

### 今日关注

- 国土部住建部紧急通知：不得擅自调整放松房地产调控

### 财经要闻

- 李克强：完善全民医保体系 合理调整利益格局
- 中石油上调大区调拨价 成品油价风向标生变
- 上半年乡镇企业总产值增长 9.63%
- 新能源汽车迎绿灯 京穗将推电动车不摇号政策

### 东吴动态

- 排队抢国债不如安心买东吴保本

### 理财花絮

- 定投不能太精明

### 热点聚焦

- 市场悲观情绪暂缓，信贷宽松显效，正面因素增加

### 机构观点

- 东吴基金：政策刺激效果存隐忧

### 旗下基金净值表

2012-07-19

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1121	1.6921	0.65%
东吴轮动	0.7441	0.8241	-0.24%
东吴新经济	0.8990	0.8990	1.01%
东吴新创业	0.8890	0.9490	0.91%
东吴新产业	0.9450	0.9450	1.18%
东吴嘉禾	0.7028	2.4228	0.99%
东吴策略	0.8544	0.9244	0.52%
东吴 100	0.9250	0.9250	0.11%
东吴中证新兴	0.6680	0.6680	0.75%
东吴优信A	1.0262	1.0382	0.06%
东吴优信C	1.0149	1.0269	0.06%
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	0.5247	1.89%
东吴货币B	0.5876	2.14%

### 主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2184.84	0.73%
深证成指	9509.49	-0.05%
沪深 300	2424.32	0.41%
香港恒生指数	19559.05	1.66%
道琼斯指数	12943.36	0.27%
标普 500 指数	1376.51	0.27%
纳斯达克指数	2965.90	0.79%

## 今日关注

**国土部住建部紧急通知：不得擅自调整放松房地产调控**

7月19日，国土资源部、住建部联合下发《关于进一步严格房地产用地管理巩固房地产市场调控成果的紧急通知》(以下简称《通知》)，要求各地严格执行房地产市场调控政策，不得擅自调整放松，已放松的要立即纠正，巩固调控成果。

《通知》指出，近期房地产和土地市场出现的一些波动，虽并未改变市场整体格局，但市场运行的复杂性和不稳定性在增加，房地产市场调控仍然处在关键时期，任务还很艰巨。对此，各级国土资源主管部门、住房城乡建设(房地产、城乡规划)主管部门要有清醒认识，坚持房地产市场调控不放松，密切配合做好各项工作，不断巩固调控成果，坚决防止房价反弹。

《通知》要求，各地要把落实住房用地供应计划作为下半年的重点工作切实抓好，应保尽保保障性安居工程用地，并以提高计划完成率、增加有效供应为首要目标，进一步加大普通商品住房用地的供应力度。从7月开始，国土资源部将对保障性安居工程用地和普通商品住房用地供应实行月度指导，对落实情况较差的将予以通报，年底对各省(区、市)进行目标责任考核。

下半年，各地要密切跟踪市场形势，切实把握好土地出让节奏、时序和价格，防止出现商服和住宅高价地，扰乱市场预期，破坏市场稳定。市县国土资源主管部门要进一步完善地价专业评估和集体决策程序，合理确定起始价、底价，在土地出让前还应全面分析、研判市场形势，对可能出现高价地的要及时调整竞价方式，制定出让方案和现场预案。对预判成交价格创历史总价新高、或单价最高，或溢价率超过50%的房地产用地(包括商服、住宅或商住综合)，要及时调整出让方案，采用“限房价、竞地价”或配建保障房、公共设施等办法出让土地。

7月19日，国土资源部在京召开视频会议，就当前房地产市场形势和两部门联合下发的《通知》进行通报，并对下一步房地产市场调控工作进行了部署。

国土部副部长胡存智指出，各级国土资源管理部门要把思想认识统一到中央要求上来，统一到国务院调控政策上来。要严格执行有关住房用地和房地产市场调控的政策，加大住房用地供应力度，探索完善土地交易方式，对保障性安居工程用地应保尽保，坚持做好市场监测监管，加大闲置土地处置力度。要分类指导，精细调控，确保调控政策落到实处。完善土地交易方式，合理安排供地节奏、数量和批次，形成均衡协调的供地结构。要关注舆论，敏锐反应，把握和引导市场预期，防止地价信号被社会误读。

## 财经要闻

### 李克强：完善全民医保体系 合理调整利益格局

7月19日，国务院副总理李克强主持召开国务院深化医药卫生体制改革领导小组第十一次全体会议。他强调，要健全多层次的医疗保障体系，提高重特大疾病保障水平，破除以药补医，形成公立医院运行新机制，把医改不断推向深入。

