯指数	12653.12	-0.65%
标普500指数	1341.47	-0.81%
纳斯达克指数	2902.33	-1.00%

今日关注

温家宝指明刺激经济路径

7月9日上午和10日上午，国务院总理温家宝先后主持召开两次经济形势座谈会，听取专家和企业负责人的意见和建议。

座谈会上，温家宝对专家和企业负责人提出的意见和建议一一回应，与他们就有关问题深入交流。他说，广泛听取各方面不同意见，对中央正确判断形势，制定更加符合实际的宏观经济政策具有重要作用。

温家宝说，作为一个发展中大国，需要保持一定的经济增长速度，经济社会发展、民生改善才有相应的基础。当前国内外经济形势比较复杂。稳增长首先要正确判断形势，既要看到经济下行的压力，也要看到经济增长的动力；既要有忧患意识，也要增强信心。稳增长不仅是当务之急，而且是一项长期的艰巨任务。稳增长的政策措施包括促进消费、出口多元化等，但当前重要的是促进投资的合理增长。在促进投资当中，非常紧要的是要注重投向、注重结构、注重质量和效益，要有利于改善民生、有利于科学发展。要重视对新技术研发和新兴产业的支持，在市场压力比较大的情况下，这方面的企业仍然有旺盛的生命力。稳增长还要与财政、金融、企业以及其他方面的改革结合起来，用改革的办法，用市场的办法，推进结构调整和发展方式转变，提高产业竞争力，增强经济发展的活力和可持续性。

温家宝说，实施积极的财政政策，当前要特别注意完善结构性减税，扩大营业税改增值税试点范围，减少流通环节税收和费用，减轻小微企业税负。要加快推进重点领域和关键环节的改革，为经济社会发展注入新的动力。鼓励和引导民间投资健康发展的“新36条”相关实施细则已全部出台，要抓好落实，尤其要在铁路、市政、能源、电信、卫生、教育等领域抓紧做几件看得见、鼓舞人心的实事，以提振投资者信心。

国务院副总理李克强、回良玉、王岐山，国务委员兼国务院秘书长马凯参加了座谈会。

财经要闻

1日起下调汽柴油价格 油价重回6元时代

今日发改委宣布，决定自7月11日零时起，将汽、柴油价格每吨分别降低420元和400元，测算到零售价格90号汽油和0号柴油每升分别降低0.31元和0.34元，90号汽油全国平均价格降到6.45元，0号柴油降至6.76，成品油价格重回6元时代。

发改委有关负责人表示，受国际经济形势影响，国际市场原油价格继续保持低迷，截止7月9日，国内油价挂钩的三地原油变化率下跌超过4%，达到国内成品油价格调整的边界条件，据此国家决定及时下调国内成品油价格。（和讯网）

国资委：下半年紧盯央企重大投资 监督内控体系

在经济下行压力增大趋势下，下半年央企投资审批或将收窄。

国务院国资委副主任孟建民日前在国有重点大型企业监事会专项会议上表示，今年下半年，监事会要加强对企业重大投资的监督，加强对企业内控体系的监督，提升对央企监督的有效性，提高国资监管水平。

自去年下半年以来，受市场需求增速放缓，能源和原材料价格波动等因素影响，多数行业的央企不同程度地出现了成本上升、资金紧张、风险增大、效益下滑的现象。

国务院国资委多位负责人在不同场合强调，今年中央企业实现保增长、保稳定的目标任务十分艰巨，必须眼睛向内，将工作重点放在基础管理上，开源节流、降本增效，向管理要效益。

在此背景下，一些资金量大、风险较大，或非主业投资项目，国资委或将在审批环节放慢节奏。（上海证券报）

继续开闸放水 央行连续三周实施逆回购

央行公开市场业务交易公告显示，昨日该机构再次以利率招标的方式开展了逆回购操作，这已是央行连续第三周进行逆回购。分析认为，通过此次连续释放流动性，银行短期资金压力将趋缓，但未来仍不排除进一步下调存款准备金率的可能。

