

今日关注

- 7 折以下房贷利率优惠尚难破冰

财经要闻

- 国际航协：中长途航线推动航空客运增长
- 财政部：加大对政府采购行为的监管力度
- 汇丰：若经济增速不超 7% 中国或出刺激措施
- 国际钢协：上半年全球粗钢产量同比增长 2%

东吴动态

- “你填信息，我送福彩”活动进行中

理财花絮

- 如何动态修正卖基目标

热点聚焦

- 多地蔬菜价格走高 稳物价工作仍不可忽视

机构观点

- 东吴基金：政策托底，把握结构性行情

旗下基金净值表

2013-07-23

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2809	1.8609	2.59%
东吴轮动	0.5941	0.6741	3.48%
东吴新经济	1.0030	1.0030	3.51%
东吴新创业	1.0200	1.0800	2.51%
东吴新产业	1.1810	1.1810	2.87%
东吴嘉禾	0.7054	2.4254	3.13%
东吴策略	1.0686	1.1386	2.19%
东吴内需	1.1000	1.1000	2.42%
东吴保本	1.0270	1.0270	0.00%
东吴 100	0.8640	0.8640	3.35%
东吴中证新兴	0.7650	0.7650	2.68%
东吴优信A	1.0637	1.0757	-0.08%
东吴优信C	1.0475	1.0595	-0.09%
东吴增利 A	1.0500	1.0900	0.19%
东吴增利 C	1.0400	1.0800	0.10%
鼎利进取	0.9850	0.9850	-0.20%
鼎利优先	1.0100	1.0100	0.00%
东吴鼎利分 级债券	1.0010	1.0010	0.00%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.7009	2.38%
东吴货币B	0.7673	2.63%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2043.88	1.95%
深证成指	7963.70	3.64%
沪深 300	2265.85	2.89%

今日关注

7 折以下房贷利率优惠尚难破冰

昨天是央行宣布金融机构贷款利率下限取消的首个工作日，记者从银行了解到，目前暂无银行公开表示降低贷款利率。不过，从中长期看，企业融资成本下降将是大势所趋，银行业也在布局应对利率市场化。

现状贷款利率多在 9 折以上

虽然央行已经将除个人住房贷款之外的金融机构贷款利率的下限从 7 折降至彻底放开，不过昨天，记者从中农工建以及招商银行、华夏银行、北京银行等多家银行获悉，目前尚无银行公开表示降低贷款利率。不过，在刚刚过去的周末，多家银行总行已经就央行的相关政策召开会议并进行研究。

一位股份制银行相关负责人表示，该行总行已经向各分行就贷款利率市场化的相关意见进行了征询，目前还没有具体的举措出台，短期内可能难以有具体的贷款利率下降的措施出台。“一方面银行目前的贷款额度仍然属于偏紧的状态，资金价格一时难以下降。另外，此前央行已经将贷款利率下限放开到 7 折，但是从实际执行中，各银行基本上贷款利率折扣都在 9 折以上，甚至基准利率，即便银行优质客户甚至内部员工贷款也没有低于 9 折，因此新的政策对贷款利率的影响并不大。”上述负责人表示。

展望 7 折以下利率短期难现

不少银行业内人士均认为，在如今流动性较为紧张的时候，贷款利率下行几乎不可能。某大型银行相关负责人表示，短期贷款利率不会发生变化，一方面是上半年的信贷额度已经消耗得差不多了，目前的贷款规模很紧张。另一方面，目前资金面还是比较紧张。

金融问题专家赵庆明认为，即便央行松绑，低于 7 折的贷款也不会常见。在他看来，此前贷款利率 7 折的下限，就已经能够达到贷款利率市场化的标准了。“现在多数银行的信贷资金成本都要超过 4.2%，以 6 个月至 1 年的贷款基准利率 6% 来算，银行最低打折到 7 折。”赵庆明介绍，一些优质的企业如果采用债券融资，融资成本也在基准利率的 0.6 倍，银行贷款一般不会低于这一水平。

他也坦言，从其他国家的实践来看，利率市场化确实带来了商业银行净息差的收窄，却出现存款利率和贷款利率同时提升的局面，贷款利率不降反升。

影响银行面临市场化压力

虽然短期内对银行的贷款利率可能并没有太明显的影响，但是从中长期来说，利率市场化将是近几年银行面临的主要课题。一些大型银行的相关负责人表示，未来商业银行的经营模式将从同质化向差异化转变。

交通银行首席经济学家连平表示，“由于取消了贷款利率下限，大型企业的议价能力将再次提高，这有可能导致今后银行与大型企业之间的贷款协商不能达成一致，逼迫银行转向议价能力较弱的中小企业，这也是监管层希望看到的现象。”

