

### 今日关注

- 黄金享"宽松"盛宴午盘涨逾 3% 千三大关触手可及

### 财经要闻

- 美元兑瑞郎下跌，伯南克宽松言论令美元承压
- 美联储会议纪要：缩减购债还需就业市场进一步复苏
- 管理层或出台“稳中有为”具体政策
- 央行允许更多公司使用人民币进行跨境贷款业务

### 东吴动态

- “你填信息，我送福彩”活动进行中

### 理财花絮

- 股市暴跌时可分批买入基金

### 热点聚焦

- 6月出口数据惊人疲弱 汇率已成制约中国经济命门

### 机构观点

- 浙商证券：中债收益率曲线整体上行为主，中债银行间国债收益率曲线中端上行明显

### 旗下基金净值表

2013-07-11

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2395	1.8195	2.45%
东吴轮动	0.6291	0.7091	4.85%
东吴新经济	1.0240	1.0240	3.43%
东吴新创业	0.9470	1.0070	1.61%
东吴新产业	1.0960	1.0960	2.72%
东吴嘉禾	0.7184	2.4384	3.16%
东吴策略	1.0312	1.1012	1.81%
东吴内需	1.0260	1.0260	2.09%
东吴保本	1.0330	1.0330	0.10%
东吴 100	0.8690	0.8690	3.82%
东吴中证新兴	0.7390	0.7390	3.07%
东吴优信A	1.0698	1.0818	-0.06%
东吴优信C	1.0537	1.0657	-0.05%
东吴增利 A	1.0560	1.0960	0.09%
东吴增利 C	1.0460	1.0860	0.00%
鼎利进取	1.0030	1.0030	0.00%
鼎利优先	1.0090	1.0090	0.00%
东吴鼎利分 级债券	1.0070	1.0070	0.00%
基金名称	每万份收益	7日年化收益	
东吴货币A	0.6400	2.70%	
东吴货币B	0.7058	2.94%	

### 主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2105.73	-0.01%
深证成指	8561.20	-0.33%
沪深 300	2287.51	-0.21%

## 今日关注

## 黄金享"宽松"盛宴午盘涨逾 3% 千三大关触手可及

周四(7月11日)亚太时段午盘,国际现货黄金价格维持强势姿态上扬逾 3%,刷新两周半高点 1298.40,千三关口触手可及,因美联储(FED)主席伯南克(Ben Bernanke)的讲话淡化了上周 6 月非农就业报告的影响,促使投资者重新评估美联储提前结束购债计划的风险。

北京时间 14:15,现货黄金报 1293.64 美元/盎司,现货白银报 20.18 美元/盎司,现货铂金报 1403.24 美元/盎司,现货钯金报 725.97 美元/盎司。

美联储周四凌晨公布的会议纪要显示,约有半数决策者认为美联储的购债刺激举措应在年底前停止,但许多委员要求看到美国就业市场稳健复苏的更确凿迹象,再撤走刺激政策。

美联储主席伯南克随后在一场会议上发表讲话称,美联储有必要继续维持宽松货币政策,因通胀率处于低位且失业率为 7.6%。他说道,“这样的失业率甚至可以说是高估了就业市场的形势。总的信息还是要放宽政策。在可见的未来仍需要高度宽松的政策。”

受此影响,美元指数下挫 1.8%,创 2008-2009 年全球金融危机高峰以来的最大跌幅,明显减小黄金上行阻力,大大增强了金价将攻克千三关口的市场预期,甚至有分析师预计金价将进一步上扬至 1331。该水平为黄金从 6 月 6 日高点 1423.16 跌至 6 月 28 日低点 1180.71 的 61.8%斐波纳契回撤位。

尽管澳新银行(ANZ)周四宣布下调今明两年黄金价格预期,称 2013 年底黄金价格料为 1300 美元/盎司,2014 年底则在 1400 美元/盎司,但在美联储会议纪要和伯南克讲话的双重刺激下,黄金市场人气极旺,投资者似乎并不在意澳新银行的最新动作。

