

### 今日关注

- 国务院：楼市调控政策执行不力地区要问责

### 财经要闻

- 中企要求商务部对欧盟多晶硅发起双反调查
- 欧盟9月拟推统一银行监管方案
- 国际油价连续三个交易日上涨 再创3个月新高
- 中金：换届前中国不太可能实施重大财政改革

### 东吴动态

- 东吴基金投资理财中心开展梧桐俱乐部招募活动

### 理财花絮

- 初入市的投资者该怎么选择基金

### 热点聚焦

- 信贷低迷或将倒逼政策进一步放松

### 机构观点

- 东吴证券：经济未见回暖 筑底阶段难免反复

### 旗下基金净值表

2012-08-17

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1006	1.6806	-0.64%
东吴轮动	0.6932	0.7732	0.38%
东吴新经济	0.8790	0.8790	0.00%
东吴新创业	0.8950	0.9550	-0.22%
东吴新产业	0.9060	0.9060	-0.33%
东吴嘉禾	0.6891	2.4091	-0.40%
东吴策略	0.8310	0.9010	-0.37%
东吴保本	1.0000	1.0000	--
东吴100	0.8740	0.8740	-0.68%
东吴中证新兴	0.6560	0.6560	-0.46%
东吴优信A	1.0198	1.0318	-0.01%
东吴优信C	1.0082	1.0202	-0.01%
东吴增利A	1.0170	1.0570	-0.10%
东吴增利C	1.0130	1.0530	0.00%

注：东吴保本处于封闭期，上表为2012-08-17净值。

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币A	0.6720	2.12%
东吴货币B	0.7378	2.36%

### 主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2114.89	0.13%
深证成指	8883.61	-1.00%
沪深300	2313.48	-0.27%
香港恒生指数	20116.07	0.00%
道琼斯指数	13275.20	0.19%
标普500指数	1418.16	0.19%
纳斯达克指数	3076.59	0.46%

## 今日关注

## 国务院：楼市调控政策执行不力地区要问责

按照国务院的统一部署，7月下旬至8月上旬，国务院派出8个督查组，对北京市、天津市、河北省、辽宁省、吉林省、上海市、江苏省、浙江省、福建省、山东省、河南省、湖北省、湖南省、广东省、重庆市、四川省等16个省(市)贯彻落实房地产市场调控政策措施情况进行了督促检查。

从督查情况看，各地高度重视房地产市场调控工作，认真贯彻落实国务院关于房地产市场调控的各项政策措施。国务院关于房地产市场调控的各项政策措施得到了较好落实，调控成效不断显现，投机投资性需求得到有效抑制。

同时，督查中也发现了一些需要特别关注的问题：一是近期一些城市房价环比出现上涨，导致市场预期发生变化，稳定房价的压力加大。二是个别地方存在通过放松限购条件、发放购房补贴等方式，刺激住房消费的苗头。三是部分城市今年上半年住房用地供应计划完成率较低，个别城市不到10%；一些地方的市场监管力度需要加大，部分城市尚未建立预售资金监管制度，一些楼盘的价格公示不够规范。

对于检查中发现的问题，督查组已向有关地方人民政府提出明确整改意见，要求各有关地方深入贯彻落实房地产市场调控政策措施，加强市场监测分析，及时采取针对性措施，促进房地产市场平稳健康发展；要求出现放松调控政策苗头的地区立即予以纠正，并强调各地不得以任何理由变相放松调控；要求各地进一步完善土地供应管理，提高住房用地供应计划完成率，稳定普通商品住房用地供应量；要求各地加大市场监管力度，严格预售许可管理，全面实施预售资金监管制度；要求各地进一步健全信息披露制度和部门间的信息共享机制，及时发布权威信息，加强政策解读。对于督查组提出的整改意见，各地表示将认真加以整改。目前，有的已整改完毕，有的正在抓紧整改。

