

今日关注

- 国家统计局：7 月份 CPI 同比上涨 1.8%

财经要闻

- 汽柴油价今起每吨上调 390 元和 370 元
- 广东力推企业“上网触电”因流通滞后
- 两岸签署投保协议：双向促进 减少投资限制
- 18 省市调整最低工资标准

东吴动态

- “债牛股冷”格局仍将延续

理财花絮

- 基金 你需要关心这些费用

热点聚焦

- 投资增速企稳 民间投资成新动力

机构观点

- 国都证券：反弹还需量能支持

旗下基金净值表

2012-08-09

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1332	1.7132	1.25%
东吴轮动	0.7336	0.8136	0.12%
东吴新经济	0.9030	0.9030	0.67%
东吴新创业	0.9140	0.9740	1.22%
东吴新产业	0.9470	0.9470	0.74%
东吴嘉禾	0.7097	2.4297	1.08%
东吴策略	0.8549	0.9249	1.04%
东吴 100	0.9110	0.9110	1.11%
东吴中证新兴	0.6740	0.6740	1.20%
东吴优信A	1.0210	1.0330	0.00%
东吴优信C	1.0095	1.0215	0.00%
东吴增利 A	1.0180	1.0580	0.00%
东吴增利 C	1.0130	1.0530	-0.10%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.5384	2.03%
东吴货币B	0.6054	2.27%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2174.10	0.61%
深证成指	9337.54	1.38%
沪深 300	2411.70	0.92%
香港恒生指数	20269.47	1.02%
道琼斯指数	13165.19	-0.08%
标普 500 指数	1402.80	0.04%
纳斯达克指数	3018.64	0.25%

今日关注

国家统计局：7 月份 CPI 同比上涨 1.8%

国家统计局今日(9 日)公布的数据显示，2012 年 7 月份，全国居民消费价格总水平同比上涨 1.8%。其中，城市上涨 1.9%，农村上涨 1.5%；食品价格上涨 2.4%，非食品价格上涨 1.5%；消费品价格上涨 1.7%，服务项目价格上涨 2.0%。1-7 月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨 3.1%。

7 月份，全国居民消费价格总水平环比上涨 0.1%。其中，城市上涨 0.1%，农村持平(涨跌幅度为 0)；食品价格下降 0.1%，非食品价格上涨 0.2%；消费品价格下降 0.1%，服务项目价格上涨 0.6%。

一、各类商品及服务价格同比变动情况

7 月份，食品价格同比上涨 2.4%，影响居民消费价格总水平同比上涨约 0.78 个百分点。其中，鲜菜价格上涨 8.0%，影响居民消费价格总水平上涨约 0.21 个百分点；水产品价格上涨 6.7%，影响居民消费价格总水平上涨约 0.17 个百分点；鲜果价格上涨 8.7%，影响居民消费价格总水平上涨约 0.15 个百分点；粮食价格上涨 3.0%，影响居民消费价格总水平上涨约 0.09 个百分点；油脂价格上涨 5.9%，影响居民消费价格总水平上涨约 0.07 个百分点；肉禽及其制品价格下降 6.1%，影响居民消费价格总水平下降约 0.48 个百分点(猪肉价格下降 18.7%，影响居民消费价格总水平下降约 0.71 个百分点)；蛋价格下降 6.5%，影响居民消费价格总水平下降约 0.06 个百分点。

烟酒及用品价格同比上涨 3.1%。其中，酒类价格上涨 6.8%，烟草价格上涨 0.5%。

衣着价格同比上涨 3.3%。其中，服装价格上涨 3.6%，鞋类价格上涨 2.3%。

家庭设备用品及维修服务价格同比上涨 1.9%。其中，家庭服务及加工维修服务价格上涨 10.0%，耐用消费品价格上涨 0.3%。

医疗保健和个人用品价格同比上涨 1.8%。其中，中药材及中成药价格上涨 3.7%，医疗器具及用品价格上涨 2.3%，医疗保健服务价格上涨 0.7%，西药价格上涨 0.5%。

交通和通信价格同比下降 0.9%。其中，通信工具价格下降 11.8%，车用燃料及零配件价格下降 4.4%，交通工具价格下降 0.8%，车辆使用及维修价格上涨 4.5%，城市间交通费价格上涨 1.4%。

娱乐教育文化用品及服务价格同比上涨 0.4%。其中，旅游价格上涨 2.4%，文娱费价格上涨 1.6%，教育服务价格上涨 1.5%，文娱用耐用消费品及服务价格下降 5.5%。