据交通银行金融研究中心测算，本次放开贷款利率下限将使息差收窄，今年银行贷款利率将下降 5-10 个基点，银行净利润增速将下降 1-1.5 个百分点。此前预计今年银行净利润增速为 8.5% 个百分点，预计这次调整后，银行今年净利润增速将下降至 7%-7.5%。

招商银行副行长丁伟坦言，“前两年利率没有市场化（银行）还可以赚点钱，未来，很难再赚钱”。在他看来，利率市场化是银行要面临的一个较大挑战，银行的利差越来越小，成本越来越高，应考虑利用金融互联网来减少人力成本。

相关银行股小幅下挫

受利空消息打压，昨天银行股普跌。只有南京银行、中国银行和民生银行三家微涨，农业银行和华夏银行持平，其余银行股全数下跌，不过跌幅不深，跌幅最大的中信银行也只下跌了 1.69%。

广发证券行业分析师沐华认为，在贷款总量控制的背景下，贷款下浮区间的打开对贷款定价的影响有限。从政策利空释放角度考虑，改革对银行股作用偏正面。

招商证券分析师罗毅认为，此番利率市场化举措对银行的负面影响小于预期。（京华时报）

财 经 要 闻

国际航协：中长途航线推动航空客运增长

国际航空运输协会（IATA，以下简称“国际航协”）发布的最新两舱数据报告显示，2013 年 5 月全球两舱客运量（头等舱和商务舱）与去年同期相比增长 2%，经济舱客运量与去年同期相比增长 3.9%。

商务旅行需求是两舱客运市场增长的主要推动力。过去的一年，世界贸易增长速度低于两舱客运增长。发达市场表现疲软，特别是欧洲，致使发达经济体的国际贸易出现总体下滑的趋势。相比之下，新兴经济体的贸易却在强劲增长，两舱客运市场，尤其是连接新兴市场的航线，由此得以保持增长态势。

最近几个月，商业信心指数仍然保持适度增长，但自 2013 年初以来，增幅已经趋于平缓。此外，出口订单也在下降，表明世界贸易增长缓慢。从短期来看，航空客运预计将维持现有的增长势头。（火车网）

财政部：加大对政府采购行为的监管力度

财政部网站周二刊发了财政部副部长刘昆在“政府采购工作与部分全国人大代表座谈会”上的讲话。刘昆指出，全面推进政府采购制度改革，要进一步完善政府采购法规制度；建立统一的公共资源交易监管体制；进一步加大对政府采购行为的监管力度；进一步推进政府采购信息化建设，加大信息公开力度。

上述座谈会于 7 月 19 日在杭州召开，由财政部政府采购管理办公室主任王瑛主持。（全景网）

汇丰：若经济增速不超 7% 中国或出刺激措施

汇丰(HSBC Group)首席经济学家简世勋(Stephen King)周二表示，中国经济增速不超过 7% 可能会促使中国政府和央行出台更多刺激措施。不过他表示，汇丰预计中国经济增速不会降到这么低的水平。

简世勋在香港宣传新书《资金枯竭之时》(When the Money Runs Out)时称，中国当局近期暗示，与前几年不同，现在他们更担心增长的质而不是量。不过，低于 7% 的年增速可能会影响社会或政治稳定，当局可能因此出台更多财政或货币刺激措施。

简世勋称，中国央行近日取消贷款利率下限的决定应该会提高资金分配的效率，中国当局下一步应该取消存款利率上限。他还预计中国将在四到五年内实现人民币在国际市场的完全可兑换。(华尔街日报)

国际钢协：上半年全球粗钢产量同比增长 2%

国际钢铁协会(worldsteel)的统计数据表明，2013 年 6 月份全球 64 个主要产钢国和地区粗钢产量为 1.317 亿吨，同比增长 1.9%，较 2011 年增长 2.8%。

6 月份中国大陆粗钢产量为 6466 万吨，同比增长 4.6%，较 2011 年增长 8.1%。扣除中国后，6 月份全球粗钢产量为 6699 万吨，同比下降 0.6%，较 2011 年下降 1.8%。6 月份全球钢厂的产能利用率为 79.2%，较 5 月份下降约 0.4 个百分点，较去年 6 月份下降 1.5 个百分点。

6 月份全球粗钢日均产量为 438.8 万吨，同比增长 1.9%，环比持平。虽然 7 月份全球主要地区钢材市场开始好转，但亚洲钢厂的开工率依然季节性下降，欧洲钢厂进入夏休，产能利用率也略有下降，而美国需求回升，钢厂开工率继续提高，预计 7 月份全球粗钢日均产量整体将环比略降。(证券时报)

