

今日关注

- 楼市“半年报”喜忧参半 调控仍处攻坚阶段

财经要闻

- 中国多晶硅进口超 20 亿美元 对韩展开反倾销调查
- 新疆 6000 亿元煤制气项目或获批 改写西气东输版图
- 中国连续两月增持美债 目前仍是美国最大的债主
- 电监会：为民资投资电力铺路 加快推行竞价上网

东吴动态

- 市场震荡加剧 东吴保本基金值得关注
- 东吴保本基金低风险成投资利器

理财花絮

- 基金投资抗干扰八法

热点聚焦

- 中长期贷款低迷依旧

机构观点

- 国都证券：大盘下跌抵抗，个股积极自救

旗下基金净值表

2012-07-17

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0997	1.6797	-0.46%
东吴轮动	0.7377	0.8177	0.50%
东吴新经济	0.8900	0.8900	0.79%
东吴新创业	0.8810	0.9410	0.00%
东吴新产业	0.9360	0.9360	0.65%
东吴嘉禾	0.6945	2.4145	-0.36%
东吴策略	0.8498	0.9198	-0.22%
东吴 100	0.9270	0.9270	0.54%
东吴中证新兴	0.6600	0.6600	0.30%
东吴优信A	1.0258	1.0378	-0.01%
东吴优信C	1.0145	1.0265	-0.02%
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	0.5851	1.88%
东吴货币B	0.6523	2.13%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2161.19	0.62%
深证成指	9560.03	0.20%
沪深 300	2414.20	0.60%
香港恒生指数	19455.33	1.75%
道琼斯指数	12805.54	0.62%
标普 500 指数	1363.67	0.74%
纳斯达克指数	2910.04	0.45%

今日关注

楼市“半年报”喜忧参半 调控仍处攻坚阶段

国家统计局近日发布的房地产业“半年报”让人喜忧参半：喜的是上半年房价同比增长 5.3%，基本抑制住其过快增长的步伐；忧的是投资增速回落，“拖累”了 gdp。专家认为，房地产调控效果明显，对经济的影响也在意料之中，切莫过分看重经济增长数字而淡忘了调控政策的初衷。

调控仍处攻坚阶段

“以房地产拖累经济为由要求放松调控政策，正是我们所担心的。”中国房地产研究会副会长顾云昌告诉记者，现在房地产“调控的压力来自于人们将楼市与 gdp 捆绑的思维，忽视了调控对抑制房价过快上涨所取得的成效。”

国家统计局 13 日发布的经济数据显示，我国上半年 gdp 同比增长 7.8%。其中，二季度增长 7.6%，三年来首度“破八”。国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长盛来运坦言，房地产的主动调控确实是今年经济增长速度下滑的一个重要原因。“从房地产投资增速回落的幅度以及与房地产销售有关的家具和家电销售情况来看，增速都回落得比较明显，这不可避免地在一定程度上影响短期经济增长。”

交通银行金融研究中心的报告显示，我国经济中房地产行业对 gdp 的贡献仍较高，近十年房地产投资占 gdp 的比重保持在 5.5%左右，且产业关联较高。

自 2010 年 1 月份至今年 4 月，房地产开发投资增速始终保持高于全国固定资产投资增速，但二季度房地产对于国民经济的拉动作用明显减弱，其中 6 月落后全国固定资产投资增速 3.8 个百分点，比上月扩大 2.2 个百分点。业内预计年内房地产投资增速相比去年将有较大幅度的回落，全年增速将从去年的 27.8% 回落至 15% 左右。

进一步完善调控政策

盛来运表示，调控房地产虽然说短期对经济增长产生影响，但是更有利于国民经济更持续健康地发展，特别是对防止房地产泡沫化对经济的长期发展的冲击很有好处。所以要进一步完善房地产调控的政策，进一步巩固房地产调控的成果。

在经济增长压力加大、地方土地财政收入减少的背景下，一些地方政府“潜伏”着放松楼市调控的冲动。从去年下半年开始，多个地方接连“微调”政策，变相“松绑”楼市调控。业内人士认为，目前全国房屋新开工量已出现负增长，对于上下游行业的利空影响趋于显著。在抑房价和稳增长之间，客观上需要房地产调控“走钢丝”。

顾云昌认为，2012 年房地产调控的重点仍然是构建合理价格体系，继续执行限购限贷政策抑制投资投机性需求，增加保障房和普通住房供应，满足中低收入人群的住房需求，支持刚性和改善型住房需求。特别是对于改善型住房需求，也应当在信贷政策上予以差别对待，降低首付成数和给予优惠利率。

申银万国分析报告指出，考虑到当前经济低迷，稳投资成为各地共识，因此既要控制投机性需求，又

要稳定投资，增加未来供给，可行的方式就是继续此前的限购限贷，打击投机性购房，同时放宽房地产开发商的融资限制，保证正常供给。

应建立调控长效机制

6 月份，多数一二线城市新建商品住宅成交量创近 17 个月新高。而进入 7 月份，部分城市环比成交数据继续增长。伴随着成交量的上涨，房价也开始逐渐回升。业界担心，楼市的“价格底”和调控的“政策底”已经双双出现，在买涨不买跌的心理影响下，市场预期的改变会令房价出现趋势性反转的风险进一步加大。

