

今日关注

- 央行再度同时询量正逆回购 试探市场流动性需求

财经要闻

- 铁道部投资半年仅完成计划三分之一
- 前海开发开放步入新纪元 深港合作签约 2200 亿
- WTO 裁定中国银联支付卡清算交易存在垄断违规
- 交通部：公路水路交通运输对民间投资完全开放

东吴动态

- 东吴保本基金成震荡市投资利器
- 东吴基金：中高评级品种将随利率债继续走牛

理财花絮

- 你究竟需要几份基金定投

热点聚焦

- 三季度：有望企稳回升

机构观点

- 华创证券：小盘股暴跌导致大盘重挫

旗下基金净值表

2012-07-16

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1048	1.6848	-2.09%
东吴轮动	0.7340	0.8140	-2.64%
东吴新经济	0.8830	0.8830	-2.21%
东吴新创业	0.8810	0.9410	-2.44%
东吴新产业	0.9300	0.9300	-3.43%
东吴嘉禾	0.6970	2.4170	-2.80%
东吴策略	0.8517	0.9217	-2.20%
东吴 100	0.9220	0.9220	-2.74%
东吴中证新兴	0.6580	0.6580	-3.24%
东吴优信A	1.0259	1.0379	0.05%
东吴优信C	1.0147	1.0267	0.05%
东吴增利 A	1.0600	1.0600	--
东吴增利 C	1.0560	1.0560	--

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2012-07-13 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.5102	1.73%
东吴货币B	0.5778	1.98%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2147.96	-1.74%
深证成指	9540.89	-2.57%
沪深 300	2399.73	-2.08%
香港恒生指数	19121.34	0.15%
道琼斯指数	12727.21	-0.39%
标普 500 指数	1353.64	-0.23%
纳斯达克指数	2896.94	-0.40%

今日关注

央行再度同时询量正逆回购 试探市场流动性需求

本周公开市场到期回笼资金量高达 2050 亿，全部为此前发行的逆回购，高于上周的 1680 亿元。

面对本周公开市场巨额逆回购到期，央行延续上周思路，昨日向公开市场一级交易商同时开展了正、逆回购询量，试探市场需求，但当日恰逢存款准备金退款，资金面依旧保持平稳。

本周公开市场到期回笼资金量高达 2050 亿，全部为此前发行的逆回购，高于上周的 1680 亿元。据银行间市场交易员透露，昨日公开市场一级交易商可申报 7 天期逆回购、28 天及 91 天正回购需求。

事实上，这已不是央行第一次同时申报正、逆回购需求，上周三央行同样开展多期限回购需求，但第二天却对正回购询而不发，只发行了 100 亿元逆回购。而本周继续开展多品种回购询量，显示央行不断试探市场对流动性的需求。

尽管到期回笼量巨大，但本周资金面并不如此严峻。事实上，周一为例行存款准备金率调整日，受半年末时点各家银行冲存款影响，银行存款规模也大起大落。因此，准备金在周一亦有一定量被退回，对市场流动性起到一些补充作用。

在此背景下，昨日银行间市场上资金面依旧宽松，多数品种资金价格继续下跌。隔夜到 21 天各期限资金利率继续小幅回落，多数机构以融入隔夜为主，7 天、14 天卖盘仍存在一定融出压力。隔夜回购利率昨日下跌了 1.80 个基点，至 2.47%；7 天回购利率下跌了 6.52 个基点 3.28%。

财经要闻

铁道部投资半年仅完成计划三分之一

铁道部统计中心近日公布的“2012 年上半年全国铁路主要指标完成情况”显示，今年上半年，铁路固定资产投资为 1777.51 亿元，比上年同期减少 1003.65 亿元，同比下降 36.1%；其中，基本建设投资 1487.06 亿元，比上年同期减少 934.89 亿元，同比下降 38.6%。

铁道部年初制定的铁路投资计划是：固定资产投资 5160 亿元，其中基建投资 4060 亿元，也就是说，上半年，铁道部固定资产投资和基建投资均只完成了年初计划的三分之一左右。（21 世纪经济报道）

前海开发开放步入新纪元 深港合作签约 2200 亿

7 月 16 日下午，深圳市人民政府在香港举办深圳市前海深港现代服务业合作区政策宣讲暨招商推介会。会上，香港贸易发展局、香港生产力促进局以及新世界发展有限公司、汇丰银行有限公司等机构和企业分别与深圳市前海管理局签署意向和合作协议，签约总金额超过 2200 亿元。