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. 通过点击邀请邮件，进入个人账户修改信息。

如何动态修正卖基目标

许多基民已经认识到，在投资股票基金过程中通过提前设定卖出目标位，可以起到减少情绪化操作，防范踏空和套牢风险的作用。但真的付诸实施后却往往会碰到两种让人哭笑不得的结果：一是刚刚进行了止损或止盈卖出，市场却朝着你预期的反方向运行，甚至越走越远；二是市场持续处于弱市震荡状态，以致陷入了时而微盈时而微亏却迟迟达不到目标点的窘境。那么，怎样才能摆脱这种被动局面？

其实，问题的关键在于即便你在设定卖出目标时经过了周密而细致的分析研究，但股票基金、混合型基金以及转债基金、二级债券基金均系中长期投资品种，市场运行状态更是不断变化，由此决定了你当初设定的目标总是同市场的实际表现存在着或大或小地偏差，甚至背离。不过，应该看到，虽然证券市场每次运行状态发生改变的时间并不相同，但由于经济总是围绕着复苏、过热、衰退和滞胀等形态循环，证券市场总是在牛熊之间轮回，大多数人固有的诸如贪婪、盲目攀比等本性也并未改变，因而，只要通过对比与你所持品种相同的基金在以往具有相近相似市场特征里的业绩表现，进而对基金的止盈目标进行阶段性动态修正，就可以防止刻舟求剑行为出现：

第一种情况，实体经济在历经了一段时间低迷后开始向好，货币政策已经由从紧转为宽松，市场资金充沛，市场也在经历了长期大幅度下跌后，开始由单边下跌转为震荡上升。可供参照的市场阶段：如，2008年四季度至2009年四季度。在此期间，沪综指的累计涨幅超过50%。至2009年底，据中国银河证券基金研究中心数据统计，124只标准股票型基金2009年平均收益率达到71.54%，72只偏股基金平均收益率为64.56%，高仓位的指数基金平均收益率达到90.97%，其中，业绩表现最突出的基金年度收益率达到116.19%。如果你发现尽管时间不同，但市场特征却非常相似，则不妨参照2009年同类基金收益情况，酌情调高止盈目标，延长持基时间。

第二种情况，前期投资的股票类基金已经为你带来了不菲的收益，基金公司推出的新基金正在受到基民们的热烈追捧，但政府为了抑制过热的经济和过高的通胀开始调升存款准备金率甚至是存款利率，而市场在经历了长期大幅度上涨后，呈现出了放量下跌的疑似头部特征。可供参照的市场阶段：如，2007年四季度至2008年四季度。在此期间，沪综指的累计跌幅超过70%。至2008年底，按银河证券的分类，股票型基金的平均年收益率为-50.63%，指数型基金的平均年收益率为-62.60%，混合偏股基金为-49.75%，混合平衡基金为-42.75%，甚至连混合偏债基金的平均收益也下跌了24.82%。然而，受益于债市的走强，债券型基金年内的平均收益率则达到了6.52%。如果通过对比分析发现这两者间具有极高的相似度，则不但应大幅度降低止盈目标，甚至应通过将部分基金转投债券型基金和QDII基金来分散风险。

第三种情况，市场在经历了一轮暴跌后又转为阶段性的升势，但经分析确认，导致市场出现下跌的主要因素并未发生根本性改变。由此可以断定，这种市场状态仅适合短中期投资，所以必须针对升势持续不了多久又再创新低的风险，参照2011年6月和2011年10月的市场表现，分别设定幅度很小的止盈目标和

止损目标。(中国证券报)

热点聚焦

多地蔬菜价格走高 稳物价工作仍不可忽视

近期全国多个省份遭遇持续强降雨，导致多地蔬菜价格因此持续走高，“中国蔬菜之乡”寿光蔬菜价格指数比7月初上涨三成多。业内人士分析指出，从蔬菜、肉、蛋等整体价格走势来看，后期上涨趋势仍比较明显。

三伏天吃上了“过年菜”

随着“伏缺期”来临，7月以来全国不少地区持续高温阴雨天气，蔬菜生长、储存和运输受到影响，蔬菜市场供应减少，全国菜价快速走高。一些消费者直呼：三伏天吃上了“过年菜”。

大白菜前些日子1元/公斤，现在2元/公斤，黄瓜一个星期前3元/公斤，现在6元/公斤，茄子几天前1.6元/公斤，现在到了3.4元/公斤……记者在济南经八路菜市场了解到，不少蔬菜在不到一个月的时间上涨了近一倍，菜价快速上涨已成为普遍现象。

山东寿光是全国重要的蔬菜生产和中转基地。7月21日，寿光蔬菜物流园价格指数为116.6，相比7月1日的87.38，上涨33.4%。

寿光蔬菜指数中心分析师王瑕等人士认为，近期各省份降雨天气频繁，对蔬菜生长及运输带来不利影响，菜价回升；另外，随着天气开始炎热，蔬菜生长进入低产期产量下降，也是催高菜价的原因。

