

今日关注

- 转融通业务规则发布 转融资业务先行启动

财经要闻

- 温家宝广东调研出口称外贸形势严峻
- 国家部委密集支持三沙建设
- 新型煤化工项目开建在即 万亿商机隐现
- 兰州新区只待批文 第五个国家级新区有望花落西北

东吴动态

- 东吴基金开专户首单 多元化业务更上层楼

理财花絮

- 如何避免投基重大失误

热点聚焦

- 农产品价格小幅回升

机构观点

- 东吴基金：强势股补跌导致市场下跌
反弹有望在 9 月中上旬出现

旗下基金净值表

2012-08-27

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0780	1.6580	-1.82%
东吴轮动	0.6512	0.7312	-3.57%
东吴新经济	0.8560	0.8560	-1.61%
东吴新创业	0.8790	0.9390	-1.90%
东吴新产业	0.8780	0.8780	-2.66%
东吴嘉禾	0.6705	2.3905	-1.80%
东吴策略	0.8149	0.8849	-1.34%
东吴保本	0.9990	0.9990	--
东吴 100	0.8300	0.8300	-2.12%
东吴中证新兴	0.6370	0.6370	-2.15%
东吴优信A	1.0182	1.0302	0.05%
东吴优信C	1.0065	1.0185	0.05%
东吴增利 A	1.0170	1.0570	0.00%
东吴增利 C	1.0120	1.0520	0.00%

注：东吴保本处于封闭期，上表为 2012-08-24 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.3890	2.26%
东吴货币B	0.4549	2.50%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2055.71	-1.74%
深证成指	8402.15	-2.06%
沪深 300	2228.20	-2.09%
香港恒生指数	19798.67	-0.41%
道琼斯指数	13124.67	-0.25%
标普 500 指数	1410.44	-0.05%
纳斯达克指数	3073.19	0.11%

今日关注

转融通业务规则发布 转融资业务先行启动

经中国证监会批准，中国证券金融公司 27 日发布《转融通业务规则》和《融资融券业务统计与监控规则》，上海证券交易所、深圳证券交易所和中国证券登记结算公司同日也发布了转融通业务配套细则，标志着转融通试点实质启动。根据工作安排，中国证券金融公司将先行启动转融资试点。

目前，转融资试点的各项准备工作已经基本就绪。海通证券、申银万国、华泰证券、国泰君安、银河证券、招商证券、广发证券、光大证券、中信证券、中信建投、国信证券 11 家证券公司已陆续与中国证券金融公司签署转融通业务合同，开立了相关资金与证券账户，开始进行担保品划转，并提交了开展转融资业务和授信额度的申请；中国证券金融公司按照授信申请和评估工作流程，已经确定了 11 家证券公司的转融资授信额度，并已将业务资金划入证券登记结算系统；中国证券登记结算公司与转融资业务相关的清算交收系统和保证金委托管理系统已启用。综合各方准备工作进展，转融资试点即将推出，不断为我国资本市场注入新的资金来源。

转融通简介

所谓转融通业务是指由银行、基金和保险公司等机构提供资金和证券，为证券公司开展融资融券业务提供资金和证券来源，证券公司则作为中介将这些资金和证券提供给融资融券客户。

转融通包括转融券业务和转融资业务两部分。其中与转融资相比，转融券业务的制度安排和实施方案的设计更为复杂。在欧美成熟市场，转融通制度非常普遍，券商在融券业务中一般仅充当中介角色，可融标的证券的来源大多为第三方，即真正长期持有而不计较短期收益的股东。

财经要闻

温家宝广东调研出口称外贸形势严峻

8 月 24 日、25 日两天，国务院总理温家宝再度赴广东调研，调研的主题仍然锁定外贸。

温家宝在这一时间节点赴外贸大省调研进出口形势，被认为与 7 月糟糕的贸易数据有关。8 月 10 日海关总署公布的数据显示，7 月份，中国出口比去年同期仅仅增长了 1%，进口增长 4.7%。1-7 月 7.1% 的进出口额增速距离全年 10% 的增长目标相去甚远。

温家宝在调研期间表示，从新出口订单指数等先行指标看，下一阶段出口仍将面临较多困难和不确定性。三季度是实现全年出口增长目标的关键时期，要有针对性地采取措施。

他提出的 5 项措施的首条便是继续落实和完善稳定出口政策。包括加快出口退税进度，确保及时退税；扩大出口信用保险规模，提高出口信用保险覆盖面；促进贸易便利化等等。其它 4 项措施分别是加快转变外贸发展方式、扩大进口、妥善应对贸易摩擦以及着力提高利用外资水平。（21 世纪经济报道）

国家部委密集支持三沙建设

8月27日，工信部与海南省政府在海口签订《推进海南省工业和信息化发展战略合作框架协议》。根据协议，工信部将在海南工业产业发展、节能减排、中小企业发展及三沙市信息基础设施建设等8个方面给予支持，在政策、资金等方面对海南进行倾斜。

