

今日关注

- 温家宝：尽快推一批民间投资参与的重点项目

财经要闻

- 发改委建议铁道部变现资产筹资 为改革提前布局
- 机构预计今日三地原油变化率将破 4%
- 中国光伏业或临欧洲双反调查
- 钢铁主业上半年实际亏损 13 亿

东吴动态

- 活动预告：2012 年 3 季度基金经理接待日活动
- 东吴保本先做足“安全垫” 让投资者高枕无忧

理财花絮

- 投资基金总结需摆脱误区

热点聚焦

- 政策预留操作空间

机构观点

- 华创证券：市场持续低迷目前投资机会不大

旗下基金净值表

2012-07-30

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0777	1.6577	-0.83%
东吴轮动	0.7061	0.7861	-1.26%
东吴新经济	0.8710	0.8710	-0.46%
东吴新创业	0.8600	0.9200	-0.92%
东吴新产业	0.9050	0.9050	-1.31%
东吴嘉禾	0.6774	2.3974	-0.89%
东吴策略	0.8218	0.8918	-0.66%
东吴 100	0.8840	0.8840	-0.56%
东吴中证新兴	0.6420	0.6420	-1.23%
东吴优信A	1.0257	1.0377	0.12%
东吴优信C	1.0142	1.0262	0.11%
东吴增利 A	1.0580	1.0580	0.00%
东吴增利 C	1.0540	1.0540	0.00%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.5326	2.17%
东吴货币B	0.5993	2.41%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2109.91	-0.89%
深证成指	9071.06	-0.18%
沪深 300	2335.79	-0.57%
香港恒生指数	19585.40	1.61%
道琼斯指数	13073.01	-0.02%
标普 500 指数	1385.30	-0.05%
纳斯达克指数	2945.84	-0.41%

今日关注

温家宝：尽快推一批民间投资参与的重点项目

国务院总理温家宝 30 日主持召开国务院常务会议，听取鼓励民间投资实施细则制定情况汇报，部署鼓励和支持企业加强技术改造工作。

会议指出，改革开放以来，我国非公有制经济从无到有、由小到大，快速发展，在经济社会发展中的地位和作用日益突出，已经成为促进经济发展、推动科技创新、调整产业结构、繁荣城乡市场、扩大社会就业的重要力量。坚持“两个毫不动摇”的方针，鼓励和引导民间投资健康发展，直接关系到坚持社会主义初级阶段基本经济制度，关系维护平等保护物权的法律制度，关系真正建立公平竞争的市场环境，关系激发社会活力、促进社会进步。2010 年《国务院关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》印发实施以来，特别是今年以来，各有关部门贯彻落实国务院部署，着眼于降低准入门槛、创造公平竞争条件，制定出台了 42 项“新 36 条”的实施细则。这些细则涉及与经济社会发展和人民生活相关的各行各业，在消除制约民间投资发展障碍方面迈出了实质性步伐。

会议要求各地区、各有关部门采取切实有效措施，确保各项政策落到实处，为包括民营经济在内的各类市场主体创造公平、透明、可预期的市场环境，营造各种所有制经济依法平等使用生产要素、公平参与市场竞争、同等受到法律保护的体制环境。一要在铁路、市政、能源、电信、金融、卫生、教育等领域尽快推出一批引导民间投资参与的重点项目，发挥示范带动效应。二要及时跟踪细则实施情况及效果，不断完善政策措施，提高可操作性。对企业反映的部分行业领域进入规则、标准和条件仍不够明确具体问题，要抓紧研究解决。三要加快推进重点行业领域改革。深入推进行政审批制度改革，进一步清理、取消和调整行政审批事项，理顺政府和市场的关系。四要加强对民间资本和民营企业的引导，促进民营经济持续健康发展。会议决定，国务院近期组织专项督查。

会议指出，我国工业正处在由大到强转变的重要时期。在国际金融危机深层次影响仍在显现、国内经济下行压力加大的情况下，要及时采取有力政策措施，鼓励和支持企业采用新技术、新工艺、新设备、新材料，对现有设施、工艺条件及生产服务等进行改造提升，增强创新和竞争能力，加快产业升级。这对于推进结构调整和发展方式转变、提高工业发展的质量和效益，对于促进合理投资、扩大消费需求、保持经济平稳较快发展，都具有重要意义。

