

今日关注

- 第五轮中美战略与经济对话 10 日举行

财经要闻

- “金融十条”登场 中小企融资走向宽松
- 新华社开“新华通”进军移动支付市场
- 业绩受“钱荒”冲击有限 下半年银行业务加快转型
- 双币分级基金有望推出

东吴动态

- 东吴基金 2013 年三季度基金经理接待日活动预告
- 东吴基金全线报捷 进取策略排名第三

理财花絮

- 主动型和被动型基金的认识误区

热点聚焦

- 商务部研究院：中瑞自贸协定样板效应显著

机构观点

- 银河证券：经受宏观数据和 IPO 重启的考验

旗下基金净值表

2013-07-08

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1827	1.7627	-2.70%
东吴轮动	0.5718	0.6518	-4.70%
东吴新经济	0.9690	0.9690	-1.92%
东吴新创业	0.9110	0.9710	-2.46%
东吴新产业	1.0460	1.0460	-2.88%
东吴嘉禾	0.6816	2.4016	-2.01%
东吴策略	0.9899	1.0599	-2.59%
东吴内需	0.9900	0.9900	-2.17%
东吴保本	1.0320	1.0320	-0.10%
东吴 100	0.8140	0.8140	-2.75%
东吴中证新兴	0.6920	0.6920	-3.89%
东吴优信A	1.0712	1.0832	0.03%
东吴优信C	1.0550	1.0670	0.02%
东吴增利 A	1.0570	1.0970	0.00%
东吴增利 C	1.0480	1.0880	0.00%
鼎利进取*	1.0030	1.0030	0.00%
鼎利优先*	1.0090	1.0090	0.10%
东吴鼎利分 级债券*	1.0070	1.0070	0.10%

注：东吴鼎利处于封闭期，上表为上周五净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.7598	2.74%
东吴货币B	0.8274	2.99%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	1958.27	-2.44%
深证成指	7637.63	-2.79%
沪深 300	2163.62	-2.84%

今日关注

第五轮中美战略与经济对话 10 日举行

第五轮中美战略与经济对话召开前夕，上证报记者收到前摩根士丹利亚洲主席、耶鲁大学教授史蒂芬·罗奇对此次对话的撰文。罗奇在撰文中表示，在当前中美两国经济都处在重要转折点的关键时期，此次对话对双方都是需要把握的绝好机遇。

对中国经济研究颇深的罗奇指出，中国向内需拉动转型的经济再平衡已经“在路上”，而美国则对此缺乏准备。他特别强调，美国更应该考虑到中国促进消费和服务业发展所带来的巨大机遇，而不应该又一次让所谓的“汇率操纵”喧嚣绑架中美对话，他呼吁美国立即停止在汇率问题上不公正地抨击中国。

经济转型：中国已“在路上”

按照双方商议，为期两天的第五轮中美战略与经济对话 10 日将在美国首都华盛顿举行。中国国务院副总理汪洋将作为习近平主席的特别代表，与奥巴马总统特别代表财政部长雅各布·卢共同主持经济对话。此次对话是两国政府换届后的首次对话，议题广泛涉及贸易投资、结构性改革、金融稳定和合作、气候变化、能源安全以及网络安全等。

作为一位长期关注中美经贸发展的资深学者和企业家，罗奇对于此次中美战略与经济对话寄予了很高的期望。

“7 月 10 日至 11 日在华盛顿举行的美中战略与经济对话，将为两国提供一个绝好的机遇，来重塑 21 世纪全球最重要的经济关系。”在一篇发送给上海证券报记者的署名文章中，罗奇这样写道。

罗奇表示，全球第二大经济体中国的经济深度转型“显然已经在路上”。他表示，有关向更加平衡的消费拉动经济增长模式转型的争论已经结束，眼下中国的重心已转向实施和落实。中国的“十二五”规划列出了战略——促进服务业导向的就业增长、拉动城镇化驱动的收入增加以及建设更加完善的社保体系，这三方面的战略都致力于促进内需和消费。

尽管可能面临巨大的改革阻力，但罗奇注意到，以习近平和李克强为首的中国新领导班子已下定了决心。在上任之初，新领导层就采取了一系列重大举措，中国的财政和货币当局也已经接到新的前进指令。