这次对部分省(市)贯彻落实国务院有关房地产市场调控政策措施情况的督促检查，进一步表明了中央坚持房地产市场调控的决心。各地要继续严格执行住房限购、差别化住房信贷等各项调控政策措施，坚决抑制投机投资性需求。对执行调控政策不力、放松调控政策的地区，要实行问责。国务院各有关部门将在此次督查的基础上，深入研究并完善房地产市场调控政策，切实巩固房地产市场调控成果。

## 财经要闻

### 中企要求商务部对欧盟多晶硅发起双反调查

昨天，记者从国内多家多晶硅企业了解到，代表中国多晶硅产业80%份额的四大多晶硅企业已向商务部提出申诉，要求对产自欧盟的多晶硅进行反补贴、反倾销调查，商务部已受理这一申诉。

此次提起申诉的4家企业是江苏中能硅业、江西赛维LDK光伏硅科技、洛阳中硅高科技和重庆大全新能源。4家企业认为，欧盟对华多晶硅出口存在倾销行为，使得国内行业受到冲击，损害严重，面临生存危

机。来自海关的数据显示，1-6月，欧盟向中国出口多晶硅约9300吨，比去年同期增加30.8%；平均价格27.5美元/公斤，比去年同期下降47.5%。（京华时报）

### 欧盟9月拟推统一银行监管方案

据《德国商报》18日报道，欧盟委员会将于9月11日正式提议赋予欧洲央行监管欧元区主要银行的权利，并计划于2013年正式启动统一银行监管机构。具体而言，欧元区银行的日常业务由各成员国金融监管当局监管，欧央行有权干预其认为存在严重风险的业务。欧元区外的欧洲银行仍将由各国监管机构负责。

根据上述提议，德国储蓄银行和 Genossenschaftsbanken 合作银行在内的两家德国银行也将被纳入欧央行的监管权限范围内。德国政府希望，在该国25家大银行接受欧央行监管的情况下，上述两家银行能被免除欧央行的监管。（中国证券报）

### 国际油价连续三个交易日上涨 再创3个月新高

继续受供应担忧和经济刺激政策预期影响，国际油价16日连续第三个交易日上涨。

市场交易员说，当天的上涨主要出于市场投资者对石油供应的担忧。目前在中东地区，继叙利亚之后，黎巴嫩也陷入动荡局势，沙特阿拉伯等海湾国家已开始引导本国公民离开该国。另外，霍尔木兹海峡的紧张局势也对中东地区的石油出口构成巨大威胁。同时，北海地区的油田大规模整修维护也导致短期生产减少，使全球石油供应进一步趋紧。（第一财经日报）

### 中金：换届前中国不太可能实施重大财政改革

中国国际金融有限公司首席策略师黄海洲周四表示，在政府高层换届前，未来数月中国不太可能对财政政策进行重大调整，但下一届领导人可能会推进财政改革。

黄海洲表示，中国特别需要实施结构性税务改革，包括扩大营业税改征增值税的试点范围。

黄海洲称，中国经济面临越来越多的下行风险，政府需要更多的政策微调来实现稳增长。长期来看，中国必须通过改革来提高生产力和投资效率。新一届政府还应进一步向民间资本开放国家主导行业以增强经济活力。（和讯网）

## 东吴动态

### 东吴基金投资理财中心开展梧桐俱乐部招募活动

2012年8月13日 上海证券报

近日来，尽管市场走势仍然低迷，投资者情绪比较低落，东吴基金服务投资者的热情没有丝毫减退。8月6日，东吴基金投资理财中心的梧桐俱乐部活动在官方网站正式上线，主题为“迎“基”情盛夏，享激情豪礼”的俱乐部招募活动拉开帷幕。8月6日-8月31日期间，对公司产品和服务感兴趣的所有投资者可以通过网上注册成为东吴基金梧桐俱乐部会员，从而享受到专业、细致、人性化的理财服务。