值得关注的是，针对三沙建设，协议中特别提出，工信部将支持三沙市信息基础设施建设和产业发展，加快推进无线电监管技术设施、海洋管理设施、公共信息化服务和通信基础设施、岛礁大型浮式结构物等基础设施建设；支持三沙市作为南海资源开发服务基地，推动国家在南海海域开发油气资源，有效推进南海油气资源开发与综合利用。（上海证券报）

新型煤化工项目开建在即 万亿商机隐现

继“十一五”期间“下令”严格审批煤化工项目后，“十二五”新型煤化工项目建设将提速。记者昨天获悉，投资总额接近万亿的煤化工项目正在国家发改委会审，大部分审批结果可能9月揭晓。

7月份，本报曾以《煤炭深加工规划望出台 煤化工盛宴一触即发》为题，报道国家发改委正在编制《煤炭深加工示范项目规划》。一位煤化工行业资深人士昨天告诉记者，《规划》所列15个示范项目正是国家发改委在审核的15个新型煤化工项目。这些项目范围涵盖煤制天然气、煤制烯烃，煤制油等。

业内人士认为，国家发改委审批的项目，加上地方发改委审批的煤化工项目，“十二五”煤化工项目投资总额将超过万亿。2012年下半年开始，我国有望进入煤化工投资高峰期。（上海证券报）

兰州新区只待批文 第五个国家级新区有望花落西北

距离舟山群岛新区获批一年后，第五个国家级新区或将正式浮出水面。

8月26日，人民日报甘肃省分社社长林治波在其实名认证的微博上发布消息称，继上海浦东新区、天津滨海新区、重庆两江新区、浙江舟山群岛新区之后，国务院批复的第五个国家级新区花落兰州。

昨日（8月27日），《每日经济新闻（博客，微博）》记者从国家发改委、甘肃省发改委等多位知情人处获悉，兰州新区确已获批，近期或将在北京召开新闻发布会。

公开资料显示，兰州新区于2010年11月挂牌成立，规划面积806平方公里，总体规划目标确认为国家战略实施的重要平台，西部区域复兴的重要增长极，兰州城市拓展的重要空间。今年初，国家发改委发布《西部大开发“十二五”规划》，将两江新区、西咸新区、天府新区、兰州新区、贵安新区列入西部地区重点城市新区建设，兰州新区的发展由此进入国家视野。（每日经济新闻）

东吴动态

东吴基金开专户首单 多元化业务更上层楼

2012年8月22日 苏州城市商报

年初首批获批基金专户业务资格的东吴基金，已于近期联合民生银行私人银行部成功推出第一单专户

业务，并于近期募集成立，受到市场及投资者的认可。

据悉，东吴基金-民生私银鼎利 1 号为债券型投资产品，托管人为民生银行。该资产管理计划专注于固定收益类资产投资，发挥此类资产相对稳健、风险较低的特点，收益更具优势。未来，东吴基金将沟通各家银行及客户需求，利用专业优势，根据市场趋势量身打造更多专业产品，更好地满足高端客户的绝对收益等个性化投资理财需求。

此外，东吴基金相关人士表示，专户业务第一单的顺利推出对公司来说，是一个重要的里程碑，一方面表明公司能够为客户量身定制好的投资管理计划，提供最具针对性的投资服务，另一方面也标志着公司在多元化业务拓展方面有了重大进展。

理财花絮

如何避免投基重大失误

刚刚完成了一笔股票基金的申购，市场就持续向下破位，以致被深度套牢；刚刚将一笔股票基金办理赎回，市场却持续扬升，以致踏空了一大段行情，这两种情况就是本文所说的重大失误，这通常会导致投资者心情骤然变坏，或做出一系列错上加错的举动。究竟是什么原因导致了重大失误呢？

当所投资的基金处于获利状态时，持有人最担心的是不知何时逆转的市场趋势会将手中的利润夺走，因而通常注意力集中在利空消息方面。并会根据对利空消息的解读和预判酌情卖出手中基金；反之，当所投资的基金处于亏损状态时，持有人最期盼的是市场趋势能够尽早转跌为升，因而通常注意力集中在利好消息方面，并会根据对利好消息的解读和预判酌情买入基金，以期通过摊低成本早日解套。

事实一再证明，强劲的趋势一旦形成，并不会因为某些人的主观意愿而改变。2007 年与大牛市相伴的都是利空：央行上调存贷款利率及存款准备金率，管理层利用上调印花税、批量发行大盘股等手段打压，但股指不断创出历史新高。2008 年与大熊市相伴的都是利好：暂停大盘新股发行，下调印花税，央行对存贷款利率和存款准备金率进行多次下调，更是直接出台了三大救市政策……而股指却不断创出调整新低。