会议确定了鼓励和支持企业技术改造的重点方向：一是加快推进技术创新和科技成果产业化，推动先进技术产业化应用。二是加快推广应用先进制造系统、智能制造设备及大型成套技术装备。支持重点企业瞄准世界前沿技术，加快装备升级改造，推动关键领域的技术装备达到国际先进水平。三是加快推广国内外先进节能、节水、节材技术和工艺，提高能源资源利用效率，提高成熟适用清洁生产技术推广率。四是着力推进精益制造，改进工艺流程，提高制造水平。五是深化信息技术应用，加快推广应用现代生产管理系统等关键共性技术，推进信息化和工业化深度融合。

会议决定，中央财政安排资金以贴息方式支持重点行业加快实施技术改造。要用好现行有关税收优惠政策。鼓励金融机构对技术改造项目提供多元化融资便利，支持企业采用融资租赁等方式开展技术改造，扩大企业技术改造直接融资规模。会议强调，鼓励和支持企业技改，要以企业为主体、市场为导向，注重效益，注重节能环保。

财 经 要 闻

发改委建议铁道部变现资产筹资 为改革提前布局

《经济参考报》记者获悉，铁道部在拓宽投融资渠道方面有望获政策支持。发改委相关人士日前表示，建议铁道部根据铁路枢纽的布局调整，选择部分相对闲置的线路、土地等资产，与城市发展需要相结合，抓紧研究以资产变现、存量换增量等途径筹措建设资金的具体方案。

有关专家认为，发改委的建议一方面可缓解铁路建设资金紧张局面，另一方面或许是在为铁道部的进一步改革提前布局。

发改委上述人士表示，今年铁路基建计划调增至 4400 亿元，应尽快下达到项目，如果条件允许还可争取多完成一些基建投资，另外建议积极筹措建设资金。（经济参考报）

机构预计今日三地原油变化率将破 4%

近期国际油价出现持续四天上涨的走势，三地变化率保持大幅上涨的态势，据卓创资讯数据显示，截止到 7 月 27 日，三地变化率为 3.95%，较上一交易日上涨 0.51%，今日变化率将会涨破 4%，市场看涨气氛愈加浓厚。

但是，“22 个工作日”条件尚未满足，所以近期市场平稳行情仍将延续。

成品油三连调后，油品市场人士普遍认为，油价已经跌至底部，补货、备货潮涌起，抄底操作开始活跃，带动油品市场价格开始上扬。（证券日报）

中国光伏业或临欧洲双反调查

一波未平，一波又起。美国的“双反”调查仍在继续，来自欧洲的“反倾销”危机接踵而来。

面对欧洲企业特别是德国老牌光伏企业 SolarWorld 再一次针对中国光伏企业“反倾销”行动，中国光伏企业迅速做出反应。

7 月 26 日，英利、尚德、天合以及阿特斯四大中国光伏企业，代表光伏发电促进联盟和中国光伏行业正式在北京发表联合声明，强烈呼吁欧盟慎重考虑对华光伏发起“反倾销”调查，呼吁中国政府积极维护国内企业合法权益。（21 世纪经济报道）

钢铁主业上半年实际亏损 13 亿

“钢铁行业苦日子才刚刚开始。”中钢协会长朱继民在 30 日召开的中国钢铁工业协会四届四次常务理事(扩大)会议上说。他向记者透露,上半年会员钢铁企业累计实现利润仅 23.85 亿元,同比大减 95.81%。据内部测算,扣除投资收益,钢铁主业上半年实际亏损达 13 亿元。

作为钢铁行业最为重要的内部会议,包括宝钢、河北钢铁、首钢、鞍钢、山东钢铁等国内近百家钢铁企业负责人悉数到场。但面对记者“后期市场判断”的问题,宝钢集团董事长徐乐江只是面色无奈地摇摇头“我们开会时国内几家大钢厂达成一致观点,从国际国内宏观经济形势和市场需求分析预测看,国内钢铁企业要做好迎战困难和长期“过冬”的思想准备。”朱继民对《经济参考报》记者说。(经济参考报)