“2013 年年初中国经济的增长放缓，并没有像以往那样逼出新的财政刺激。相反，新的领导层似乎相当满足于 7.5% 至 8% 的经济增速。与此类似，在 6 月份闹钱荒时，中国央行也没有急于介入。相反，央行利用这一事件警告银行特别是‘影子银行’不要重返盲目的过度信贷扩张。”罗奇说。

汇率抨击：一开始就是个错误

在罗奇看来，中国新领导层已经发出了迄今为止的最强音：以往的“上不封顶”的高速经济增长时期已经一去不返。随着中国新领导层在政策层面拥抱新的增长路径，中国除了大力推进内需拉动的经济再平衡之外已别无选择。

“所以，美国对于中国经济成功转型的前景不应再有任何怀疑，而是应该视为必然发生之事。”罗奇写

道。他指出，在即将开始的中美战略与经济对话中，美方应该充分考虑到中国的转型因素。在为这次对话制定议程时，华盛顿方面应该将中国经济转型的因素认真严肃地纳入考量。

罗奇表示，美国首先应该意识到的是，中国的内需拉动型增长新战略为美国提供了巨大机遇。过去五年多来，美国国内的消费几乎陷入停滞，自 2008 年第一季度以来，美国经过通胀调整的消费开支年增长率仅为 0.9%。鉴于此，美国迫切需要找到新的经济增长点，而中国是美国第三大、也是增长最迅速的出口市场。

其次，罗奇表示，美国对于中国即将发生的服务业爆炸式增长以及由此可能给美国带来的潜在机遇，也应有充分的认识。保守估计，到 2025 年，中国服务业预期中的爆发有望给外资企业带来高达 6 万亿美元的商机。

对于每逢重大中美会议都会被热炒的汇率问题，罗奇明确指出：美国应该马上彻底放弃在汇率问题上抨击中国的做法。

“这个问题从一开始提出就是错误的，因为对于一个在 2012 年与全球 102 个不同国家都有贸易逆差的国家来说，指望通过双边途径来解决问题是不可能的。”罗奇写道。

他分析说，美国与全球的贸易失衡，从根本上说是美国史无前例的储蓄不足所致，而不是政客们所念念不忘的“中国汇率操纵”。况且，考虑到自 2005 年 7 月以来，人民币对美元已累计升值 35% 左右，中国的经常账顺差也降至不到 GDP 的 3%，有关中国操纵汇率的指责就更加显得苍白无力。

“某种程度上说，美中战略与经济对话在太长时间内都被舍本逐末的所谓中国汇率操纵问题所绑架。”罗奇说。

中国的“美元胃口”迟早会下降

罗奇指出，现阶段，中美两国经济都需要再平衡。但区别在于，中国已经有了战略，而美国则仍在迷茫。

“中美经济当前都处在关键的时间节点。两国都需要再平衡——中国需要降低储蓄、增加消费，美国则需要增加储蓄、减少消费。”罗奇分析说。与此同时，两国都需要通过稳定的增长来吸收剩余劳动力，美国有结构性的失业难题，中国则存在大量低收入的农村劳动人口。“区别在于，中国已经有了一个策略和计划，新的领导层也展现出了推动落实这些策略的决心；而美国则什么都没有。”

罗奇表示，美国从指导思想上来抵制任何战略或是类似于计划的东西，而是一直坚定地相信“无形之手”，不过，这只手现在看来有些失效。

罗奇特别指出，美国现在不得不面临一个新的课题。随着中国逐步转向消费拉动的经济增长，中国的储蓄和经常账盈余都可能逐步下降，最终使得中国超过 3 万亿美元的外汇储备下降，进而可能抑制中国对于美元资产的需求。

“如果美国最大的债权国停止购买美元资产，美国又该找谁来为其长期的储蓄不足埋单呢？”罗奇说。

就经济再平衡的进程而言，罗奇认为，中美两国处在一种极不对称的状态，这样的不对称可能对这两

个相互依存的重要经济体带来巨大挑战。但即将开始的战略与经济对话提供了一个机会，让中美两国都可以抓住这种结构性转变所带来的机遇。

【相关阅读】中美战略经济对话锁定三大议题

据新华社报道，财政部副部长朱光耀介绍说，本次会谈经济对话的主题将是“推进相互尊重、合作共赢的全面互利中美经济伙伴关系。”围绕这一主题，中美将主要讨论三大议题，一是扩大贸易和投资合作，二是促进结构性改革和可持续平衡发展，三是金融市场稳定与改革，其中包括中美金融监管改革和加强两国金融跨境监管合作等议题。