顾云昌认为，这一轮成交量的反弹与开发商前期的“以价换量”有关，更重要的是货币政策的宽松带来的预期改变，使得自住性需求认为购房窗口已经打开，积极入市。房价上涨有两种情况，一种是实涨，即随着收入水平的提高而上涨，另一种是虚涨，往往是投资需求炒起来的价格。但在目前形势下，房价过快反弹和暴涨的可能性不大，最多只会是温和上涨。

“一些人认为房价合理回归就是要降房价，其实还有一种路径是增加居民收入，使得房价收入比趋于合理。”顾云昌称。

房地产研究机构易居中国的报告显示，中国房价收入比曾在 2009 年达到 8.1 的峰值，去年降至 7.4，随着调控的持续以及居民可持续收入的增长，预计今年大中城市的房价收入比有望回落至 6 至 7 的合理区间。但在一线城市中，这一比值仍较高：上海为 12.4，北京为 11.6，深圳更是高达 15.6。

专家建议，从国际经验看，保持房地产市场健康持续发展，除增加居民收入外，还应建立以合理税负为主导的房地产调控长效机制。

财经要闻

中国多晶硅进口超 20 亿美元 对韩展开反倾销调查

7 月 17 日，多位多晶硅业界人士向记者证实，中国商务部已确认在多晶硅领域对美国发起“双反”立案，对韩国发起反倾销调查，“企业方面已经被要求递交更为完整的申诉材料”。

本次多晶硅双反调查，由数家国内多晶硅企业于 3 月共同向商务部提交申请，此后 4 月一直在补充材料，这些企业为：保利协鑫、赛维 LDK、大全新能源等。此次申诉获得了商务部方面的积极回应。

2011 年，中国总计进口多晶硅 6.46 万吨，同比增长 36.00%，取自零售与长单价的平均值约 40 美元/公斤计算，涉及进口金额为 25.9 亿美元。其中，自美国、韩国进口多晶硅占据 6 成。

受美国、韩国等国多晶硅低价进口影响，自 2011 年 9 月以来，国内 80% 中国企业已停产，影响波及整个行业超过 500 亿投资，造成失业人数超过 5000 人。（21 世纪经济报道）

新疆 6000 亿元煤制气项目或获批 改写西气东输版图

中国证券报记者日前从有关渠道获悉，投资近 2500 亿元、由中石化建设的新粤浙和新鲁煤制天然气管道项目有望近期获得国家发改委的“路条”，该项目还有望带动 3700 亿元的配套煤制气项目投资。

业内人士分析，如果三季度宏观经济仍不能企稳回升，鉴于西部地区煤炭、油气资源丰富，国家可能加快西部地区重大能源项目的审批速度，在稳增长的同时落实给予西部省份的差别化产业政策。（中国证券报）

中国连续两月增持美债 目前仍是美国最大的债主

美国财政部 17 日公布的初步统计数据显示，继 4 月大幅增持 204 亿美元美债后，今年 5 月中国继续增持 52 亿美元美债，目前仍是美国最大的债主。

数据显示，5 月中国持有美债 1.1696 万亿美元，较 4 月修正后的 1.1644 万亿美元（修正前为 1.1455 万亿美元）增加 52 亿美元。目前美国财政部初步统计数据仍会考虑债券购买地点，随后将根据债券受益人国籍修正前一个月的数据。

根据修正后的数据，今年前四个月，中国 1 月增持 143 亿美元美债，2 月减持 110 亿美元美债，3 月减持 112 亿美元美债，4 月增持 204 亿美元美债，持有总量至 1.1644 万亿美元。（中国新闻网）

电监会：为民资投资电力铺路 加快推行竞价上网

7 月 17 日，国家电力监管委员会政策法规部主任王强表示，电监会制订的《关于加强电力监管支持民间资本投资电力的实施意见》旨在为民间资本投资电力创造公平公正的电力市场竞争环境。

王强同时表示，电监会将进一步放开电力市场，加快推行竞价上网，推行项目业主招标，完善电力监管制度。这与 6 月中旬上述细则发布时，王强的表述完全一致。

《实施意见》主要分成三方面：“通过完善电力监管制度和措施，支持民间资本进入电力行业”、“推进电力体制改革，为支持民间资本进入电力行业创造公平公正的条件和环境”和“转变作风，改进服务，更好地为民间资本进入电力行业创造良好的条件和环境”。（国际金融报）

东吴动态

市场震荡加剧 东吴保本基金值得关注

2012 年 7 月 18 日 金融投资报

7 月 16 日，上证综指下跌 37.94 点，跌幅为 1.74%，直逼年度最低点 2132，A 股走势震荡加剧。东吴基金认为，这主要是由于上市公司中报业绩差，低于市场预期，从而在国内经济数据表明经济还将持续寻