印度基金经理预计未来黄金价格将出现反弹,因为该国政府限制黄金进口导致 2013 年印度 8 月期金合约累计下挫逾 15%。IDBI Asset Management Ltd 经济经理 Gautam Kaul 表示,“随着全球经济前景逐步稳定,国内的一些因素将重新主导市场,比如说低利率的环境,这将对金价利好。”

今年 6 月,印度黄金 ETF 累计外流 20.6 亿卢比,为全年最高水平。不过,由于印度股票表现不佳,黄金的吸引力不会减少。Quantum Mutual Fund 基金经理 Chirag Mehta 表示,“黄金 ETF 已连续 3 个月外流,但这仅仅是 5-6 年前所积攒下泡沫,对未来金价的走势并不构成绝对威胁。”

## 财经要闻

### 美元兑瑞郎下跌,伯南克宽松言论令美元承压

汇通网 7 月 11 日讯——周四(7 月 11 日)欧市盘中,美元兑瑞郎(0.9521,-0.0013,-0.14%)反弹至 0.95 附近,仍小幅下跌,此前一度触及 0.9404,瑞郎追随欧元升势。此前美联储主席伯南克就货币政策发表温和言论,令美元指数受到冲击。

美联储主席伯南克表示，美联储有必要继续维持宽松货币政策，因通胀率处于低位且失业率为 7.6%，这样的失业率“甚至可以说是高估了就业市场的形势。”

该言论一出，美元指数大幅走低，此前曾走低至近半个月低位 82.22 附近，非美货币全线跳升。（汇通网）

### 美联储会议纪要：缩减购债还需就业市场进一步复苏

美联储会议纪要显示，许多美联储与会委员表示在放缓购债前需要感到就业市场进一步复苏，一些委员也希望在缩减购债前看到经济增长加速的更多证据。

多数美联储官员认为伯南克应在记者会上描述未来几季购买资产的可能路径，一位委员希望在缩减购债前通胀回到目标水准，其它几位委员也担心通胀下滑风险增加。（中国粮油信息网）

### 管理层或出台“稳中有为”具体政策

7月9日，国务院总理李克强提出，经济稳增长与调结构要相辅相成，要做到“稳中有为”。有政府人士透露，“稳中有为”的具体政策主要表现在投资消费政策、财政政策和货币政策，特别是在投资消费政策方面，预期会有一些的宽松，包括促进消费（信息消费）、促进铁路投资、促进棚户区改造、促进城市基础设施建设、促进节能环保投资等方向将成为重点。

李克强还指出，宏观调控要立足当前、着眼长远，使经济运行处于合理区间，经济增长率、就业水平等不滑出“下限”，物价涨幅等不超出“上限”。有分析指出，今年年初中国政府设定的年度经济目标显示，经济增长的“下限”是保证年度 GDP 增长率不低于 7.5%，物价上涨的“上限”是保证全年 CPI 不超过 3.5%。（第一财经日报）

### 央行允许更多公司使用人民币进行跨境贷款业务

据道琼斯通讯社报道，中国央行在推动人民币国际化方面做出新举措，允许更多公司使用人民币进行跨境贷款业务。

中国央行在周三公布的通知中称，境内非金融机构可向境内银行申请办理人民币境外放款结算业务。具有股权关系或由同一家母公司最终控股的境内非金融机构可使用人民币资金池模式向境内银行申请开展人民币资金池境外放款结算业务。

尽管中国政府对于国际资金流的管控仍较为严格，上述措施将促进人民币在跨境交易和投资中的使用。

最新的通知还要求，在境外使用境内银行发行的银行卡的人民币帐户消费或提取现钞后，境内发卡银行应以人民币与境内银行卡清算机构清算，境内银行卡清算机构以人民币或外币与境外收单机构清算。（网易财经）

东吴动态

## “你填信息，我送福彩”活动进行中



### 活动内容

2013年7月1日——2014年6月30日，东吴基金客户只要通过以下4种方式成功补充或更新个人电子邮箱、联系电话信息者，就有机会获取中国福利彩票发行管理中心的3D电子福利彩票一注。福彩最高中奖金额高达1000元/注。

