

今日关注

- 沪深交易所再次降低 A 股交易经手费

财经要闻

- 央行报告预测 8 月后 CPI 同比或回升 力度不会太大
- 央行：要满足铁路等重点在建续建项目资金需求
- “三北”风电弃风率 16% 损失 66 亿
- 钢贸商受累钢铁寒冬：银行集中起诉追债

东吴动态

- 东吴增利 “开闸”发红包

理财花絮

- 巧用货基中转站避险

热点聚焦

- 新增订单仍未改善——7 月 PMI 分析

机构观点

- 国都证券：地产股集体暴跌，住建部紧急辟谣

旗下基金净值表

2012-08-02

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0831	1.6631	0.12%
东吴轮动	0.7000	0.7800	-1.38%
东吴新经济	0.8790	0.8790	-0.11%
东吴新创业	0.8640	0.9240	0.35%
东吴新产业	0.9090	0.9090	-0.66%
东吴嘉禾	0.6831	2.4031	0.06%
东吴策略	0.8263	0.8963	0.12%
东吴 100	0.8920	0.8920	1.36%
东吴中证新兴	0.6410	0.6410	-0.31%
东吴优信A	1.0247	1.0367	-0.06%
东吴优信C	1.0132	1.0252	-0.06%
东吴增利 A	1.0180	1.0580	0.00%
东吴增利 C	1.0140	1.0540	0.00%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.5584	2.18%
东吴货币B	0.6216	2.43%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2111.18	-0.57%
深证成指	8995.62	-1.86%
沪深 300	2334.88	-1.01%
香港恒生指数	19690.20	-0.66%
道琼斯指数	12878.88	-0.71%
标普 500 指数	1365.00	-0.75%
纳斯达克指数	2909.77	-0.36%

今日关注

沪深交易所再次降低 A 股交易经手费

8 月 2 日，沪深证券交易所同时发布关于继续降低 A 股证券交易经手费标准的通知。

上交所的通知称，经中国证券监督管理委员会批准，上海证券交易所将从 2012 年 9 月 1 日起再次降低 A 股证券交易经手费收费标准，由目前按成交金额 0.087‰双向收取下调至按成交金额 0.0696‰双向收取，降幅达 20%。

同时，深交所也发布通知称，为进一步降低市场交易成本，经中国证券监督管理委员会批准，自 2012 年 9 月 1 日起，深圳市场 A 股交易经手费收费标准由现行的按交易额 0.087‰收取下调为按交易额 0.0696‰收取。

而在此前，证监会已两次降低收费标准，预计全年可降低 155 亿。通知还要求各市场参与主体做好收费标准调整的相关准备工作。

同一日，证监会也宣布将再度大幅度降低 A 股交易经手费、过户费和期货交易手续费。中登公司上海分公司 A 股交易过户费将按成交面额的 0.3‰双向收取，降幅为 20%；四家期货交易所分品种交易手续费降幅从 6.25%到 50%不等，其中上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所期货交易手续费整体降幅分别为 26%、17%、15.5%，中国金融期货交易所股指期货交易手续费将按成交金额的 0.025‰收取，降幅为 28.57%。

统计显示，加上今年此前两次降费，预计全年证券期货市场合计可减轻投资者交易成本 155 亿元。

财经要闻

央行报告预测 8 月后 CPI 同比或回升 力度不会太大

央行昨日发布的今年第二季度货币政策执行报告指出，下一阶段继续实施稳健的货币政策，密切监测国内外经济金融形势发展变化，关注需求变化，增强调控的前瞻性、针对性和灵活性，适时适度进行预调微调。进一步提高货币政策的有效性，有效解决信贷资金供求结构性矛盾，切实强化金融服务实体经济的功能，为经济结构调整创造稳定适中的货币金融环境。

央行表示，当前，支撑中国经济平稳较快发展的基本面并未发生根本性变化，在宏观政策预调微调的协调配合下，中国经济有望继续保持稳定增长。

对于物价形势，央行强调，受到基数降低等影响，8 月份后同比 CPI 有可能出现一定回升，目前看回升力度不会太大。当然也需要注意的是，受劳动力成本、资源性产品和部分不可贸易品价格存在趋势性上涨压力等影响，当前物价对需求扩张仍比较敏感，扩张性政策刺激增长的效应可能下降、刺激通胀的效应则在增强。（证券日报）