该活动相关负责人表示，起名“梧桐俱乐部”寓意传承金融先辈的开创精神，加强与投资者的沟通。她指出，1792年，24个在街头买卖股票的经纪人聚集在华尔街68号前的一棵梧桐树下，讨论签署了举世闻名的《梧桐树协议》，这就是纽约证券交易所的雏形。几百年后的今天，东吴基金为在基金公司与投资者之间搭建起一个沟通和交流的平台，加强基金公司与客户的沟通，特成立了梧桐俱乐部，旨在让更多的投资者可以在东吴基金开辟的“梧桐俱乐部”继续交流全球投资机会，探讨多元化投资理财需求。

当前，随着基金业产品数量不断增加、类型日趋多样化，纷繁复杂的基金产品常常让投资者无从选择，因此，负责任的基金公司，必须是既能获得优秀业绩，又能注重并将投资者教育和理财服务落到实处的企业。东吴基金一直以来保持优秀业绩，并积极开展各项活动提高客户服务水平。为此，公司在今年组织成立了东吴投资理财中心，旨在通过借助公司强大的研究实力，严格控制投资风险，以投资者权益为导向，根据客户不同的风险偏好和投资需求，为客户提供度身定制的投资理财服务。

## 理财花絮

### 初入市的投资者该怎么选择基金

选择基金有三个重要的标准：首先要选择基金管理公司，基金投资就是将钱交给基金管理公司管理，因此基金管理公司是否值得信赖是最基本的选择标准。其次是根据自己的情况选择基金产品。每只基金都在其产品说明书中对它的投资进行了约定，不同的基金产品之间有一定的区别。有的基金比较积极，可能给投资者带来较高的收益，但同时也会有较大的风险；另一些基金比较稳健，投资这类基金的风险较小，但收益可能也会低一些。因此，投资者应当根据自己的实际情况决定投资何种基金。最后是比较各基金的收费情况，目前推出的各只基金的收费情况不尽相同，一个精明的投资者会在同类型的基金之间进行比较，从而控制投资的成本。

#### 初次买基金该怎样做？

#### 了解基金的种类

根据投资对象的不同，证券投资基金可分为：股票型基金、债券型基金、货币市场基金、混合型基金等。60%以上的基金资产投资于股票的，为股票基金；80%以上的基金资产投资于债券的，为债券基金；仅投资于货币市场工具的，为货币市场基金；投资于股票、债券和货币市场工具，并且股票投资和债券投资的比例不符合债券、股票基金规定的，为混合基金。

从投资风险角度看，几种基金给投资人带来的风险是不同的。其中股票基金风险最高，货币市场基金风险最小，债券基金的风险居中。相同品种的投资基金由于投资风格和策略不同，风险也会有所区别。例如股票型基金按风险程度又可分为：平衡型、稳健型、指数型、成长型、增长型。当然，风险度越大，收益率相应也会越高；风险小，收益也相应要低一些。

## 选择适合自己的基金

首先，要判断自己的风险承受能力。若不愿承担太大的风险，就考虑低风险的保本基金、货币基金；若风险承受能力较强，则可以优先选择股票型基金。股票型基金比较适合具有固定收入、又喜欢激进型理财的中青年投资者。承受风险中性的人宜购买平衡型基金或指数基金。与其他基金不同的是，平衡型基金的投资结构是股票和债券平衡持有，能确保投资始终在中低风险区间内运作，达到收益和风险平衡的投资目的。风险承受能力差的人宜购买债券型基金、货币型基金。

其次，要考虑到投资期限。尽量避免短期内频繁申购、赎回，以免造成不必要的损失。

第三，要详细了解相关基金管理公司的情况，考察其投资风格、业绩。一是可以将该基金与同类型基金收益情况作一个对比。二是可以将基金收益与大盘走势相比较。如果一只基金大多数时间的业绩表现都比同期大盘指数好，那么可以说这只基金的管理是比较有效的。三是可以考察基金累计净值增长率。基金累计净值增长率 = (份额累计净值 - 单位面值) ÷ 单位面值。例如，某基金目前的份额累计净值为 1.18 元，单位面值 1.00 元，则该基金的累计净值增长率为 18%。当然，基金累计净值增长率的高低，还应该和基金运作时间的长短联系起来看，如果一只基金刚刚成立不久，其累计净值增长率一般会低于运作时间较长的可比同类型基金。四是当认购新成立的基金时，可考察同一公司管理的其他基金的情况。因为受管理模式以及管理团队等因素的影响，如果同一基金管理公司旗下的其他基金有着良好的业绩，那么该公司发行新基金的赢利能力也会相对较高。