居住价格同比上涨 2.1%。其中，住房租金价格上涨 3.1%，水、电、燃料价格上涨 2.5%，建房及装修材料价格上涨 0.5%。

据测算，在 7 月份 1.8%的居民消费价格总水平同比涨幅中，去年价格上涨的翘尾因素约为 0.9 个百分点，新涨价因素约为 0.9 个百分点。

二、各类商品及服务价格环比变动情况

7 月份，食品价格环比下降 0.1%，影响居民消费价格总水平环比下降约 0.04 个百分点。其中，水产品

价格下降 0.6%，影响居民消费价格总水平下降约 0.02 个百分点；蛋价格下降 2.3%，影响居民消费价格总水平下降约 0.02 个百分点；猪肉价格下降 0.3%，影响居民消费价格总水平下降约 0.01 个百分点；鲜菜价格上涨 0.2%，影响居民消费价格总水平上涨约 0.01 个百分点。

7 月份，非食品价格环比上涨 0.2%。其中，娱乐教育文化用品及服务、居住、家庭设备用品及维修服务、烟酒及用品、医疗保健和个人用品价格分别上涨 0.8%、0.5%、0.2%、0.1%和 0.1%，衣着、交通和通信价格分别下降 0.5%和 0.4%。娱乐教育文化用品及服务中，旅游价格上涨 5.0%。居住中，水、电、燃料价格上涨 1.4%。

财 经 要 闻

汽柴油价今起每吨上调 390 元和 370 元

8 月 9 日下午，国家发改委价格司召开通气会，决定自 10 日零时起将汽、柴油价格每吨分别提高 390 元和 370 元，折算到 90 号汽油和 0 号柴油全国平均每升零售价格分别提高 0.29 元和 0.32 元。就北京地区而言，92 号汽油和 0 号柴油每升零售价格分别提高 0.31 元和 0.32 元。

价格司有关负责人对和讯网表示，7 月 11 日国内成品油价格调整以来，受多重因素影响，国际市场油价震荡攀升，7 月下旬美国西得克萨斯中质原油（WTI）和布伦特原油期货价格再次回升至每桶 90 美元和 105 美元以上，截至 8 月 8 日，国内油价挂钩的国际市场三种原油连续 22 个工作日移动平均价格上涨幅度超过 4%，达到国内成品油价格调整的边界条件。（和讯网）

广东力推企业“上网触电” 因流通滞后

对广东而言，在外贸出口受阻的情况下，如何进一步拓展内需市场十分重要，其中，流通领域已成为关键的突破口。

在近日《国务院关于深化流通体制改革加快流通产业发展的意见》公布后，广东省也于 9 日召开了全省流通工作会议，接下来广东将办好“广货网上行”大型活动，推动传统商贸企业和制造企业“上网触电”，拓宽营销渠道。（第一财经日报）

两岸签署投保协议：双向促进 减少投资限制

9 日，海峡两岸关系协会会长陈云林与台湾海峡交流基金会董事长江丙坤在台北举行两会第八次会谈，就两岸投资保护和促进、海关合作议题进行了商谈，并且回顾了两岸经济合作框架协议（ECFA）和两会已签协议执行情况。

下午，双方共同签署了《海峡两岸投资保护和促进协议》及《海峡两岸海关合作协议》。

投保协议正文共 18 个条款，重点包括投资待遇、透明度、逐步减少投资限制、投资便利化、征收、损失补偿、投资者与投资所在地一方争端解决、投资商事争议等内容，而附件则对投资补偿争端调解程序作

了具体规定。(第一财经日报)

18 省市调整最低工资标准

根据各省市公布的数据,截至 8 月 9 日,今年全国已有 18 个省市调整了最低工资标准。其中,月最低工资标准最高的是深圳,为 1500 元;小时最低工资标准最高的是北京,为 14 元。

据悉,我国《最低工资规定》明确,各地区的最低工资标准每两年至少要调整一次。而国务院 6 月 11 日发布的《国家人权行动计划(2012-2015 年)》也提出,建立工资正常增长机制,稳步提高最低工资标准,最低工资标准年均增长 13%以上。(中新网)

东吴动态

“债牛股冷”格局仍将延续

2012-08-07 信息时报

7 月份经济运行数据本周将密集发布。在物价整体平稳运行的背景下,业内普遍分析认为,7 月份 CPI 同比涨幅可能回落到 2%以内,降息降准的预期再次升温。有分析人士表示,CPI 跳水利好债市,债券牛市还有下半场,但是 A 股市场难有大起色,或仍有调整空间。

7 月 CPI 或落至“1 时代”

根据国家统计局发布的信息显示,8 月 9 日将发布 7 月份的经济运行数据,包括居民消费价格指数(CPI)、工业生产者价格指数(PPI)、规模以上工业生产、固定资产投资、社会消费品零售总额以及房地产投资和销售情况月度报告。

继 6 月份 CPI 创下 29 个月低点之后,7 月食品价格有涨有跌,但整体价格仍平稳,加之翘尾因素大幅回落,因此,业内普遍预期,7 月份 CPI 涨幅可能会再创新低。