央行：要满足铁路等重点在建续建项目资金需求

8月2日，接近国有银行权威人士透露，截至7月31日，工、农、中、建四家大型银行单月新增贷款约2100亿元。不过，这仍然是月末冲刺的结果，7月最后两日，四大行信贷投放超过了600亿。

而经历了6月底银行体系高达2.9万亿存款回流后，7月，存款再度从银行体系流出。四大行的数据显示，7月单月存款负增长1.5万亿左右，月中存款一度失血1.9万亿。

不过，四大行的谨慎投放应该不会影响到7月整体信贷投放格局。据本报记者调查，7月份，不少股份制银行的信贷投放力度都较此前有所加大，有的环比增超50%。

8月2日，央行发布《2012年第二季度中国货币政策执行报告》也认为，下阶段央行要“把稳增长放在更加重要的位置”，同时罕见地提出，要满足铁路等国家重点在建续建项目的资金需求。（21世纪经济报道）

“三北”风电弃风率16%损失66亿

“甘肃风电企业亏损比较严重，这与弃风有很大关系。酒泉地区由于750千伏网架结构薄弱、外送通道阻塞等问题，弃风率平均在34%左右，一些风电场利用小时数甚至降至盈亏平衡点以下。”甘肃电监办相关人士向《经济参考报》记者介绍说。

8月2日，电监会发布《重点区域风电消纳监管报告》指出，受电网规划协调、建设不同等因素影响，2011年风电发展主产地东北、华北、西北地区弃风电量达123亿千瓦时，弃风率约16%，对应电费损失约66亿元。

所谓弃风，主要是指由于电网接纳能力不足、风电场建设工期不匹配和风电不稳定等原因导致的风机停止发电的现象。（经济参考报）

钢贸商受累钢铁寒冬：银行集中起诉追债

近年来一直不太平的钢贸行业再起波澜。记者获悉，20家左右的钢贸企业因为贷款到期无法偿还，被上海民生、光大等银行集中告上法庭。

钢贸行业今年来一直困难不断。但由于不久前，钢贸商方面刚刚宣布银行对其的“抽贷”压力已有所缓解，这一形势变化依然出乎业界预料。

而银行内部人士告诉记者，之所以将众多企业集体告上法庭，一个重要原因在于他们采取联保形式共担风险。但行业性风险让联保成为空谈，银行只能将其“打包”上告。（上海证券报）

东吴动态

东吴增利 “开闸”发红包

2012年8月1日 城市商报

大盘跌势依旧，市场情绪惴惴不安，让资金“落袋为安”渐成为投资者焦点关注的问题。而作为基金业的“黑马”团队，东吴基金身处当前震荡市中，以稳扎稳打的投资策略，取得一系列不俗的业绩回报，并于近期进行盈利分红以回报投资者。

记者日前获悉，东吴基金旗下首只封闭1年期债基——东吴增利债券基金已于7月27日打开申赎，并将于近期实施分红。公告显示，东吴增利此次分红每10份基金份额派发红利0.4元，权益登记日、除息日为8月2日，现金红利发放日为6日。

业内人士表示，受益于上半年不俗的业绩表现，债券基金普遍斩获颇丰，成为基金分红的主力。据统计，今年上半年债券基金平均收益率为5.32%，成为上半年整体最赚钱的基金品种。以即将分红的东吴增利债基为例，据Wind数据，从2011年7月27日至2012年7月20日，东吴增利A和C净值增长率分别达到6.00%和5.60%，在去年同期成立的混合一级债基中，位列第1和第2位。而且该基金成立一年即分红4%，在现有同类基金中分红均属较高，分红收益已远超同期存款。

东吴增利债券基金自去年7月成立以来，通过久期和流动性配置精选个券，同时进行回购进行杠杆放大操作，保证该基金持续稳健的收益回报，为身处弱市之中的投资者提供了一颗难得的“定心丸”。值得一提的是，进入7月以来，债市“慢牛”行情仍在不断蓄力。据悉，目前央行已通过公开市场操作累计净投放资金1710亿元，创下2011年以来连续逆回购“频次最高”的纪录。