东吴动态

活动预告：2012 年 3 季度基金经理接待日活动

活动时间：7 月 31 日(周二)下午 3 点 30 分

活动地点：东吴基金管理有限公司会议室（上海浦东源深路 279 号）

活动嘉宾：韦勇 东吴增利基金经理

活动主题：分析下半年债市走势,并答投资者提问

本活动参与方式：

- 1、现场参与。上海本地投资者限 5 名,将邀请至现场直接参与活动。
- 2、电话会议。外地投资者限 15 名通过拨入公司电话会议系统进行沟通（本公司提供免费 800 电话会议号码）直接面对面和电话会议结合地形式,每期通过报名和抽选方式选出 20 名参与人员。
- 3、网站互动。东吴基金网站访谈互动栏目进行网络文字直播,投资者也可通过网络提问。
- 4、微博访谈。东吴基金官方微博将同步就精彩观点内容进行微博直播,投资者也可通过微博提问。

报名方式：

- 1) 基金持有人——通过东吴基金客服热线报名（电话：400-821-0588）；
- 2) 广大投资者——通过东吴基金公司网站报名（<http://www.scfund.com.cn/front/jjjljdr.html> 点击我要报名即可）；
- 3) 银行客户经理——与东吴基金市场渠道人员联系。

东吴保本先做足“安全垫” 让投资者高枕无忧

2012年7月27日 南方都市报

在大盘的持续弱势下，债券基金与货币基金则在二季度成为“最”赚钱基金。目前债市则延续稳步攀升的态势，使得保本、固定收益类产品成为近期投资理财热门之选。不过市场已经开始对于持续处于高位的债市指数担忧，多数认为已经处于牛市尾巴。而东吴保本拟任基金经理丁蕙认为，下半年债市出现“牛熊反转”概率不大，于固定资产投资占比较高的保本基金来说依然安全。而华安现金富利基金经理黄勤基于未来信贷增长将有所加快，货币状况将呈现明显放松，亦态度乐观。

受“股冷债热”影响，今年债券基金、保本基金等低风险产品在发行市场占据着一席之地。据统计，截至7月11日，正在发行的25只基金中，债券基金、保本基金有12只。其中7月还未过半，就有3只保本基金相继发行，掀起一波小高潮。

“虽然未来债市可预期的实质性(降息、降准)利好已经有所反映，但实质性利坏出现的可能性也极小。”丁蕙分析称，经济并不具备大幅反弹的可能，与国内政策放松的尺度有关，也跟疲弱的外围经济形势以及脆弱的国际金融市场情绪有关。

理财花絮

投资基金总结需摆脱误区

已经有越来越多的基民认识到投基总结的重要性，但在实际运用过程中，有基民认为只有到了年底才需要对过去一年来的投资活动进行总结，还有基民在对投基过程进行总结时不辨主次，将导致自己遭遇套牢甚至严重挫败的原因统统归罪于外界舆论的误导，更有一些基民认为投基总结就是算算账。笔者要告诉你，以上种种都系误区。

要关注实体经济

实体经济所处的发展阶段以及政府借以调控经济发展的货币政策、产业政策无不影响着证券市场的运行趋势，进而影响到你的投基收益，而这些因素并不总是在年终才发生变化。因此，只要发现有可能导致市场趋势发生根本性变化的因素出现，就应该着手对前期的投资行为进行总结，以确保及时发现新的机会或尽早规避风险。

决定投基盈亏的原因有很多，这里既有主要原因，也有次要原因。其中，实体经济所处的发展阶段以及政府借以调控经济发展的货币政策、产业政策是决定投基盈亏的主要原因。实体经济通常会周期性地呈现衰退、复苏、过热以及滞胀特征，由此决定了在某个特定的经济阶段，如果选择投资了某些品种则将轻而易举地获得丰厚回报，选择了另一些品种注定只能等同于缘木求鱼。