李克强强调，建立大病保障制度，把基本医保与商业保险结合起来，相互衔接、功能互补。一方面，要加大政府投入，逐步提高基本医保最高支付限额，用于支持群众看大病；另一方面，要发挥市场机制作用，鼓励地方因地制宜，采取政府委托办理等办法，支持商业保险机构承办大病保险，形成政府、个人和保险机构共同分担大病风险，医疗保障水平与经济社会发展水平、居民消费水平及财政承受能力相适应的机制。（中国证券报）

### 中石油上调大区调拨价 成品油价风向标生变

记者从业内获悉，中石油昨起将柴油大区的区内调拨价每吨上调50元，区外每吨上调100元。这是近年来中石油大区调拨价反弹最快的一次。此前的7月11日，中石油柴油大区调拨价刚刚随成品油价官方调整而同步下调。

中石油该调拨价向来被视为国内成品油价格调整的风向标。这也是自今年成品油连续第三次官方下调后，石油巨头首次上调调拨价。中石油大区调拨价此次由跌转升，暗示下一轮成品油价调整或转跌为涨。（上海证券报）

### 上半年乡镇企业总产值增长9.63%

据农业部消息，1-6月份，全国乡镇企业累计完成总产值285310亿元，同比增长9.63%，增速比上年同期放缓1.3个百分点；预计乡镇企业完成营业收入282130亿元，同比增10.08%；实现利润16955亿元，同比增9.46%，增速比上年同期放缓2.18个百分点。

乡镇工业总体保持稳定增长，其中对外依存度较高地区的工业生产和销售受国际市场不振影响较大，销售增长缓慢，同期以内销为主的地区工业销售情况相对较好。据乡镇直报监测反映，1-6月份，浙江省天台县工业总产值同比增长4.4%，销售产值同比增长2.6%。（中国证券报）

### 新能源汽车迎绿灯 京穗将推电动车不摇号政策

在《节能与新能源汽车产业发展规划》发布不久，执行“限购”政策的北京、广州，针对私人购买电动车将“不摇号”政策都有了进一步的消息。

7月12日，科技部副部长曹健林公开称，“未来北京的电动车将使用专门的牌照号段，购买纯电动车的私家车主将不必摇号。”无独有偶，就在上述消息公布前不久，广州市的相关政策也正式公布。

这一系列政策显然是《规划》的落地，但业界对地方政策也有不同观点。中商流通生产力促进中心汽车行业研究员铁志海表示，“限购的主要目的是治堵，而北京、广州在限购新车的同时又促进新能源汽车销

售，这明显是矛盾的，会进一步增加交通压力。”（每日经济新闻）

## 东吴动态

### 排队抢国债不如安心买东吴保本

受降息影响，原定于上周发行的第七、八期储蓄国债（电子式）被取消后，日前财政部再次发布公告，本周将发行第九、十期储蓄国债（电子式）共 400 亿，引发大批投资者摩拳擦掌等待抢购。记者前往银行柜台了解到，因额度有限从往期国债销售情况看，全国各个网点估计仅排队前几位客户可买到。尽管如此，对于普通投资者来说，如果买不到国债也不用懊恼，收益率较国债更有吸引力的保本基金就是个不错的选择。

农行某理财专家表示，一般而言，老百姓排队购买国债主要出于两点：一是国债的安全性，能确保本金万无一失，二是收益稳定。实际上，最近热销的东吴保本基金能满足以上特点。安全性上，该产品是保本基金，在发行期内认购者在产品到期后由财政部和原国家经贸委共同发起设立的专业担保机构——中国投资担保有限公司保证本金安全；收益上，从该基金的投资策略来看，未来一年内该基金主要投资于固定收益类产品，包括一般老百姓个人不能投资但收益又相对较高的银行间债券市场，并通过适当的杠杆操作等，按照 6 月底市场收益率预期，基本可达 5% 左右，是震荡市中稳健的投资品种。

市场人士表示，从过去几年发行的保本基金收益率来看，保本基金保本到期后的收益率确实比国债到期收益率要明显的高。据海通证券报告，2009 年、2010 年、2011 年保本基金到期平均收益率分别为 108.07%、40.82%、19.30%，均高于同期三年期储蓄式国债回报率，即 11.61%、13.29%、17.69%。此外，当前已进入降息通道，受降息预期影响，本期国债的利率有所下降，三年期年利率为 4.76%、五年期年利率为 5.32%。银河数据显示，截至 7 月 13 日，18 只有数据可比的保本基金，今年以来的平均收益为 3.95%，折合年化收益率已经接近 8%，由此看来，保本基金未来战胜 5 年期国债的年收益率大有希望。

东吴保本拟任基金经理丁蕙表示，从专业眼光来看东吴保本基金这种进退自如的理财产品更符合个人资产保值增值的目的。一方面保本基金在经济形势差债券等固定收益率高的时候，利用机构优势投资个人客户不能买的银行间债券市场等低风险产品获取类似国债的稳定收益，另一方面在经济形势转好的时候，保本基金可以根据市场情况适当配置股票等获取超额收益，可谓进退自如真正实现资产的增值目的。