今年 6 月 27 日国务院正式批准支持前海开发开放共六个方面 22 项先行先试政策，在金融创新、财税

优惠、法制建设、人才特区以及教育、医疗、电信等方面形成支持前海开发开放的政策框架体系，内容丰富，含金量高，拓展空间大，是近年来国务院批复的少有的、系统性的区域开发先行先试政策，为前海开发开放和深港两地紧密合作、融合发展提供了强大助推力。（中国新闻网）

WTO 裁定中国银联支付卡清算交易存在垄断违规

《经济参考报》记者从世界贸易组织(WTO)官方网站获悉，当地时间 16 日下午，WTO 就美诉中国电子支付垄断案发布了专家组报告，初裁认为银联在人民币计价的支付卡清算交易中存在垄断，违反了 WTO 相关规则。这无疑使我国电子支付市场的开放面临压力，并或将推动我国未来电子支付市场格局的改变。

WTO 专家组报告称，美方认为按照服务贸易总协定的金融和其他服务条款中的承诺，中国应向外国电子支付提供商开放市场。专家组对此未予认同。但同时，专家组提出，对于已经在中国建立分支机构，并且已经在中国提供服务的电子支付提供商，中国应该履行向其开放市场的义务。此外，专家组报告没有完全支持中国银联在所有人民币支付卡的交易中保持垄断供应商地位。但专家组同时认为，银联在某些类型的人民币计价的支付卡清算交易中确实存在垄断。（经济参考报）

交通部：公路水路交通运输对民间投资完全开放

中国交通运输部有关负责人 16 日表示，目前，公路水路交通运输领域对民间投资是完全开放的，没有任何的禁止和限制措施。根据最近发布的《关于鼓励和引导民间资本投资公路水路交通运输领域的实施意见》，交通部门将进一步开放投资领域，搞好投资服务与管理。

这位负责人强调，《实施意见》体现了“四个方面”的特点：一是在投资领域上，进一步全面开放；二是在投资重点上，进一步突出了交通产业转型升级；三是在投资服务上，进一步改善民间投资环境；四是在投资管理上，进一步加强监督和分析。（新华网）

东吴动态

东吴保本基金成震荡市投资利器

2012 年 7 月 17 日 上海金融报

进入 7 月以来，A 股震荡加剧，低风险产品重获投资者青睐，其中，正在发行的东吴保本基金更是成为震荡市利器。

拟任基金经理丁蕙表示，保本基金可以通过构建适当的债券组合，确保本金安全；同时积极寻找恰当的机会，投资风险类资产，提高基金整体收益率，为投资者提供了一个进退自如的选择。特别是在震荡市中后期，认购保本基金一方面可以规避股市大幅下跌的潜在风险，另一方面可以在未来的行情中分享上涨收益，可谓投资良机。东吴保本将延续追求绝对收益的风格，先期做厚安全垫，从而保证后市游刃有余。

东吴基金：中高评级品种将随利率债继续走牛

2012年7月17日 每日商报

“从短期来看，市场仍将在震荡中筑底。”正当A股“M头”是否会像2008年一样变成“W尾”引发市场热议的时候，昨日，股市再次出现大跌，直逼年度最低点2132点。

谈及目前市场表现，东吴基金认为，由于上市公司中报业绩差，低于市场预期，引发投资者悲观情绪。中小盘股和创业股的大幅杀跌，正是对中期业绩担忧的进一步深化和扩散。从大类资产配置角度来看，实体经济当前依旧定格在衰退期。只有当库存调整进入尾声以及政策累积效果的显现，实体经济才将企稳回升。短期来看，在经济弱复苏的情况下，未来债券市场牛市步伐将随政策逐步放松而继续挺进，尤其是信用债方面，中高评级品种将随利率债继续走牛。

对投资者而言，在震荡市中后期买保本基金，一方面可以规避大幅下跌的风险，另一方面可以在接下来的上升行情中分享市场上涨的收益，做到进退自如。

理财花絮

你究竟需要几份基金定投

基金定投（基金定期定额投资）是投资者用有限的剩余收入在未来创造出可观财富积累以满足人生目标的“理财宝典”。您的一生至少需要三份基金定投来实现人生目标。

第一份基金定投，是20岁出头的青年人为早日达到拥有一套舒适小房的美满小康生活而参加的“美好小康定投计划”。具体做法是每月把薪金中的一部分定投成长性好的股票型基金。经过约10年左右的时间，经过本金积累和基金投资复利收益，将基本能够支付首套住房的首期，为幸福美满小康生活奠定了坚实的物质基础。

