

今日关注

- 二季度国民经济数据今公布 GDP 增速或跌破 8%

财经要闻

- 国土资源部：将坚定不移地贯彻房地产调控政策
- 6月外汇占款增量环比大增 降准预期现分歧
- 国际能源署：发展中国家石油需求明年将超过西方
- 国家新政力挺动漫企业上市融资

东吴动态

- 基指双涨，昨日东吴表现突出
- 东吴保本丁蕙：债市慢牛基础仍在

理财花絮

- 利率频降 存死钱不如养债基

热点聚焦

- 6月新增信贷 9198 亿，中长期贷款增速现拐点

机构观点

- 东北证券：低位获支撑、“四渡赤水”序幕在逐步拉开

旗下基金净值表

2012-07-12

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1224	1.7024	0.58%
东吴轮动	0.7618	0.8418	3.62%
东吴新经济	0.9030	0.9030	0.33%
东吴新创业	0.9000	0.9600	0.90%
东吴新产业	0.9650	0.9650	1.37%
东吴嘉禾	0.7170	2.4370	0.70%
东吴策略	0.8690	0.9390	0.94%
东吴 100	0.9460	0.9460	1.61%
东吴中证新兴	0.6840	0.6840	1.03%
东吴优信A	1.0241	1.0361	-0.03%
东吴优信C	1.0129	1.0249	-0.03%
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	0.4807	1.77%
东吴货币B	0.5473	2.01%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2185.49	0.46%
深证成指	9753.49	1.72%
沪深 300	2449.18	0.97%
香港恒生指数	19025.11	-2.03%
道琼斯指数	12573.27	-0.25%
标普 500 指数	1334.76	-0.50%
纳斯达克指数	2866.19	-0.75%

今日关注

二季度国民经济数据今公布 GDP 增速或跌破 8%

今日,国家统计局将发布 2012 年第二季度国民经济运行情况,除备受关注的二季度国内生产总值(GDP)将揭开神秘面纱以外,固定资产投资和社会消费品零售总额等经济数据也将揭晓。市场预计,二季度我国 GDP 同比增速很可能低于 8%,出现近 12 个季度以来经济增长首次“破 8”的局面。

GDP 增速或将“破 8”

7 月 9 日,国家统计局公布的月度经济数据显示,6 月份,全国工业生产者出厂价格(PPI)同比下降 2.1%,实现连续四个月负增长,且降幅不断扩大。不仅如此,6 月进口总额的超预期下滑,也反映出目前国内需求的疲软,下半年经济增速或将继续放缓。

进口数据下滑印证了国内需求在 6 月未有明显改善。《经济参考报》12 日报道,汇丰中国首席经济学家屈宏斌认为,6 月进口同比增长只有区区 6.3%,仅仅是 5 月增速的一半。令人失望的进口数据,意味着之前宽松的宏观政策并没有实质上提振内需。

不仅如此,对于二季度 GDP 增速破“8”的预测几乎已然成为机构和专家们的共识,“我们预计二季度 GDP 增速回落至 7.6%,主要是前期持续两年多的国内房地产调控,以及中小企业、大企业经营普遍困难,导致的国内投资规模的缩减,加上国际经济下行导致外贸需求总体上来讲是不足的,多因素拖累了整体经济增长。”中国国际经济交流中心咨询研究部副部长王军如是说。

此外,尽管多方预测认为经济有望在三季度回升,但考虑到当前经济运行所面临的需求萎缩和产能过剩的双向挤压,专家认为还需要稳增长政策继续发力。“政策刺激将是下半年经济回升的关键因素。”中信证券首席经济学家褚建芳表示。

宽松政策空间加大

综观近期全球市场,不难发现,新兴国家已成为降息的主力军。而与此同时,英国等欧美国家的宽松政策更为明显和直接,即使美国没有明确提出推行 QE3 的想法,但延长“扭转操作”也昭示了其仍将持续宽松的政策方向。

面对全球的“宽松”大潮,以及国内实体经济的疲软,货币宽松政策即使不是我国稳增长唯一的手段,也是在目前通胀可控的局面下,值得尝试的一个重要方向。

据国际在线昨日消息,为抑制经济减速,我国央行也在本月和上月连续两次宣布降息,要向市场注入流动性提振经济的意图不言而喻。

对此,《经济参考报》的报道认为,我国目前面临的产能过剩局面,决定了下半年稳增长不能仅靠财政政策。中国宏观经济学会副会长王建称:“目前的生产过剩矛盾更加严重,制约我国出台更多的投资刺激措施。”