【市场影响】中美就网络安全深入交流 5 只受益股逆市上涨

7 月 8 日，上证指数以 2.44% 的下跌为这一波反弹画上句号。而网络安全板块的部分个股虽然在市场整体低迷的影响下，涨幅缩窄，但任子行、朗科科技等个股仍实现较大涨幅，为萎靡的市场提供了信心。消息面上，据悉，中美网络安全工作组于 7 月 8 日在美国举行第一次会议，双方就网络安全，以及工作组的建设深入交换意见。(中国证券网)

财 经 要 闻

“金融十条”登场 中小企融资走向宽松

国务院 5 日发布了《关于金融支持经济结构调整和转型升级的指导意见》，就金融支持实体经济发展和资本市场改革作出了十个方面的部署。

著名经济学家汤敏说，发展民营银行不仅有利于支持实体经济发展，同时也有利于提高民间资本在资源配置方面的效率。银监会去年 5 月曾发布《关于鼓励和引导民间资本进入银行业的实施意见》，支持民营企业参与村镇银行的发起设立或增资扩股。“在实践中，小贷公司可以由民营企业控股，但由小贷公司升级为村镇银行，民资就会丧失控制权。”汤敏说，根据银监会规定，村镇银行发起银行的持股比例限制为 15%，其“话语权”缺失，使民资进入金融领域遭遇了“玻璃门”，一些经营良好的小贷公司因此放弃了升级为村镇银行的想法，目前真正进入银行业的资金数量还是太少。(金融投资报)

新华社开“新华通”进军移动支付市场

新华通软件开发有限公司 7 日在京正式运行，由新华社下辖相关新媒体信息机构倾力打造的新华通移动商务平台也首次亮相，标志着新华社首次进军高速增长的移动支付市场。

据了解，新华通移动商务平台与中国银联、银行建立了战略合作伙伴关系，并依托三大移动运营商、手机厂商等推广渠道，为用户提供保险理财、网上购物、移动交罚、手机购彩等移动支付服务。(天津日报)

业绩受“钱荒”冲击有限 下半年银行业务加快转型

业内人士认为，下半年流动性将呈紧平衡态势，而由于信贷规模管制的影响，下半年流动性对信贷投放总量的冲击不大，但会冲击非信贷融资。“钱荒”对部分商业银行的中期业绩有小幅影响，但对全年业绩

的影响不大。在流动性紧平衡和国家调控之下，商业银行下半年可能提高备付率并加快业务结构转型。

盛宏清认为，未来商业银行信贷结构要进行调整，尤其是中小企业、小微企业、三农贷款将得到推动。“经过这次‘钱荒’，商业银行应该正面理解了监管层的意图，将融资和信贷结构按照国家经济结构调整的方向进行调整。同时，商业银行要发展债券融资等直接融资。债券融资的信息比较透明，银行的资金来源稳定，下半年应该大力发展债券融资。商业银行要考虑调整信托、委托等融资方式，要调整结构，不能听任企业任意膨胀。对大企业的贷款要遵照国家调整经济结构的政策，房贷也要遵照国家的房地产调控政策。”（中国证券报）

双币分级基金有望推出

目前，国内共有 73 只分级基金，规模超 900 亿元。在市场中，分级基金的主流分级模式是采用财务杠杆模式，即低风险的优先份额获得超过 1 年期定存的约定收益，高风险的进取份额获得支付优先份额本金和约定收益后的剩余资产。为使优先份额更具吸引力，采用财务杠杆设计的分级基金设定的约定收益往往较高，因此进取份额要承担较高的融资成本，影响其可能的投资收益。

由于优先份额的约定收益远高于当期银行 1 年期美元存款利率，甚至可达到后者的 3 倍，双币分级债券型基金的优先份额将为国内的美元客户提供颇有吸引力的低风险投资理财工具。由于优先份额采取美元募集，其约定收益率仅需要高于美元、低于人民币，这就大幅降低进取份额的融资成本，实现低融资成本下投资海外债券市场。（中国证券报）