## 热点聚焦

### 信贷低迷或将倒逼政策进一步放松

7月新增贷款 5401 亿，同比增 475 亿、环比降 3797 亿。在比较 2008 年来新增信贷月度分布后，我们认为对于 7 月份较低的信贷数据既要客观认识到背后所透露出来的需求萎靡的现状，但也不宜过分解读。历年信贷数据 6 月高 7 月低的季节性现象比较普遍，今年 7 月份较低的数据也不排除受到季节性规律影响。

企业中长期贷款依旧低迷，7 月仅 920 亿，同比、环比下降 122、710 亿。长期贷款持续低迷既表明放松政策存在滞后性，也表明企业层面上出现了钝化。考虑到央行下一阶段将把稳增长放在更加重要位置，预计货币政策在操作空间允许情况下将持续放松。

通胀下行势头暂未逆转，7 月 CPI 同比上涨 1.8%。农业部数据显示 6 月底以来农产品、菜篮子价格持续快速反弹。但猪肉价格继续下降，处于今年低位。WTI、布伦特原油自 6 月底持续回升，需密切关注。近来国内外均出现一些价格上涨的因素，但短期不会逆转通胀下行通道。

最近人民币贬值预期处今年最高位，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。央行仅两次降准，释放的流动性与外汇占款下降规模难以匹配。考虑到 8 月属财政存款季节性增加时点，近期到期资金少，稳增长政策力度有必要加大。（银河证券）

## 机构观点

### 东吴证券：经济未见回暖 筑底阶段难免反复

东吴证券 8 月 20 日发布研报称，继上周一短暂上攻至 30 日均线后，沪指出现明显回调，相继跌破多条均线支撑，目前运行在 5 日均线下。综合考虑经济、外围、流动性以及估值，该机构认为市场这一阶段仍以震荡筑底为主，市场反复在所难免。目前沪指跌破多条均线，短期内有技术反弹的需求，但是力度有限，市场在小幅反弹后仍有继续往下寻求支撑的可能。

东吴证券认为，宏观经济三季度后才会出现明显的环比改善迹象，三季度经济下行趋势仍将继续。在基本面未见改善的同时，流动性状况也不容乐观，但是在稳增长被置于更加重要位置时，降低存款准备金率以维持流动性宽裕可能性较大。另外，从上市公司估值与业绩的匹配度来看，市场再度大幅下行概率不大，但是结构性风险仍有释放空间。整体来看，当前 A 股市场仍然处于筑底阶段，短期反复在所难免，市场企稳的动力主要源于经济面的触底企稳以及流动性的实质性改善。鉴于经济面与流动性的制约，除非政策积极信号释放，否则市场反弹更多是阶段性、技术性的反弹。

投资策略上，鉴于近期政策进一步放松预期受到一定程度抑制，投资者情绪受到负面影响，但考虑到当前市场已处于底部区域，同时经济持续下滑使得降息降准预期增强，东吴证券建议价值投资者将目光放得更长远一些，选择一些具有长线投资价值的品种。对于短期投资者而言，由于指数在 2100 点附近有反复震荡的要求，建议对重点个股进行逢低吸纳、逢高出局操作，以降低综合持有成本。

板块选择上，东吴证券建议投资者在三个方面重点布局：其一，建议关注符合政策转型方向且业绩有望逐步提升的相关行业，包括通信、电子元器件等行业；其二，关注短期催化因素较为明显的行业，包括军工板块及短期有望推出转融通的券商板块；其三，关注垄断行业中有望引入更多市场活水的行业如电力、电信等行业板块。

**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。