所以,在加大投资、减税等财政政策难以短期显效的情况下,就要求货币政策继续放松,而货币政策

也有这个能力。“超预期回落的通货膨胀数据也给宽松经济政策的实施预留了空间。”汇丰中国首席经济学家屈宏斌说。他预计至年末还有共计 200 个基点的存款准备金率下调，最快未来几天内就会再次下调。

财经要闻

国土资源部：将坚定不移地贯彻房地产调控政策

国土资源部 12 日表示，今年上半年，全国地产市场总体盘整下行，个别城市再现高价地未改变市场整体偏冷格局。国土资源部下一步将对市场波动影响加强调控，保持市场均衡协调运行。

国土资源部有关负责人指出，新一轮调控以来，随着限购、限贷等调控政策措施逐步发挥作用，投资投机性需求被有效遏制，以商品住房为主的房地产市场整体呈盘整下行态势。今年上半年，房地产用地供应量同比有所回落，地价涨幅逐季收窄，流标流拍宗地数量较大，总体上市场呈量跌价滞局面，景气度较低，处于盘整下行阶段。近期个别城市再现高价地，主要是结构性和区域性市场波动，并未改变市场整体偏冷的格局。（新华网）

6 月外汇占款增量环比大增 降准预期现分歧

7 月 13 日，央行数据显示，6 月外汇占款为 25.66 万亿元，新增外汇占款为 490.85 亿元人民币。虽然数值较低，但和 5 月的 234.31 亿元相比有所增长，而 4 月外汇占款则减少了 605.71 亿元。今年前 5 个月新增外汇占款仅为 2535 亿元，不足 2011 年上半年单月的增量。

6 月外汇占款数据出炉后，之前几乎成市场共识的下调存款准备金率的预期开始出现分化。部分接受《每日经济新闻》记者采访的分析师表示，外汇占款规模尚可，央行降准时点可能延迟。（每日经济新闻）

国际能源署：发展中国家石油需求明年将超过西方

据媒体报道，国际能源署（IEA）周四说，发展中国家的石油需求明年将首次超过工业化国家，因亚洲、前苏联国家和中东地区增长强劲。

据 FT，IEA 说，预计 2013 年，非经济合作与发展组织（OECD）国家石油日需求为 4,570 万桶，高出 OECD 国家 60 万桶。

在其月度石油报告中，IEA 对全球石油需求的预期如下：

2013 年的全球每日石油需求将增加 100 万桶，高出过去两年增幅。全球石油日需求在 2011 年增加了 70 万桶，预计今年增加 80 万桶。2013 年，全球石油日需求将增加至 9,090 万桶。（21 世纪经济报道）

国家新政力挺动漫企业上市融资

7 月 12 日，文化部发布《“十二五”时期国家动漫产业发展规划》。这部国家级新政指出，国家将完善和出台相关财政、税收和投融资政策，以促进动漫产业的发展，并支持动漫企业上市融资。

规划提出，将扩大中央财政扶持动漫产业发展专项资金规模，重点扶持原创动漫产品的创作生产和推广传播，支持重点动漫企业的重大项目建设；在税收优惠方面，将修订完善《动漫企业认定管理办法（试行）》，贯彻落实国家对动漫企业的各项税收优惠政策，企业出口动漫产品享受国家统一规定的出口退（免）税政策，境外已缴纳的所得税款可按规定予以抵扣。（经济参考报）

东吴动态

基指双涨，昨日东吴表现突出

2012年7月13日 扬子晚报

昨日沪深基金指数双双上涨，东吴深证100大涨5.49%，表现突出。

昨日沪基指报收3740.42点，上涨0.64%；深基指报收4562.24点，上涨0.43%。前日东吴保本基金发行首日，即受到投资者的积极认购。而此前刚刚结束募集的南方保本基金，由于申购金额已超过该基金担保金额上限，启动了末日比例配售机制，许多闻声而来的投资者基本无法足额购买相应保本基金。而在南方保本比例配售的第二天，东吴保本基金正式发行，许多投资者担心无法获得足额认购，首募当日即获得大量投资者追捧，成为冷清的基金销售市场中一道亮丽的风景线。东吴保本拟任基金经理丁蕙表示，目前债市虽已上涨但牛市的基础仍在，即政策刺激下的经济弱复苏，加上股市低迷，保本基金的建仓时点还是很不错的。而且东吴保本基金的运作，将保本而不保守，先期主要累积较高的安全垫，当安全垫与权益类仓位相匹配时会考虑进行资产的灵活调整，增加权益类资产的配置从而获得更高收益。