如当处于经济衰退阶段，债券型基金将为你带来惊喜；当处于经济复苏阶段，股票型基金将使你的资产获得快速增值；当处于过热阶段，由于黄金正呈现上行态势，所以黄金类主题基金会做出较高贡献；当进入滞胀阶段，货币型基金则可使你享受较高收益。

所以，投资者应检查当初所选择的投资品种是否与实体经济所处的阶段匹配。同时要回顾一个阶段以来政府货币政策、市场实际表现是否在你投资后发生了根本性变化。

热点聚焦

政策预留操作空间

上半年实现财政收入 63795 亿元，同比增长 12.17%；财政支出 53893 亿元，同比增长 21.28%。4 月以来财政支出不断加大，6 月财政收入 11040 亿元，支出达 12724 亿元。财政支出不断增大显示随着经济持续低迷，财政政策刺激力度不断攀升。发改委项目审批通过数目 3 月来一直维持 200 个/月以上从侧面印证这一点。

6 月至今人民币贬值预期处于今年最高位，预计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。流动性最重要来源明显下降。

今年央行仅 2 月 24 日、5 月 18 日有过两次降准，释放的流动性与外汇占款下降规模难以匹配。我们认为央行 7 月迟迟不降准可能是出于预留政策操作空间的目的。但 7、8 月属财政存款季节性增加时点，8、9、10 月到期资金仅 520、560、390 亿元。货币政策仍有进一步放松的必要。

通胀下行势头暂未逆转，为政策提供一定空间。农业部数据显示上周农产品、菜篮子价格快速反弹至 5 月底时水平。仔猪、生猪、猪肉价格继续下降，处在今年低位。WTI、布伦特原油分别收于 90.13、105.38 美元/桶，自 6 月底以来持续回升，需密切关注。预计 7 月 CPI 同比增速依然在 3% 以下。（银河证券）

机构观点

华创证券：市场持续低迷目前投资机会不大

周一沪深两市呈现震荡下跌走势，两市共成交 867.4 亿元。较前一交易日减少约一成。尽管上周美欧市场持续强劲反弹，但对国内市场却没有产生任何积极的影响，本周一沪深两市大盘继续呈现震荡下跌的弱势行情。盘面上，由于权重股领跌的影响沪指当日下跌力度强于深成指，并再创 40 个月以来新低，板块全面走弱，个股大面积跌停，虽然成交量继续萎缩但资金继续净流出。板块表现方面，除部分银行股逆势

上涨外，其他各行业板块全线下跌。有色、地产、钢铁、电力、保险等权重股继续领跌市场。尽管部分煤炭、机械股有抗跌表现，但对弱势的市场影响较为有限。由于面临退市风险，超过百余只 ST 类个股跌停。医药、酒类、食品等以消费行业个股下跌力度明显强于大盘，显说明由于市场加速恶化，投资者再现恐慌性出逃。

资金流向方面，周一主力资金净流出-27.85 亿元。银行类板块呈现资金净流入；有色金属、券商、酿酒食品等板块呈现资金净流出。5 日资金净流出-93.24 亿元，5 日资金流入居前仅有教育传媒板块；5 日资金净流出居前的是有色金属、房地产、医药、机械、酿酒食品等板块。从 5 日角度考察，近期主力资金在低位徘徊。

技术上看，两市股指再创 5 月 8 日调整以来新低，均线系统保持空头排列压制指数，显示下跌趋势依旧在延续。短线方面，周一股指盘中两次力度较弱的反弹后便回落，显示市场毫无做多意愿，场内资金继续出逃，因此在场外资金没有形成回流市场以前市场难言启稳。

投资策略，今年以来部分先导产业维持向好走势，但传导效应明显减弱，我们认为货币以及企业家预期等因素产生的紧缩效应仍在发挥作用。在此背景下期待价格的持续回升，从而由周期品主导一轮持续的反弹行情，具有难度，市场弱势特征尚难彻底逆转，建议配置上仍以非周期行业为主，耐心等待中期机会。

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。