交通银行首席经济学家连平表示,7 月份食品价格环比可能基本持平,加上 7 月份 CPI 翘尾因素比 6 月份回落 0.47 个百分点,初步判断 7 月份 CPI 同比涨幅可能在 1.7%左右,继跌破 3%之后继续下行并跌至 2%以内。交行金融研究中心高级宏观分析师唐建伟也对此表示认同。

债券牛市远未结束

由于逐渐摆脱通胀的阴影,债券价格或出现大幅增长,近期有关的固定收益类产品或可大展拳脚。

兴业证券玉麒麟 1 号的管理人杨定光在接受记者采访时表示,在目前的市场情况下,可以加大固定收益类资产的配比。他认为,经济基本面和政策面之间的博弈将会决定债券市场未来的发展方向。从经济基本面来看,外部环境依然不容乐观,国内经济依然继续寻底,虽然政府已开始稳增长,但强调的是“稳增长”而非“保增长”,经济很难出现 V 型反转,经济增速应会在底部维持较长时间。从政策面来看,央行已

连续降准、降息，但在经济增速和通胀双双回落的情况下，今后的政策空间依然存在。如果 7 月份的通胀果真回到“1”时代，预计最快本月内便会出现一次降准或降息。

“在这样的经济面和政策面的背景下，债券牛市依然延续，投资机会依然较多。信用债、可转债均存在较好的机会，特别是短久期高票息品种，可作重点投资方向。”杨定光建议道。

杨定光的看法也得到了东吴保本的基金经理丁蕙的认同。“前国内通胀回落，经济内生动力不足，预计三季度经济增速仍下降。虽然上半年债券价格大幅飙升，但前期随着降息降准的逐步兑现，债券市场整体收益率下行幅度较大。不过随着调整结束，目前市场风险偏好已恢复到去年债市上涨之前水平，利差优势不存在，未来下行空间比较有限，或者说维持现有水平的概率较高。”丁蕙表示。

A 股市场仍有调整空间

CPI 下行，对于已羸弱不堪的 A 股是否是针强心剂呢？杨定光的态度十分悲观，认为趋势性行情的概率几乎不存在，未来结构性分化会成为市场的主流，优质蓝筹会成为市场上的明星，而大量没有基本面和业绩支撑的股票，会被市场抛弃。从目前市场来看，扣除银行股后的市场整体市盈率依然偏高，即市场大部分股票的估值还是被高估的，只有少量优质蓝筹是被低估的，因此大量个股的风险还是较大的。

金鹰基金对于 A 股的态度也十分谨慎，昨日在接受记者采访时表示，目前经济下行的趋势仍未显著改变，企业整体盈利趋势依旧向下，市场的情绪依然相对悲观。美联储是否推 QE3 仍悬而未决，国内稳增长的政策陆续出台，但效果如何还有待观察。如果三季度经济能够企稳，此前对经济抱有悲观预期的参与者的情绪就有所改善；但如果经济数据仍没有好转，A 股可能仍难扭转颓势。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。

理财花絮

基金 你需要关心这些费用

投资基金同买衣服一样，购入之前，必先问价。清楚基金公司的各种收费，是计算基金投资成本的重要一环。虽然费用成本不是选择基金需要考虑的最重要的因素，但作为机会成本菜鸟们必须要关心以下三种费用：

首先是认(申)购费，认购费和申购费都是购买基金时必须支付的费用，它们的区别就在于，前者针对新发基金，后者则是在存续期内购买基金所需缴纳的手续费。通常在前端付费的情况下，认(申)购费在投资者进行基金投资的时候就要扣除掉。

其次就是赎回费。看到基金净值噌噌地向上涨，对于一部分保守的基民来说，虽然是一件乐事但不如赎回基金“落袋为安”来的安全。不过如果把基金净值的增长完全看作自己的收益，而忘了赎回费用，那

就又要算错账了。举个例子来说，假如你准备赎回 10000 份基金，当天的赎回价格为 1.2 元，赎回费率为 0.5%，那么需要扣除掉的赎回费就是 $1.2 \times 10000 \times 0.5\% = 60$ 元。值得一提的是保本型基金的申购费虽然比较低，一般是 0%-1.5%，但为了减少提前赎回的情况，它的赎回费可高达 1.8%-2%。

当然，一般来说，基金的风险性越小费用越低，持有时间越长费用越低，投资额度越大费用越低：

此外还有一项基金的转换费，适用于投资者转换自己的基金配置，各家基金公司对不同基金之间转换的费用标准不一，但是总的来说，把申购费用低的基金转换成费用高的基金时都需要扣除掉一定的转换费用。比如在震荡行情下，将股票型基金的转换成配置型基金以避风险或在高涨行情下将资金暂放货币型基金等待入市良机，即可有手续费的优惠，又可节约时间。因为货币型基金一般没有申购、赎回费，而转换当天就可以确认，解决了基金重新申购时间长、费用高的问题。