怎样才能知道某种强劲的趋势会出现逆转？在上升市场状态下，应关注利好消息出台后市场的反应。如果消息兑现后，股指进一步扬升，市场整体成交量同步放大，则表明可以继续观望等待；如果利好消息尤其是重大利好出现后，市场并未出现预期中应有的反应，甚至放量滞涨或高开低走，则表明推升市场的力量已经枯竭，应果断卖出；在下跌市场状态下，应关注利空消息出台后市场的反应。如果消息出现后，股指进一步下跌，市场整体成交量并未萎缩，则表明做空力量尚未耗尽，应继续观望等待；如果利空消息尤其是重大利空出现后，市场并未出现预期中应有的反应，则表明做空力量枯竭，应考虑分批买入。

热点聚焦

农产品价格小幅回升

8 月份第三个星期农产品价格仍然小幅上涨，蔬菜和鸡蛋价格上涨，水果和水产品价格继续回落。按照商务部所给出的食品分类价格，我们计算得到蔬菜、鸡蛋、水产品、粮食、食用油和肉类拉高食品价格上涨 0.1 个百分点，相当于拉高 CPI 约 0.03 个百分点。

面对偏大的资金缺口，上周央行逆回购规模急升至 3650 亿元，单周逆回购操作量创年内最高，资金释放量几近于一次小降准。冲销掉到期的央票和前期正、逆回购，实际向市场净投放 2780 亿元，也是年内次高点。与此同时，7 天期逆回购中标利率小幅上升 5bp 至 3.4%。而巨量的短期逆回购也意味着下周资金回笼压力较大。统计显示，下周到期资金需要回收的流动性为 2190 亿元，且月末资金往往较紧，这或许意味着，若央行继续用逆回购来平滑资金的需求，那么下周公开市场上的逆回购规模将会继续维持高位。

而随着巨量逆回购投入市场，前期银行间同业拆放利率的涨势基本得到遏制，其中隔夜利率和 14 天期利率明显回落。但长期利率受短期回购影响较小，由于资金长期处于紧平衡状态，长期利率目前止跌回升迹象明显，二级市场中长期债券收益率也明显走高。

与央行的货币政策保持谨慎所不同，地方政府投资项目的出台倒是非常积极，这主要由不同的考核激励所致。但时过境迁，这些地方刺激计划所需的庞大资金成本也变得高昂。相比 2009 年，当前银行信贷偏紧，从融资结构来看，此次的“稳增长”将更多地依赖“直接融资”。而直接融资的价格由市场决定，相比银行信贷融资成本要高出很多。在消费和出口需求持续走低的背景下，市场对政府投资的预期效益难以乐观，资金所要求的风险溢价也较高。

而持续走低的经济指标也反映出目前为止政府的刺激政策对经济的托底作用并不明显。在偏紧的流动性环境和偏悲观的增长预期背景下，市场对地方政府的融资需求也保持着相对的谨慎和冷淡。而在缺乏强大外力改变经济下滑的趋势之前，需求的不断下滑与生产的不断收缩之间将形成负反馈相互加强，直到产能达到新的均衡。要突破当前的困局，维持经济增速在一个相对较高的水平，能够消化当前的产能，我们前期的专题报告已反复强调，唯有进行制度理顺，规范房地产市场，为城镇化的继续释放空间。（银河证券）

机构观点

东吴基金：强势股补跌导致市场下跌 反弹有望在 9 月中上旬出现

8 月 27 日，两市低开低走，沪指收盘再度创三年多新低，盘中最低跌至 2055.38 点，距离 2100 点已渐行渐远。截至收盘，沪指报 2055.93 点，下跌 36.17 点，跌幅 1.74%，成交 478.6 亿元；深成指报 8402.15 点，下跌 177.13 点，跌幅 2.06%，成交 548.2 亿元。对此，东吴基金表示，今日市场大跌主要是由近期强势股补跌所致，主要是稀土、券商、煤炭等板块出现回调。

“上周末温家宝关于稳出口而不是稳增长的讲话，进一步加大了市场的悲观预期”，东吴基金表示。今年以来，受国际市场疲软的影响，对外贸易增速下滑。尤其是7月份后，沿海主要省市出口增速明显放缓。温家宝来到多家企业了解情况，召开企业负责人座谈会，并表示：三季度是实现全年出口增长目标的关键时期，要有针对性地采取措施，推动出口稳定增长。对此，市场解读为短期而言，不会有稳增长的政策出台，从而预期落空，认为近期经济难以企稳。而且从工业企业利润数据来看，7月份同比下降仍在进一步扩大。此外，随着对人民币贬值的担忧加大，国内市场对资金可能继续外逃的担忧也在加剧，从而降低仓位，进一步刺激市场下跌。

对于券商股的大跌，东吴基金表示还有个具体引发因素，即近日证监会拟将合资券商外资持股比例上限提升至49%，将加大国内券商的竞争压力。

尽管如此，东吴基金表示：9月份最晚在9月上旬市场将出现反弹。从经济数据来看，8月PPI环比见底，整个企业去库存最快的时间段已经过去。经济数据低位稳定以及回升将出现在四季度。短期来看，市场仍将在2000点附近震荡，直至9月份出现反弹。

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。