第二份基金定投，是青年夫妇为子女长大后接受优质高等教育而准备的“金博士教育计划”。夫妻双方在孩子出世后，每个月用一定金额定投混合型基金。经过本金积累和基金投资复利收益，在子女年满18岁时，可以为子女接受良好的高等教育（或留学国外）提供资金保障，满足为子女提供最好高等教育条件的心愿。

第三份基金定投，是为自己（及老伴）在退休之后继续保持高品质生活而准备足够生活费用开支的“夕阳红养老计划”。从40岁开始，每个月用固定金额定投股票型基金；50岁时再把基金定投对象转换为风险更小的混合型基金。到退休时，您就积累了相当的财富，再加上过去积累的强制性养老保险，足够一对老年夫妇过上富足的晚年退休生活。

热点聚焦

三季度：有望企稳回升

二季度 7.6% 的 GDP 增速创出 13 个季度以来新低，也是自去年 2 季度以来连续 5 个季度下降。从支出法 GDP 观察，经济回落表现为净出口和固定资本形成下降；从生产法来看，去库存进程拖累了重工业增加值增速。尽管经济下行的压力依然存在，但由于政策在二季度中后期趋暖，经济运行依稀显露出低位回稳的迹象。

三季度经济可能从低位回稳并出现有限度的回升。在政府投资项目的带动下，固定投资有望稳中回升，继而去库存压力在三季度将有所减缓，若补库存动力在三季度中后期显现，届时经济将有望出现有限度的回升。预计三季度 GDP 增速为 7.6—8.0%。

物价方面，通胀已不再是经济运行的主要矛盾。继 CPI 在 6 月份下破 3% 至 2.2% 之后，7 月份将跌破 2%，三季度将成为物价的快速回落期。

从短期来看，宏观政策已然将“稳增长”放在了首位，经济在下半年企稳并出现有限回升将是大概率事件。财政刺激和货币宽松可以填平经济增长的底部，但是却无法提供可持续的上升动力。要解决中长期的增长动力问题，仍有赖于深层次的结构改革。打破垄断，将有利可图的领域向民间资本开放，通过引进竞争来刺激投资、改善效率、降低收费，在服务业中制造新的就业机会和增长点，是兼顾短期和中长期经济发展的关键之举。

机构观点

华创证券：小盘股暴跌导致大盘重挫

周一沪深两市再现长阴下跌，两市合计成交 1340 亿元，较上一交易日增加约 10%，呈现放量下跌之势。盘面上，大盘出现暴跌，两市跌停个股超过百只，而权重股板块的领跌使得当日股指下跌力度极强，同时资金大幅流出。板块表现方面，当日各行业板块全线下跌，机械、电力设备、化工、汽车、地产、钢铁、有色等权重股板块领跌大盘。银行、酿酒、中药股表现相对较强。电子制造、环保、太阳能等新兴产业面临较强的业绩压力，大幅下挫呈恐慌性出逃，跌停个股高达上百只，其中中小板、创业板个股数量占据多数。

资金流向方面，周一主力资金净流出 -64.24 亿元。没有板块呈现资金净流入；机械、银行类、酿酒食品等板块呈现资金净流出。5 日资金净流出 -88.32 亿元，5 日资金流入居前是煤炭石油、农林牧渔、建材板块；5 日资金净流出居前的是酿酒食品、电子信息、房地产、银行、机械等板块。从 5 日角度考察，近期主力资金在低位徘徊。

技术上看，周一两市股指再现大阴线，两市走势继续下跌，沪指再创新低逐渐逼近 2132 点，目前沪指下跌走势依旧在延续，随着大盘日益接近 2132 点，超跌反弹也在酝酿。在小级别走势方面，30 分钟布林中轨没能有效支撑，大盘再创新低延续了之前的下跌，后市可先关注 2145 附近的支撑，如再创新低，提供短线买入点的可能较大。

投资策略：二季度经济数据确认了国内经济进入了中长期的“稳增长”阶段，且宏观、中观背离的现象仍然显著，在没有出现新的增长引擎或改进效率性措施前，经济大概率处于“七上八下”的状态，未来继续关注出口的恢复程度和低效投资的清理进程。因此市场即便因为近期跌幅较大、经济数据环比的改善、国内可能再次出现的微调政策而出现反弹，其持续性也难以持久，建议继续逢高降低弹性，逢高减持周期品配置，逐渐过渡到以医药为主的非周期行业，并适当关注农林牧渔中的饲料、海鲜、服装中的户外用品及旅游等。

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。