东吴动态

东吴基金 2013 年三季度基金经理接待日活动预告

2013 年三季度基金经理接待日将在下周四（7 月 11 日）下午 3:30--4:30 举行，本次邀请的基金经理是刘元海，届时欢迎大家的参与。

本期嘉宾：刘元海 博士

（东吴新兴产业精选股票基金经理、东吴深证 100 指数增强-LOF、东吴内需增长基金经理）

活动主题：2013 年三季度投资策略

活动时间：7 月 11 日（下周四）下午 3 点 30 分

活动地址：东吴基金管理有限公司会议中心 1 号会议室

（上海市浦东新区源深路 279 号 地铁 6 号线源深体育馆站出站 沿源深路向北到商城路口即可见）

参与方式：

1. 电话拨入：与会者拨打 800-820-4717 的方式参加，输入密码 5868，听提示音再输入参会密码 186522，即可参加，投资者拨入电话后，请主动向主持人报道；
2. 网站参与：点击公司官网“精彩在线路演”进入；

3. 微博参与：东吴基金新浪官方微博在线提问；
4. 现场参与：通过东吴基金客服热线 400-821-0588 报名参加，与基金经理现场交流。

东吴基金全线报捷 进取策略排名第三

截至 5 月 31 日，东吴基金旗下基金在 2013 年业绩出彩，东吴新产业、中证新兴指基、进取策略涨幅分别为 40%、45.29%、42.53%，远超同期上证指数 16.35% 的收益率，其中东吴进取策略业绩排名同类第 3。

2013 年市场过半，过去的五个月结构性行情十分突出，不少基金抓住上涨机会获得优秀业绩。市场人士表示，今年股市风格大幅分化，从行业来看，电子信息、医药、食品等行业涨幅居前，受经济复苏乏力、房地产调控等因素的影响，与投资相关的行业则表现较差。受此影响，基金业绩随之持续分化，东吴新产业、东吴中证新兴指基、东吴进取策略三只产品均能获得好的业绩，得益于各自的杀手锏。这三只基金都有自己明确的投资方向和配置标的，行业选择非常明晰，尽管基本没有重复投资和交叉持股的现象，但却有各自的牛股，多只个股过去半年涨幅翻倍。

据一季报显示，春节后，由于对通胀和经济复苏力度低于预期的担心以及房地产调控政策不确定，东吴新产业逐步降低仓位，并适当减持地产股和金融股的配置比例，增加医药、电子、化工和汽车行业的配置。而今年以来电子股的飚涨，助推东吴新产业业绩上涨。统计显示，截止 5 月 31 日，东吴新产业一季度末十大重仓股过去六个月平均涨幅为 60.51%，其中四川美丰、烽火通信、红太阳、顺络电子、东华科技过去六个月涨幅分别为 114.70%、92.74%、86.90%、63.84% 和 63.32%。

区别于东吴新产业集中火力“瞄准”电子股，东吴进取策略在行业配置上，则坚持在日常消费、医药、以汽车为主的可选消费、农药等行业保持较高的仓位，并通过精选消费类个股来抓住市场机会，并取得了一定的收益。截止 5 月 31 日，一季度末位居东吴进取策略十大重仓股的恒顺醋业、长城汽车、长安汽车过去六个月涨幅分别达 144.91%、105.17%、102.34%。

作为被动投资的基金，东吴中证新兴指基紧密跟踪中证新兴产业指数，按照指数的成份股及其权重构建基金股票投资组合，在今年以来新兴产业迅速崛起的市场行情中，有效为投资者获取了相关企业高速增长带来的投资收益。截止 5 月 31 日，东吴中证新兴指基十大重仓股平均涨幅达 110.67%，7 只股票过去六个月涨幅翻番，中航重机、科达机电、中航电子、双鹭药业、通化东宝涨幅分别达 159.58%、131.58%、119.10%、117.84% 和 113.77%。

东吴进取策略基金经理唐祝益表示，自己做投资主要基于投资逻辑，而不是单纯从估值出发，甚至认为不需要过多考虑估值。经过前期上涨，当前市场需要调整，但暂未到大调整的时候。操作思路上，基本维持目前的配置，仍以消费类为主。唐祝益强调，投资者应该清醒地认识到，经济转型的帷幕已经拉开，而转型必须依赖一系列的改革措施做配套，今后中国经济增长的主要动力来自内需而不是外需，内需的最大增量是消费而不是投资，在这个过程中，产业升级是一个自觉的过程。未来将牢牢把握改革与转型的主