理财花絮

巧用货基中转站避险

有一个故事讲三个人比赛跑步。第一个人跑得最快，到一沼泽地时不想绕路而走入沼泽，不小心一脚踏进烂泥里，沉了下去。第二个人到沼泽地时看到脚印，便想，一定是已经有人过去了，于是赶紧走过去，最后也沉入烂泥。最后一个人来到沼泽地，看着脚印心想，如果我跟随前人的脚印，即使安全穿过沼泽，可能也无法获得好成绩，干脆找一条最安全的路，绕道虽远些，但坚持下去总能到达终点。结果没想到他不但成了第一个，更是唯一一个安全到达终点的人。

想想看，身边有没有类似的这样三个人：第一个人很早就买了基金，但因为对风险估计不够，跟随市场涨跌坐了一轮过山车。第二个人是在市场人人喊好，甚至出现连夜排队买基金的时候，怕错过机会匆忙

追入，结果，深套其中。第三个人知道自己的风险承受能力，在股市临近沸点时觉得这个“市场沼泽”已对自己的财产构成了较大的风险，于是干脆“退守”货币基金，从而顺利锁定了收益。

由此可见，基金并不是买了就一劳永逸，而是需要根据宏观经济和市场的变化，适时调整。比如，若预测市场有短期下跌的风险，是赎回还是坚守长期投资理念？赎回，会导致交易成本增加；持有，则有可能净值下挫。在两难的局面下，其实还有第三种解决方案——利用货币基金作为“中转站”，通过基金转换来规避风险。

股市不好的时候，将股票型基金转换成债券基金或货币基金，股市向好的时候，则宜将债券型基金、货币基金置换成股票基金；投资者风险承受力发生变化时也可以进行基金转换，即当投资者个人因失业、退休、疾病等原因导致个人风险承受能力下降时，应将股票型基金转换成债券型基金或货币基金；反之，因升职、加薪等收入状况改善，使得个人抗风险能力增强时，可考虑将债券型基金或货币基金转换成绩优股票型基金，以达到避险增值的投资目标。

热点聚焦

新增订单仍未改善——7月PMI分析

7月中国制造业采购经理指数PMI为50.1，环比回落0.1个百分点。虽继续创下今年新低，但月环比降幅也在继续减小，且历史上6、7月份PMI往往会季节性回落，0.1个百分点的降幅小于历史降幅中值，反映出7月制造业增速下滑的势头在继续减弱，“稳增长”刺激政策起到了一定效果。随着“稳增长”政策的逐步加码和不断累积，同时鉴于8、9月份制造业景气度往往呈现季节性回升态势，PMI下月或将企稳回升。

分项指标来看，新订单指数仍未改善，但跌幅也继续缩小；出口订单指数的跌幅依旧显著，外需环境仍不乐观。与此同时，产成品库存指数大幅下降，从上月的52.3下滑至7月的48。未来随着库存压力的缓解和预期需求的回升，补库存生产将有助于整体经济的企稳回升。

另外7月汇丰PMI回升幅度较大，主要由补库存生产的回升带动。由于汇丰PMI的400多个企业样本主要是中小民营企业，分项指标显示他们更早地进入去库存、去产能阶段，今年3月份生产和就业指数就已开始收缩，目前库存的压力和产能过剩的情况相比国有大中型企业来说要好一些，因而生产积极性更高。在投资趋稳、库存趋减的背景下，去库存、去产能过程进行得较为充分的行业将更有望率先受益于需求的改善。（银河证券）

机构观点**国都证券：地产股集体暴跌，住建部紧急辟谣**

周四沪深两市低开低走，未能延续周三的反弹，沪指险守 2100 点，深成指创新低；沪市成交 417 亿，两市合计成交 872 亿，反弹量能严重不足。市场风传楼市政策趋严，地产板块集体暴跌，成为股指破位的杀跌主力。资金面持续小幅净流出。

住建部表示取消房地产预售制度是谣言。证监会表示正在积极研究降低印花税。政策力挺，有助于提振市场信心。隔夜欧美股市暴跌，为 A 股反弹行情蒙上阴影。

综合来看，A 股市场最大的利空是中国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相对供给过剩。市场一直在 5 月 9 日以来的下跌通道中运行；阶段性底部形成的基本特征是持续放量，简单地说，不放量、不见底。稳健投资者宜继续控制仓位、保持防御策略。短线超卖、政策力挺，市场短线有望技术性反弹；密切关注量能变化，若要成功收复沪指 2200 一带技术压力位，沪市成交需要维持在 1000 亿以上。

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。