但是这里要注意的是不是所有基金都可以互相转换，需要向基金公司具体查询。

以上列出的认(申)购费、赎回费、基金转换费都是直接由基民来负担的“显性”费用，事实上在基金的投资中还有一些“隐性”费用，例如管理费、托管费等等，货币市场基金和短债基金还要收取一定比例的营销费用。它们虽然不是直接向投资者收取的，却是从基金的总资产中扣除掉，并体现在基金的净值中。因此这些费率的高低，也会对投资者产生一定的影响。

热点聚焦

投资增速企稳 民间投资成新动力

专家表示，固定资产投资企稳基本成为市场共识，三季度投资的整体增速可能会在 20% 的水平，而公共设施投资、民间投资的增速可能继续保持上行态势，未来将是拉动投资增长的主力。国家统计局 9 日公布的数据显示，1-7 月，固定资产投资累计增长 20.4%，与前 6 个月持平，而房地产投资增速依然处于下滑通道，但回落的幅度逐步放缓。

新开工项目计划投资增长

1-7 月，房地产投资同比增长 15.4%，7 月单月增长 9.6%，继续处于下降通道。1-7 月，制造业固定资产投资同比增长 24.9%，较 1-6 月提高 0.45 个百分点。石油和天然气开采等行业固定资产投资增速环比也有较大提高。

国务院发展研究中心宏观经济研究部研究员张立群表示，房地产投资继续下滑，非房地产行业投资出现止跌回稳的迹象，电力、热力、公共设施等部门投资的增速基本企稳。从这些微观表象看，三季度整体投资增速仍将企稳，其中基建、公用设施项目的持续开工将成为保持整体投资增速的重要动力。三季度房地产投资还将继续下滑。虽然从销售数据看，房地产市场回暖，一些上市公司上半年销售创新高，但由于

销售和投资之间存在滞后效应，房地产投资在短期内还难以反转，投资下滑的态势可能持续到四季度。

1-7 月，新开工项目计划总投资约 16.8 万亿元，同比增长 23.6%，提高 0.4 个百分点。农业银行(601288)金融市场部研究人士认为，未来新开工项目还会增长，三季度末到四季度将是地方政府项目集中释放期，中部省份尤其值得关注。

下半年关注民间投资

1-7 月，全国民间固定资产投资 11.4 万亿元，同比增长 25.5%，增速比 1-6 月回落 0.3 个百分点。其中，工业民间固定资产投资 5.9 万亿元，同比增长 29.1%，增速比 1-6 月提高 0.2 个百分点。从整体看，1-7 月，民间资本投资在第一、第二、第三产业中的增速都高于全社会固定资产投资增速。

申银万国证券研究所宏观经济研究员孟祥娟认为，最新的统计数据表明，鼓励民间资本进入石油和天然气开采、教育、卫生等行业的措施已初显成效。上半年民间资本保持了较快的增长势头，已成为投资增长新动力。随着“非公 36 条”细则的全部出台，下半年细则将进入重点落实阶段。相信在四季度之前，民间投资在市政、能源、电信等领域会有更进一步的进展。(中国证券报)

机构观点

国都证券：反弹还需量能支持

周四两市震荡攀升，延续了反弹，但量能并没有明显的放大，继续维持在 1200 亿上下的水平。随着指数的逐渐走高，压力也将进一步增大，量能的放大是推动市场上行的根本动力，因此市场仍需要量能支持。

CPI、PPI 数据基本符合市场预期，结构性行情或将延续。在接下来的半年中，通胀已经不是市场关注的焦点，取而代之的而是稳增长，因此，经济能否企稳回升，是决定股市运行方向的根本因素，在稳增长的大背景下，降息或降准等政策的调整预期进一步增强。发改委宣布从今日起上调汽柴油价格，分别是汽油 390 元/吨、柴油 370 元/吨；折合 90 号汽油 0.29 元/升、0 号柴油 0.32 元/升。油价上调对 CPI 的直接影响较小，但由于其具有传导作用，故会对相关行业产生一定的影响。

技术上看，沪指已站上 30 日均线，5 日均线顺利与 10、20 日均线金叉，10 日均线也已拐头向上，短期均线走好显示出积极的信号，当然，30 日均线的有效突破仍有待进一步的确认。

综合来看，在市场活跃度不断提升的情况下，短线反弹有进一步冲高的动力，建议逢低关注局部热点和超跌个股的市场机会。但中线趋势还尚未有明显改观，继续保持谨慎。

(本页无正文)

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。