题，在消费、创新中寻找投资机会。

理财花絮

主动型和被动型基金的认识误区

人们看到的大多数关于主动型和被动型基金的新闻报道，聚焦点在于将主动管理型美股基金与标普 500 指数的回报进行比较。如果不到一半的基金战胜该基准，则说这是主动管理的坏年头，一些人就据此理解为，不必在选择主动管理型基金上费心了。但是，仔细思考得出这一结论的两个假设：其一，通过主动管理型基金无法超越平均回报水平，基本上，我们只能像“抓阄”一样选择基金；其二，对比时采用无费用成本的指数作为被动管理式基金的替代品，这就等于假设主动型投资者如弱智一般挑选基金，而被动型基金投资者能无成本地获得指数收益。因此，我们必须具体考察指数型基金的业绩表现，而考察的结果将充分展示以上逻辑究竟错在何处。

上述假设的另一个缺陷是，将标普 500 当作恰当的业绩比较基准。美国市场上超过 90% 的主动管理型基金持有股票的平均市值都低于标普 500 的成分股公司。所以，这样并非是在比较主动管理与被动管理型基金，而是在比较大盘股与市场其它市值股票的表现。毫无疑问，在那些主动策略被视为愚蠢的年份里，标普 500 的巨头们要比中小市值公司表现得更好。

通过晨星九宫格投资风格箱，可以准确看到主动管理型基金在各种风格的持仓分布，晨星为此开发了相应的定制基准，诸如晨星大盘指数、晨星中盘指数、晨星小盘指数。当我们将主动管理型基金与对应的定制基准进行比较时会发现：好年头和坏年头的差异消失了。不论大盘股如何表现，每年总有大约 1/3 的主动型基金战胜其相应的定制指数。如果做进一步的考察，将指数基金的业绩表现与主动型基金进行比较，就会发现主动型基金战胜风格相同的指数基金的概率要高于 30%，但仍低于 50%。

当然，在关于主动、被动孰优孰劣的争论中，指数基金的忠实拥趸并不是唯一犯错的一方。实际上，专注于主动管理型基金的公司也喜欢抛出这样的观点：由于市场整体不会有太大的表现，明年将会是精选个股者的市场，但这种状况实际从未发生过。相对其它市场环境，主动管理型基金在窄幅震荡的市场环境下打败指数的机会并不会更大，想要精确预测“选股时代”何时到来可能性更小。

对于指数基金与主动管理型基金孰优孰劣，我是持不可知论观点的。这从我们将定性评级的金牌同时发给两类基金中的佼佼者可以佐证。不论采取何种投资方式，都需要强有力的基本面支持，诸如低费率、运作良好的投资策略和实力强大的管理团队等。像扔飞镖一样地选择基金，不论是主动管理或是被动管理，恐怕都无法达到目的。

建议投资者建立一个关于主动型和被动型基金的投资计划，并且始终坚持执行，不要理会那些关于哪个阵营表现得更好、更糟的报道。要知道，主动管理型基金和指数基金所作的论断，只是为了推销产品，而报道也往往是片面的。只有认准并坚持长期投资优秀基金，才能成功。

热点聚焦

商务部研究院：中瑞自贸协定样板效应显著

历时两年多，九轮谈判，中国 - 瑞士自由贸易协定于日前在北京正式签署。这是中国与欧洲大陆国家签署的首个自贸协定，也被认为是近年来中国对外达成的水平最高、最为全面的自贸协定之一。

商务部研究院院长霍建国 8 日接受上海证券报记者采访时表示，协定的签署和实施除了对中瑞贸易和投资有所促进，还会有很强的溢出效应，即向周边地区很好的展示和诠释了合作与共赢的意义。此外，这一协定对未来和其他发达国家签订自贸协定，也会提供必要的借鉴。

高水平的协定体现在高水平的开放度。据悉，自贸区协定生效后，瑞方将对中方 99.7% 的出口立即实施零关税，中方将对瑞方 84.2% 的出口最终实施零关税。除了零关税外，瑞士和中国参与降税的产品比例分别是 99.99% 和 96.5%，这也大大超过一般自贸协定中 90% 的降税水平。

有专家对记者说，由于瑞士是发达国家，对中国而言，这种达到 85% 的零关税水平，从开放度上讲难能可贵，也是有压力的。

具有示范效应

中瑞自贸区的签署，除了对两国的贸易和投资有直接拉动作用外，对中国与整个欧洲地区的贸易，乃至我国正在进行的自贸区谈判也有明显的示范效应。

受中欧光伏、葡萄酒“双反”等贸易摩擦的影响，中欧经贸关系一度处于剑拔弩张的阶段。在此形势下，中瑞自贸区作为我国与首个欧洲大陆国家正式签署的自贸区，无疑为这一紧张关系带来暖意。