未来操作上，东吴保本基金的运作将保本而不保守。丁蕙表示，坚持绝对收益，先期做厚安全垫，然后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

## 定投不能太精明

最近股票又跌了，不少定投的朋友又开始纠结了，越跌越买的同时陆陆续续亏损了不少，未来该何去何从呢？

熟悉定投的朋友一定知道“定投微笑曲线”，如果您经过了一个完整的“定投微笑曲线”，必定会获得不错的收益。比如说，在2007年开始定投，是在2007年那一轮的牛市的高点附近开始的定投，走过2008年惨烈而残酷的市场下跌区间（即便是在此区间，定投也跌得较单笔更少），积攒了很多的低价筹码，这些筹码在2009年大盘回到3000点附近时都发挥了出色的作用，贡献了较好的收益。这就是一条完整的“定投微笑曲线”。

从3000点开始，大盘在震荡中不断下滑，恰似微笑曲线的左半边，即便现在不是曲线的最底部，也已接近最底部。因为“微笑曲线”总是左边下跌右边上涨。一个“微笑曲线”走完了之后，大盘又开始了下跌和上涨，新一轮的微笑曲线又在形成，新一轮的积攒份额的好时机再次到来！

其实股市最简单的道理就是涨上去会跌下来，跌下来会涨上去，不断演绎微笑曲线。投资者在这其中演绎着悲欢离合，能坚持到“微笑曲线”右端的朋友自然带着微笑离场。离场？对，你没看错，如果你不是将定投的资金留着养老，那可以把握微笑曲线，进行中长期的定投波段操作。或者当大盘走到微笑曲线的右端的时候可以适当获利了结，但是并不停止扣款。

但无论你是否是定投用来养老，目前不断下滑的指数肯定不是你了结定投的合适时机，当然理想主义的朋友会想我现在停止定投，待未来最低点再开始定投不行吗？行！但就像很多年轻白领指望边工作边考研一样，那是极少数人能够做到的。因为首先你无法预测何时是指数最低点（可能就是今天哦），其次，你一旦停止定投，再要开始定投，是很难的一件事情，因为人总有惰性和贪婪性。要再次开通定投，就要重新申请，“最近太忙了，明天吧！”明日复明日中的你就会错过市场的低点。

其实投资有时也需要迟钝一点，木讷一点，太精明的人，想得太多反而会误事，因为人性并不那么容易克服。再坚持一下吧，等待微笑曲线的右端来临。

## 热点聚焦

## 市场悲观情绪暂缓，信贷宽松显效，正面因素增加

白酒补跌符合之前预期，有助市场企稳。白酒PE相对于沪深300PE已经扩大到历史高位，近日调整符合市场预期。按照历史规律，白酒往往引领市场最后一跌，有助于市场企稳回升。

降准预期博弈政策力度，市场情绪暂缓。本周央行公开市场操作净回笼资金 600 亿元，为连续第二周回笼资金，银行间市场流动性略显紧张。接下来三周，央行公开市场到期资金均量少，下周由于 1000 亿逆回购到期，即使不做任何操作就已经净回笼资金 990 亿元。市场对降准预期强烈。如果政策出台出现时间点上的滞后和力度上的不足仍将打击市场情绪。

信贷宽松开始显现作用，支撑下半年一波行情的因素开始显现。根据央行二季度信贷数据，固定资产贷款同比、基建投资中交运、仓储与邮政业务中长期贷款增速均较一季度回升，信贷宽松开始对实体经济发挥积极作用。中期仍看好下半年市场，增长政策推进下，经济望从衰退步入弱复苏，估值和盈利由上半年的“一升一降”逐渐变为“双升”，盈利最差时期是战略布局时机。（海通证券）

## 机构观点

### 东吴基金：政策刺激效果存隐忧

存款增长缓慢、波动巨大，银行成本继续上升，政策刺激空间非常有限，经济反弹的力度不强。

东吴基金表示了对政策刺激效果的担忧。东吴基金指出，由于存款增长缓慢、波动巨大，以及利率市场化，银行成本继续上升，惜贷情绪增加，再加上国内投资收益率下降至平均贷款之下等因素，政策刺激空间非常有限，对私营部门投资带动作用也会下降，因此经济反弹的力度并不强。

东吴基金指出，下半年市场的主导因素在于库存周期回补后预期的改善，A 股市场将在 2200—2500 点震荡，在年底向上突破区间。建议投资关注以下三个线索：第一，景气回升与稳定行业，主要包括医药、电子、食品饮料、电力；第二，经济转型受益行业，主要包括环保、传媒、天然气、非银行金融业；第三，稳增长受益行业，主要包括房地产、家电、装饰园林。

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