公告显示，昨日央行在公开市场实施了 500 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 3.3%，利率较上期继续回落。过去两周来，央行共实施了 4 次逆回购操作，共计向银行体系注入流动性超过 3000 亿元。此轮央行实施逆回购操作的频繁程度及规模均为历来所罕见。

连续实施逆回购，在一定程度上起到了降低准备金率的效果。新华社统计显示，截至目前，央行通过连续逆回购操作共计释放的流动性相当于准备金率一次性下调 0.5 个百分点。（新京报）

6 月贸易顺差同比增逾四成美国成第一大出口市场

海关总署 10 日发布的数据显示，上半年外贸进出口总值 1.84 万亿美元，同比增长 8%；贸易顺差 689.2 亿美元，同比增长 56.4%。6 月，进出口总值 3286.9 亿美元，同比增长 9%；贸易顺差 317.3 亿美元，同比增长 42.9%，超出市场预期。

二季度外贸进出口温和反弹，进出口、出口和进口同比分别增长 8.6%、10.5%和 6.5%，进出口总值比一季度增加 14.1%。二季度进出口同比增速比一季度的同比增速回升 1.3 个百分点。从月度走势来看，经季节调整法调整后，4 月进出口增速为 6.1%，5 月回升到 11.1%，6 月继续回升到 12.4%。

美国取代欧盟成为我国第一大出口市场。上半年我国对欧盟出口下降 0.8%，其中对德国、法国和意大利出口分别下降 3.9%、5.3%和 24.2%。分析人士表示，我国对欧洲出口下降促使相当一部分外贸企业调整市场结构，但遭遇展销费用高、流通成本大的难题。相关部门应有针对性地调整政策，在促进外贸稳定发展的同时加快外贸转型。（中国证券报）

东吴动态

固定收益投资能手掌舵 东吴保本攻守兼备

2012年7月11日 城市商报

2012年市场行情已经过半，但走势仍然震荡。在欧债危机不断加剧、国内经济仍未探底回升的情况下，市场行情也始终没有走出艳阳天。投资者更加趋于保守和稳健，对资金保本的需求也日益强烈。对此，东吴基金在7月11日开始正式发行的东吴保本基金，就是为了帮助投资者在震荡市中实现攻守兼备，而且保本期内承诺保本。

据悉，东吴保本基金投资具有良好流动性的金融工具，其中股票、权证等风险资产占基金资产的比例不高于40%，债券、货币市场工具等保本资产投资占基金资产比例不低于60%，其中现金或到期日在一年期以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。该基金以本金安全为导向，基于宏观经济运行变化和阶段性市场特征，运用恒定比例投资组合保险策略(CPPI)进行大类资产配置，通过购买债券等安全资产构建本金安全垫。

市场人士表示，保本基金的管理比纯粹的股票基金、债券基金要更具挑战性，即要找到好的债券品种，还是做好一定比例的权益类投资，而且还要实现保本的资金安全，因此，对基金经理的投资管理能力要求更高。值得关注的是，东吴保本将由今年固定收益投资表现优秀的丁蕙掌舵，从而为该基金获得较好的绝对收益提供保障。丁蕙曾在平安资产掌管上百亿规模的固定收益投资，年化收益稳定在5%左右，并于2011年来到东吴基金，从9月开始掌管东吴优信债基，对东吴优信的大类配置进行调整，业绩不断攀升。截至6月8日，东吴优信稳健债券A类/C类在近3个月中，分别以6.71%和6.65%的净值增长率，夺得二级债基的收益冠军和季军。

股债市场冰火两重天高等级利率品种或再走强

2012年7月7日 西安晚报

令人“欲断魂”的股市行情，迫使不少投资者转身投向债基、银行理财等低风险产品。从上半年业绩来看，此两者均取得不俗的收益，债基尤胜一筹——场内的229只债券型基金取得高达5.36%的平均回报。这种股、债冰火两重天的格局，映衬出了何样讯息？