底的宏观背景下，进一步改变了投资者的心理预期，引发悲观情绪所致。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。从短期来看，市场仍将在震荡中筑底。在这样的情况下，低风险产品成为投资者理想的投资工具。如保本基金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。据悉，东吴保本基金目前正在发行。该基金拟任基金经理丁蕙表示，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。当前，东吴保本恰逢建仓时点。

东吴保本基金低风险成投资利器

2012年7月17日 成都日报

东吴基金认为上市公司中报业绩差，低于市场预期，在国内经济数据表明经济还将持续寻底的宏观背景下，进一步改变投资者的心理预期，引发悲观情绪。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。从短期来看，市场仍将在震荡中筑底。在这样的情况下，低风险产品成为投资者当仁不让的投资利器。市场人士表示，最近市场上债券型基金得到投资者的追捧，也在一定程度上反映出现阶段低风险产品的市场潜力巨大。保本基金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。而且保本基金通常崇尚“买新”，目前正在热销的东吴保本基金值得稳健投资者关注。

理财花絮

基金投资抗干扰八法

基金投资是一项理性的投资活动，但由于证券市场的涨跌变化，使基金的净值变化无常，从而影响投资者的投资情绪。并对投资者正常持有基金产生一定程度上的干扰。如果不及时地排除这些影响因素，势必会导致投资者在基金投资过程中做出错误的投资决定。

第一，转移关注点。通过转移关注点，使投资者在短期内淡化对基金净值敏感性的分析。

第二，对后续资金的投入进行有效的评估，并确定其合适的投资比例及相应的额度。

第三，避免接受有关基金的信息评论。特别是在面临市场的短期震荡，常常会为投资者带来负面的影响。降低基金未来成长性预期。

第四，理性面对基金营销。为了更好地促进基金份额的增长，基金管理人通常都会对自己管理的优秀基金进行拆分，或将其当作母版基金进行复制，或者进行大比例分红而使基金净值向 1.00 元附近靠拢。投资者应当看到这种促进基金营销的方式并没有从根本上改变基金的投资策略和方法。不必因为营销使基金净值回落到面值附近而产生疑虑。

第五，定期报告中的资产组合变动应客观评定。只要是促进了基金的成长，又在《招募说明书》许可的范围内，投资者就应当理性地面对。不必因为基金投资组合发生变动而冲动赎回。

第六，基金经理变动不必太在意。因为各种原因对基金经理进行调整，是基金投资过程中的一个普遍性的问题。但基金经理在基金整个投资过程中的作用是极其有限的。投资者为此不能因为基金经理的变动而改变自身的投资计划和策略。

第七，看待基金净值排名应从长计议。不能因为最近某日或某几日内的净值表现差强人意而给予全盘否定。

第八，不要盲目“抢购”新基金，跟风赎回老基金。从一个较长的时期来看，基金的业绩怎样，还需要经过时间进行检验。

热点聚焦

中长期贷款低迷依旧

6月新增贷款 9250 亿元，同比、环比增加 2911、1318 亿元。08 年以来，除却大幅放松的 09 年，今年 6 月信贷数据好于其余年份。但是在整体信贷规模大增情况下，企业中长期贷款仅 1630 亿元，反比上月下降 69 亿元。由于票据融资大幅降低，本月对新增信贷贡献最大的是企业短期贷款。短期贷款在企业贷款中的占比升至 64.2%，中长期贷款占比仅 25.11%。从这个角度看，未来企业中长期融资成本仍需进一步降低，以刺激中长期贷款回升。

6 月 CPI 同比上涨 2.2%，CPI 迅速下降进一步增大政策操作空间。农业部数据显示农产品、菜篮子价格微升，但仍处今年较低水平。猪肉价格与上周持平，生猪及猪肉价格均处今年低位。WTI、布伦特原油收于 87.1、101.42 美元/桶，依然处在较低位置。预计 7 月 CPI 同比增速依然在 3% 以下。

7 月人民币贬值预期处在高位，短期热钱仍将净流出中国，新增外汇占款很大可能依然不高。

7 月属财政存款季节性增加时点。经过连续逆回购 7 月后两周公开市场到期资金降至 -1590 亿元。

在操作空间增大情况下，面临外汇占款下降、财政存款上升、公开市场到期资金少不利局面，货币政策继续放松具有必要性和可能性。

机构观点

国都证券：大盘下跌抵抗，个股积极自救

周二沪深两市低开高走，小幅反弹，沪指收出小阳线；沪市成交 520 亿，量能严重不足。个股涨多跌少，新三板概念、海南三沙概念，表现最为活跃。板块分化明显，券商、农药等政策受益板块领涨，酿酒、医药等前期强势板块补跌。资金面小幅净流入。50 亿 RQFII 将入市投资 A 股蓝筹股，一定程度上提振市场信心；下半年市场面临巨大扩容压力，资金面严重失衡。

综合来看，A 股市场最大的利空是经济持续下滑造成的估值体系重塑以及市场高速扩容造成的股票供给过剩。市场出现技术性反弹，场外资金进场规模很小，主要以场内资金自救为主。目前市场仍运行在 5 月 9 日以来的下跌通道中，难言真正见底。稳健投资者宜继续控制仓位、保持防御策略。激进投资者可快进快出、半仓搏反弹。

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