诚如高虎城所说，“瑞土地处欧洲中心，是欧洲自由贸易联盟的领头羊，又与欧盟建立了欧洲经济区，对整个欧洲市场具有很强的辐射作用。中瑞自贸协定的签署，不仅将大大提升中瑞双边经贸关系，还将进一步密切中国与其他欧洲国家的经贸合作。”

今年以来，中国已经与冰岛、瑞士签署自贸区协定。本月初，中韩自贸区完成了第六轮谈判，本月底，中日韩自贸区将迎来第二轮谈判。

上证报记者了解到，根据计划，推进澳大利亚全面经济伙伴关系谈判，探讨与加拿大、太平洋(601099, 股吧)联盟等商谈自贸区的可行性也是今年实施自贸区战略的重点。

霍建国说，中瑞自贸区的签署也会起到样板作用，是中国逐步适应高水平开放大胆的尝试，对未来与其他发达国家签订自贸协定，也会提供必要的借鉴。比如对正在加快中日韩自贸区谈判，特别是中韩的谈判，影响也是比较大的，如果中国大胆突破，中韩尽快签署的可能性也是存在的。

产业影响几何

在产业方面，中瑞两国各有优势，具备加强自贸合作的基础。从产业结构来看，中瑞双方在全球产业链中所处位置不同，两国经济互补性强。

但凡谈及瑞士，最具有代言性的产品无疑是瑞士手表。瑞士手表大量进入中国，是否会对我国的相关

产业产生影响？在霍建国看来，答案是否定的。他说，作为中瑞之间互补性较强的产业，瑞士手表进来对我们的影响就不会特别大。因为瑞士手表主要是高端的，中国没有同质的竞争。

但对于食品加工制造业而言，高水平开放后，中国的食品制造业还是有压力的。“瑞士的食品制造业非常有竞争力。而中国的食品制造业正在提高档次、质量的过程中，如果瑞士的食品进来，价格又不是太高，肯定会形成有利的竞争。”霍建国说，此外，由于瑞士的机床和精密仪器也很有竞争力，对我国的相关产业影响也会相对较大。

对中国而言，轻纺、鞋类、家电、家具、汽车零部件、玻璃器皿、圣诞工艺品等是出口的大头，也是竞争力较强的领域。据专家介绍，上述产业每年的出口额累计都是上百亿，对这些产品的出口还是有积极作用的。

目前，中国是瑞士在亚洲的第一大贸易伙伴，瑞士是中国在欧洲的第八大贸易伙伴。

7月6日，中国商务部长高虎城（右）与瑞士联邦委员兼经济部长施奈德 - 阿曼在北京签署中国与瑞士的自由贸易协定后握手。（上海证券报）

机构观点

银河证券：经受宏观数据和IPO重启的考验

1、二季度宏观数据即将公布，在数据公布之前，预计市场情绪会保持相对谨慎，将根据二季度数据判断三季度及下半年的经济走势，不大可能出现非常乐观的预期。

2、金融国十条不仅包括了对金融体制改革的重大思路，也包括了许多具体改革措施，具有很强的可操作性。资本市场方面，要加快多层次资本市场体系建设，新三板扩容至全国，预计IPO将很快放开，而降低创业板准入标准的明确提法将对二级市场中的小盘股带来阶段性压力，中报业绩正在披露过程中，缺乏业绩支撑的股票存在较大风险。

3、在市场层面，中国石油、建设银行、工商银行等股票出现护盘迹象，股指维稳意味浓厚。但是，货币市场利率下降并没有带来股指的明显回升，交易量也没有明显放大，显示投资者情绪依旧谨慎。从股指期货看，8月份合约点数为2153点，而沪深300指数现货为2227点，贴水达到罕见的74个点。这可能表明一部分机构投资者对短期后市相当悲观。从这个角度看，对短期后市需要谨慎，等待警报解除。

4、预计本周股指或低位震荡，不排除再次下跌的可能性。大盘周期股或相对稳定，小盘股阶段性休整的概率增加，没有业绩支撑的伪成长股面临更大的风险。在风险释放后，秋收行情值得期待。

免责声明：

本报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