根据最新Wind数据，纳入统计的431只股票型基金年内平均回报为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%，均败于债基的上半年业绩。

“目前的市场中出现的冰火两重天格局，透出投资者对股市的迷茫、失望之情。”东吴优信基金经理丁蕙认为，此前相当时段内，股民对一系列“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不断侵袭，A股在双重压力下越行越低。而降息、可转债可质押回购、中小企业私募债面世等利好消息，则进一步提振了投资者对债市继续牛市的信心。“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。”

理财花絮

赎回不是投基终止标志

“一杯茶工夫，就这么草草收场？”申姐对耿哥参与基金投资不谨慎的做法提出质疑。

“明天没准儿出个消息，大盘来个低开低走。”耿哥振振有词。

“大盘就这么重要？”申姐不以为然。

“操作几个轮回，都不见效，我准备终止投基活动。”耿哥有点心灰意冷。

“别忘了，你操作的可是基金。”申姐提醒道。

“就是一套基金组合又能怎样？”耿哥表露出赚快钱的心态。

“要标配！急什么呀？”申姐羡慕起来。

“没用武之地！”耿哥没好气地说。

“货币市场基金主要投资一年期货币市场工具，免申购赎回费，具有较强流动性。赎回也是重新申购的开始。保本型基金需在认购期购买，持满三年避险期，才能得到本金保障。赎回是一个阶段性投资活动，至少完成三年投资周期，再做下一个投资周期的决定，这是一种连续性投资活动。债券型基金与货币政策有关，股票型基金与经济周期有关，QDII基金与投资国经济、汇率变化有关。只有ETF、LOF及分级基金，需结合证券市场行情变化，把握其价格与净值之间的变动关系。只有分析不同类型基金运作规律，基金赎回才可做到游刃有余。”申姐从容不迫地说。

“基金赎回还能有多复杂？”耿哥有点想不通。

“基金赎回，是投资目标和计划的一部分。基金赎回有内因和外因。证券市场环境变化引起的系统性风险导致的基金业绩变动，需运用基金管理人提供的基金转换功能，牛市行情下，将债券型基金及货币市场基金转换成股票型基金增值，震荡市行情下，将股票型基金转换成债券型基金及货币市场基金避险。若基金基本面表现不佳，且持续较长时间，应调整基金品种，改善持基结构，争取新的投资机会。”申姐觉得赎回不是“一根筋”地收回资金而已。

“怎么进行过程管理？”耿哥掩饰不住内心的急迫。

“贯彻‘不把鸡蛋放在同一个篮子里’的理财思想，将家庭资产在银行存款、保险及资本市场之间进行分配，严格遵守‘100-年龄’投资方法，控制股票型基金投资比例，选择属于自己的激进型、稳健型及保守型基金组合。”申姐指出做好赎回必备的风控要素。

“基金赎回不代表投资终止？”耿哥充满好奇。

“基金赎回不代表基金投资就没希望了，每次赎回都是顺应基金投资规律的过程。不能认为基金赎回是以失败收场，以损失资金结束，是投基活动的终结。赎回不是简单走回头路，不能把基金赎回当作持有基金负面情绪的宣泄。投资者发现基金收益未达预期，或出现亏损后，直接赎回，把资金重新闲置起来，作为银行存款管理的做法值得商榷。”申姐道出基金赎回的感知和体验。

“不能将基金赎回孤立看待？”耿哥陷入沉思。

“基金赎回贯通整个投资活动，贯穿整个理财过程，需具有全局观念，把握申赎一盘棋，全方位了解基金赎回原因，全面落实基金投资理念，全面禁止频繁操作基金行为，全面解决赎回中的误区，全面铺开赎回基金组合理念，全面提高自身理财素质，全面推广先进赎回策略，不能对赎回结果全然不顾，对基金赎回风险全然不知，才能全神贯注持基。安定好投资心态，安顿好自己内心波动，安抚好自己情绪变化，安置好自己偏好，做到持基安心，资金安全，收益安稳，心情安静，内心安详，神态安逸。”申姐一股脑儿地说道。