东吴保本丁蕙：债市慢牛基础仍在

2012年7月13日 中国证券报

正在发行的东吴保本基金拟任基金经理丁蕙表示，虽然债市已上涨较大幅度，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。而从国内基本面来看，进出口的增长潜力不大，目前采取的政策主要是通过刺激投资来拉动经济，不可能出现如2008年四万亿元的刺激政策，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。

东吴保本基金于7月11日开始发行。该基金的股票、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。至于东吴保本的操作策略,丁蕙表示将首先做好做厚安全垫,然后再根据市场情况考虑是否做权益类投资,即便如此也将是自下而上地选个股,发挥公司权益类投资团队的个股挖掘优势,从而获得超额收益。

理财花絮

利率频降 存死钱不如养债基

距离上次降息还不到一个月时间,上周四央行再次宣布降息,密集出台的降息措施,近年来罕见,也让储户们不得不再度行动起来。在各类基金中,货币基金和债券基金等低风险产品是储蓄的主力替代品,总体来看,此次降息将提升基金对储蓄的替代价值。

对货币基金而言,降息偏利空,未来收益率趋降,但对市民的短期流动资金而言,货币基金收益优势依然明显。对债券基金来说,此次降息将支持债市小牛行情的持续,市民中长期闲置的储蓄不妨考虑转配部分债券基金。

货币基金

影响:高收益端产品比例大降

降息后银行间市场收益率下降,货币基金收益率自然跟随下降。

但6月8日降息后,货基收益整体未见明显下降。据统计,6月4日至8日当周,85只货基平均7日年化收益率均值为4.27%,本周四,货基的平均7日年化收益率约为4.1%。不过,货币基金之间的收益分化明显加大,7日年化收益率超4%的高收益货基数量大幅下降。

“货币基金在降息后业绩表现分化,主要取决于降息前其持有多少老投资品种。”据业内人士分析。从季报数据来看,表现上乘的货币基金收益率居高不下很重要的一大原因在于,其前期配备了较大比例的银行协议存款和短期融资券。

建议重配短期债货基望维持高收益

研究人士预测,2012年货币市场基金的7日年化收益率均值预计将在3%左右。在降息后货币基金的选择上,目前仍然持有较大比例短期信用债的货币基金能够保持较高收益,在存款利率上限上浮的情况下,货币基金与银行商谈协议存款时占有更多优势,也有助于货币基金维持较高收益率。

债券基金

影响:小牛行情望持续

降息对债券基金的持有人是一大利好。“存贷款基准利率的下降,一方面有利于增加市场流动性,另一方面也会引导债券市场收益率曲线下行,从而支持债券市场小牛行情的持续。”众禄基金研究中心人士指出。

债券市场短期看资金、中期看通胀、长期看经济，在经济寻底、通胀预期下滑背景下，今年以来，债券基金一扫颓势，一级债基以 6.71% 的半年平均涨幅列所有基金产品之首。

不过，上述众禄人士同时指出，目前债券市场各类券种的收益率已经普遍大幅下降，尽管在经济见底确认之前、通胀再度抬头之前债市处于良好的配置环境中，但配置价值将不再如 2011 年四季度与 2012 年上半年。

对于此次降息后债券基金的配置，华泰联合证券分析师王昉表示，后续资金面变化将更多围绕通胀预期发生改变，波段操作机会较多，因此建议关注具备较强波段操作能力的基金。

建议重配信用债产品仍可关注

王昉建议，近期重点关注一级债基。对于相对激进的债券基金投资者，下半年可重点关注侧重配置信用债的债券基金。

热点聚焦

6 月新增信贷 9198 亿，中长期贷款增速现拐点

6 月份新增贷款 9198 亿元，新增存款 2.86 万亿。6 月末，M2 同比增长 13.6%，比上月末高 0.4 个百分点，M1 同比增长 4.7%，比上月末高 1.2 个百分点。6 月份社会融资规模为 1.78 万亿元，分别比上月和上年同期多 6381 亿元和 6940 亿元。6 月份新增外汇占款 490.85 亿元，相比上月增加 257 亿元。