### 参与方式

1. 直接登录东吴基金官网“查询登陆”系统修改个人信息；
2. 直接登录东吴基金官网“交易登陆”系统修改个人信息；
3. 拨打东吴基金客服热线021-50509666、400-821-0588修改个人信息；
4. 回复活动邀请邮件，通过邮件内网页链接按钮，进入个人账户修改信息。

## 理财花絮

### 股市暴跌时可分批买入基金

面对近期股市大跌和账面不断增加的亏损，一些基金投资者变得异常紧张和敏感，认为股市风险越来越大，对基金尤其是偏股型基金的态度也趋于谨慎。

实际上，历史已不止一次表明，股市越是下跌，越意味着基金买入机会来临。最近的例子是，上证指数去年12月4日创出1949点的阶段新低时，已持续下跌7个月，投资者损失惨重，但恰从那时起，大盘出现一波较为可观的上涨，即使目前大盘快速回落，但主动偏股型基金自去年12月初以来仍取得接近20%的正回报。这说明，股市下跌越猛烈，往往越是基金买入良机。

从上述例子也可看出，投资者买股票型基金比拼的不是排名高低，也不是谁的手续费更低，核心因素是买入成本，如果能以足够低的成本入市，就不必惧怕股市的波动。

另一个具有说服力的例子是，2008年下半年和2011年下半年成立的新基金有相当比例收益较高，这两个时期均是股市下跌最为惨烈的时候。比如，2008年10月23日成立的华夏策略基金，截至今年6月末时累计净值达2.338元，虽然该基金成立4年多来，股市一直跌宕起伏，但其长期回报可观。又如2011年12月成立的上投新动力，截至目前其累计净值已达1.579元。虽然投资者捕获冠军基金的概率相当低，但只

要敢于在市场大跌中出手，就有可能获得意想不到的回报。

当然，要想获取尽可能低的成本，投资者必须抓住股市调整的机会开始布局。对于高风险偏好者，左侧交易值得尝试，可以伴随股市的下跌，有计划地分批买入偏股型基金，比如大盘每下跌 5%，可拿出 30% 左右的资金买入基金，以这种方式布局未来可能出现的反弹。而对于风险厌恶者来说，在股市调整中可借助定投布局，股市越下跌，越应坚持定投，不能因股市短期表现不佳而断供，那样反而可能功亏一篑。

买基金和买股票一样，是一种内心的修炼，要想战胜市场波动取得好的投资回报，必须克服恐惧心理，把握住每次调整提供的买入良机，在下跌中下手。（上海金融报）

## 热点聚焦

### 6 月出口数据惊人疲弱 汇率已成制约中国经济命门

中国进出口增速罕见“双降”。中国海关公布，6 月出口同比下降 3.1%，进口减少 0.7%，当月贸易顺差 271.3 亿美元；其中出口为 17 个月以来首次负增长。分析师认为，出口数据低于预期，下半年外贸状况不容乐观。

主要数据：中国 6 月出口同比降 3.1%，预期增长 4.0%，前值增长 1.0%

中国 6 月进口同比降 0.7%，预期增长 7.6%，前值下降 0.3%

中国 6 月贸易顺差 271.3 亿元，预期顺差 271 亿元，前值顺差 204.3 亿元

以下是各大经济学家于机构分析解读汇总：

兴业银行首席经济学家鲁政委：【6 月外贸显汇率“命门”】出口和进口下降 3.1% 和 0.7%，跌幅远超市场预期。挤水分后外贸惨状更显人民币实际有效汇率（REER）高估之患。考虑到 REER 升幅与中国整体工业企业利润增速和工业增加值反向，考虑到粤浙苏本来最有活力最能力转型的地区，现在却一个个倒下，汇率已成为制约整个中国经济的命门。

汇丰银行大中华区首席经济学家屈宏斌：“6 月进出口双双差于预期，出口同比-3.1%，进口同比-0.7%。分国别看，G3 国家出口-6.5%，对其他地区出口同比-1.1%。我们估算环比季调出口-1%，进口增 0.4%。对东盟国家出口 10.2%（5 月 10.5%）。外需仍然疲弱的背景下，稳增长应与调结构并重。国务院会议关于稳增长有助于调结构创造条件也传递了同样信号。”