热点聚焦

降息周期打开，刺激意图明显

本次为典型非对称降息，一年期存款利率降幅小于贷款。一年以上存款利率降幅则高于贷款。存款利率浮动空间不变未增加银行资金成本，利于刺激信贷投放。本次降息第二个特征是中长期存款利率降幅高于短期。一年以内存款利率降幅均为0.25%，二、三年期扩大为0.35、0.40%。中长期存款利率降低能够减少“货币窖藏”，对于加速货币流动、刺激存款搬家、扩大消费有重要意义，显示央行刺激经济的决心。

7月人民币贬值预期依旧，短期热钱仍净流出中国，新增外汇占款不高。7月属财政存款季节性增加时点。外汇占款维持低位、财政存款增加将给流动性带来不利影响，降准需求显著上升。

通胀形势持续好转，为政策提供充分操作空间。上周农产品、菜篮子价格微升，但仍处在今年以来低点。仔猪价格略有反弹，但猪肉及生猪价格仍在下降。WTI、布伦特原油收于84.45、97.79美元/桶，依然处在较低位置。通胀加速回落，预计6月CPI同比增速在3%以下。

在操作空间增大情况下，面临外汇占款下降、财政存款上升、公开市场到期资金较少等不利于流动性的局面，货币政策放松有较大必要性。7月降准概率显著提高。

机构观点

东北证券：促投资稳增长，缓解市场对经济悲观预期

周二股指低位震荡，小幅收低，上证综指小幅下跌 0.29%，深成指下跌 0.21%，创业板指跌幅较大达到 1.21%，两市合计成交 1251.65 亿元，较前一交易日出现明显减少。盘面上，市场弱势格局为主，超过二十家股票跌停，十只股票涨停，板块上传媒涨幅居前，金融服务板块出现企稳，石油石化、有色、电力盘中有所表现。医药、地产、信息设备以及食品饮料出现调整。

近期市场出现快速回落，降息未能缓解投资者对于经济回落的担忧，从目前经济调整的空间和策略看，单纯通过货币政策途径难以达到稳定经济或刺激经济增长的作用，除了货币层面外，财政政策或是产业投资方面仍需进一步明确。而对于货币政策之外的政策调整已经在管理层中得到重视，昨天，温家宝总理在经济形势座谈会上表示，“要在铁路、市政、能源、电信、卫生、教育等领域抓紧做几件看得见、鼓舞人心的实事，以提振投资者信心”。此外，实施积极的财政政策，突出结构性减税，减轻小微企业税负的政策。

虽然目前市场对于政策仍保持较高的期待，但是在不利的经济数据压力下，政策的作用及其效果也存在不确定性，使得投资者对于政策的敏感度明显下降，市场更期待政策调控的方向和力度更为明确。但同时由于经济转型以及房地产等层面的压力，抑制了政策发挥，而减税、新 36 条的实施过程以及效果也存在不确定性。因此，市场面临着经济以及政策两方面的不利预期影响。

从市场角度看，当前投资者参与热情较弱，市场中观望情绪为主，周期股的持续下跌反弹力度较弱，银行板块下跌后虽有企稳，但前期曾持续表现的食品饮料近期也连续出现两天的调整，地产板块受到政策调控的压力短期也有调整，市场短期出现强势股补跌的迹象。但从股指回落的动力看，股指对经济以及政策层面的潜在不利因素已有持续反应，而从市场历史表现看，对曾出现过度反应的情况，因此，短期虽然要防范市场的恐慌性下跌，但同时也要注意在此过程中的投资机会，关注，业绩与政策的主线为主，尤其是业绩明确的板块为主，包括弹性相对较高的装饰板块，以及中药、保险等稳健性行业。

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。