数据好于预期，中长期贷款增速现拐点。6 月份新增信贷、M1、M2 均好于预期，出现回升。从季度新增贷款看，一季度新增信贷 2.46 万亿，二季度 2.4 万亿，均好于预期，按照 3322 的信贷投放节奏，我们认为全年信贷有望高于 8 万亿，在 8-8.5 万亿之间，好于前期预期，而 M2 预计也将实现 14% 左右的年增速。6 月份的社会融资总量亦有较快增长，与往年不同，二季度的社会融资总量甚至略高于一季度，相比去年二季度亦出现较大增长，主要在于新增信贷、银行承兑汇票以及企业债券有较大增长，反映宽松货币政策下资金面出现改善。从信贷结构来看，6 月短期贷款增长较快，中长期贷款规模有所回升但占比略有下降，贷款结构仍有待继续改善。不过，中长期贷款增速已连续两月出现回升，我们认为随着货币及财政政策不断趋于宽松以及宽松政策逐渐落实，预计贷款结构将逐渐改善，而中长期贷款增速预计正迎来向上拐点，下半年经济有望缓慢复苏。

M1 及 M2 继续回升，存款定期化有所改善。M1 及 M2 连续两月回升，6 月 M1 与 M2 剪刀差有所缩窄，存款定期化出现一定好转。随着降息、降准等宽松货币政策不断实施及效应逐渐发挥，预计下半年 M1 及 M2 仍将逐渐小幅回升，剪刀差有望继续缩窄，利于经济的逐渐复苏。

6月外汇占款维持低位，预计7月降准可期。6月份新增外汇占款490.85亿元，相比上月增加257亿元，主要在于贸易顺差出现较大增长，实际外资仍呈现流出态势。同时，本月外汇占款依然维持较低水平，考虑到本月逆回购到期量较大，公开市场可腾挪空间有限，预计7月仍面临降准一次，50BP。

机构观点

东北证券：低位获支撑、“四渡赤水”序幕在逐步拉开

周四市场探底回升，在创出本轮调整新低2152点后、震荡上行，收于2185点，成交量有所放大。板块方面，前期沉寂或大跌的煤炭有色农业反弹显著，同时地产、电子等板块也趋于活跃。市场在此关键位置的反弹，有利于信心的改善；由于信贷等先行指标的改善，未来经济逐步企稳的动能在增强。因此，笔者认为，市场在此点位形成一定反弹的概率在增强，“四渡赤水”的序幕在逐步拉开。理由如下：

1、当下点位能否形成中短期的支撑是能否具备反弹的同义命题。而当下点位具有支撑的迹象在增强。

今年以来的行情，上证指数虽平但深证成指、中小板指数和沪深300指数分别上涨9.36%、6.18%、4.41%。除了银行及石油石化、钢铁等少数权重板块下行外，多数板块均获得了不同程度的反弹；这种结构性的活跃以及结构性的上涨，不因由于近期的下跌而忽视。在经济回落背景下上半年市场还有此结构性表现；表明今年的行情相对去年下半年的活跃度是在回升的，且主要在业绩不佳情况下的估值修复。

这种估值修复的动能，在美元上涨、热钱外流的背景下，其尚能上涨的理由就在于今年物价下行以来政策的调整。考虑到当下经济情势，进一步降准、降息、释放货币信贷的节奏在加快。

上述逻辑，表明，在盈利不佳情况下，在热钱流出情况下，国内货币政策改善对A股结构行情发挥着正向作用；又政策的节奏在加强而非减弱，这从近期的降息以及今日公布的信贷数据中可以得到验证——今日信贷9200亿、M1和M2增速均有小幅回升，货币信贷在改善。因此，支撑年初以来结构性行情的货币信贷因素在增强而非减弱。

2、目前点位能否支撑从结构性估值以及市场行为中也有例证。

当下估值低位，自然不必多言；另外，目前预期全年非金融类上市公司净利润增速小幅负增长，而银行有所增长，全部A股盈利料小幅正增长而非显著负增长，因此，动态看，市场估值水平未来不会因为盈利的原因而被动提高。另一方面，当下市场资金价格和风险溢价是在改善的。因此，估值水平是提高的要求而无显著回落的压力。

3、股票市场均值回归、物极必反在大部分市场中是有效的；目前周开户数已经降至7.2万户，这是最近几年来扣除部分周涉及长假因素外的周开户数最低记录。物极有反、市场情绪的极低水平，为市场的转机带来契机。

由上，货币信贷数据的改善以及进一步降准降息释放货币信贷的政策预期，市场的活跃度将得到改善；估值的低位以及企业净利润增速微幅增长而非下降，将有利于估值水平在中线角度的支撑；近期极低的市場情绪、大量权重板块数周来的破位下跌并考虑到近期部分权重股(例如安徽合力、安泰集团、鞍钢股份、神火股份、南京银行、冀东水泥以及新股中信重工等)的增持，使得超跌反弹的欲望在增强。市場在悲观中正在积蓄四渡赤水的力量，短线不悲观、逢低吸纳。

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：Twww.scfund.com.cn，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666。