申银万国证券首席分析师李慧海通证券李慧勇：“6 月中国出口数据的疲弱程度令人吃惊，显示中国经济面临越来越大的下行压力以及外部需求的疲弱。今年下半年出口也将面临挑战。美元升值以及中国政府最近对贸易投机活动的严打也将对出口造成压力。”

国泰君安证券分析师汪进：国泰君安证券分析师汪进认为，“6 月出口和进口数据都差于市场预期，部分原因是由于政府对于资本流入投机造假活动的严打。从这个角度来讲，我们可以说上个月的数据可能反

映出了目前贸易情况的真实情况。我们预计今年出口和进口综合将增长 8%左右。”

海通证券首席宏观债券研究员姜超：贸易拖累增长 1、6 月出口下降 3.1%，进口下降 0.3%，均低预期；2、美国经济转好未提振出口，新兴市场放缓增加下行压力，此外实际汇率偏高亦有冲击；3、内需下滑拖累进口。企业去库存和 PPI 负增长使大宗原材料进口需求下降；4、与 1 季度外需拉动 GDP 增长 1.1%不同，2 季度贸易或拖累增长，下半年也难以作出贡献。

ING 银行经济学家 TIM CONDON：“各地的出口数据都不好，所以我们也不能期待中国一枝独秀。对中国出口的最好期望就是对亚洲出口的最好期望，市场共识预计 G2 增长将有实质性的扩大。早些时候，中国的出口表现异常优秀。现在的进口数据疲弱也是由于出口方面的疲弱造成的。2013 年中国 GDP 增长预计在 7.5%左右，符合出口零增长的趋势，所以我认为 7.5%的目标仍然能够达到，但风险已经倾斜向下行了。”

广发银行高级交易员 颜岩：出口增速为负，并没有特别出乎意料。这些数据让我们认识到现在真实的贸易运行情况。PMI 的新出口订单应该依然在萎缩，外需疲软；进口增速也不佳，国内总需求有限，不论是投资还是消费需求都比较弱。整个上半年，出口增长 10.4%，达到目标。目前可能是今年以来最坏的时候。现在外围情况在改善，量化宽松规模很可能收缩，热钱流入规模减少。人民币升值的压力开始减缓，而且美国经济复苏势头明显，有利于未来出口增速提高。但进口这边由于国内需求有限，大宗商品等进口增长难以明显好转。

总的来说贸易复苏的势头是在的，但对国内经济运行的影响有限。未来政策仍会集中在如何有效刺激国内需求方面，并且是产业政策为主，而不是货币数量和价格刺激。

中国国际经济交流中心 张永军：进出口数据双双下降都超出市场预期，尤其出口的下降一方面与前期打击虚假贸易，挤出水份有关，另外也与今年以来人民币升值较快，劳动力成本上升有直接关系。进口出现同比下降与国际大宗商品价格回落有关，另外也表明中国国内需求不是太旺，这与目前整体的经济形势比较吻合。总体外贸的表现与此前的预期相差不大，都属于预料之中。（搜狐财经）

## 机构观点

### 招商证券：中债收益率曲线整体上行为主，中债银行间国债收益率曲线中端上行明显

具体来看，国债 6 年期和 7 年期分别上行 7BP 和 6BP 至 3.50%和 3.49%。固息金融债收益率曲线（进出口行和农发行）和固息金融债收益率曲线（国开行）整体上行。5 年期进出口行和农发行收益率曲线上行 5BP 至 4.08%，5 年期国开行收益率曲线同样上行 5BP 至 4.13%。

信用债方面 13 中南方 MTN1 和 12 青啤 MTN1 成交分别带动中短期票据 AAA 曲线 3 年期和 4 年期上行 3BP 至 4.58%和 4.62%。12 神华 MTN3 和 13 中石油 MTN2 成交分别带动中短期超 AAA 曲线 4 年期和 7 年期上行 1-2BP 至 4.55%和 4.71%。中低信用等级方面，企业债 AA 曲线 3 年期和 9 年期分别上行 3BP 和 2BP 至 5.30%和 6.26%。

( 此页无正文 )

**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](http://www.scfund.com.cn)，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666