山东寿光蔬菜病虫害协会会长张研祥告诉记者，入夏之后，全国多地遭遇强降雨，他最近在吉林、辽宁、山东聊城等地为蔬菜看病，发现多种蔬菜病虫害发病率大幅提升，一些地方蔬菜死棵现象严重，并且危害远比往年厉害。

记者了解到，不仅在山东，在北京、河北、甘肃等全国不少地区，蔬菜价格都呈现上涨态势。据新华社全国农副产品和农资价格行情系统监测，7月21日，大白菜、油菜、芹菜、生菜、菠菜、圆白菜全国日均价同比涨幅分别为24.1%、19.6%、18.1%、16.1%、12.2%、8.0%，全国叶类菜价格均高于去年同期。

部分品种同比涨幅超200%

记者采访了解到，在蔬菜价格总体呈现上涨态势同时，部分品种更是表现突出，同比涨幅甚至超过200%。

在寿光农产品物流园，记者了解到，紫甘蓝、生姜、甘蓝等品种上升幅度最大，7月中旬其价格同比涨跌幅达到206%、225%、94%，环比涨幅也达到64%、54%、53%。

全国生姜价格都在快速上涨。据新华社全国农副产品和农资价格行情系统最新监测显示，6月下旬以来全国生姜价格持续上涨，价格创2011年8月以来新高。在济南市场上生姜价格普遍达到10元/公斤，而在年初生姜价格每公斤才只有三四元，上涨明显。

长期从事蔬菜批发的济南金乡山阳贸易有限公司经理孟凡波认为，生姜价格的上涨有多方因素，其中之一是近两年来生姜价格回落后，导致姜农种植积极性不高，种植面积有所下降，导致供应量进一步下降。二是今年山东部分主产区“毒生姜”事件发生后，一部分不合格的生姜被销毁，供应量有所减少。考虑到后期山东生姜主产区还可能遭遇强降雨、产量或将进一步下降，姜农惜售情绪浓重，经销商看涨预期强烈。

“稳物价”工作不可忽视

业内人士分析认为，短期来看，近期蔬菜价格上涨受天气因素影响较大，但从蔬菜、肉、蛋等农副产品总体价格走势看，后期上涨趋势仍较为明显。在当前居民收入放缓的背景下，“稳物价”工作仍不可忽视。

近期猪肉价格、蛋类在不少地区继续呈现上涨态势。一些养猪户认为，夏季猪肉处于消费淡季，天气转凉后上涨动力会比较大，从整体来看，下半年猪肉处于上升通道之中。牛羊肉方面，山东省畜牧兽医信息中心分析指出，牛羊肉刚性需求在加大，供给增长仍跟不上需求的高涨，价格仍将呈现高位震荡态势。

数据显示，6 月份 CPI 的上涨中，食品价格上涨贡献率达到 59%，肉类、蔬菜都是主要推动力。

此外，小麦价格也在不断上涨。记者在山东多地采访了解到，目前面粉厂小麦收购价格普遍达到 2.46 元 / 公斤，相比新麦开秤时上涨 0.2 元 / 公斤。作为“百价之基”的粮食价格走高，将对整体物价上涨带来明显影响。

山东社会科学院经济研究所所长张卫国说，受劳动力成本上升、土地升值等因素影响，农副产品价格总体上涨在所难免，在此过程中，应通过提高农业组织化程度等方式避免部分蔬菜品种价格大起大落，同时宏观经济需稳装下限”，保就业扩收入，从而提高消费者“钱袋子”对农副产品价格上涨的“容忍度”。

机构观点

东吴基金：政策托底，把握结构性行情

今年 2 季度我国 GDP 同比增速降到 7.5%，短期经济已跌到政府底限。如果经济继续按当前惯性下行，下半年经济形势可能会更差。从目前媒体报道中可以感觉到，短期政府已倾向于稳增长。我们倾向于认为今年中国经济能够保住 7.5% 的底线，即今年中国经济整体走势相对平稳，不会像 2011、2012 年那样经济处于逐季回落态势，并且不断低于预期，致使 2011、2012 年 A 股市场基本处于熊市状态。因此从今年经济整体走势看，下半年 A 股市场震荡筑底概率较大，不必像 2011、2012 年那么悲观。

不过这次“稳增长”措施与 09 年 4 万亿投向“铁公基”不同，这次稳增长措施将更多与调结构等中长期发展目标相结合，比如节能环保、通信基础设施以及与城镇化相关的高铁建设等等。

同时，当前货币政策取向也比较明确，即“用好增量、盘活存量”，整体看货币政策将偏紧。在这种货币政策取向下，清理影子银行收紧货币将是今后比较长时期内一个趋势。因此从中长期看，宏观经济面临的将是去杠杆、去产能。对于产能过剩的行业而言，将要经历一个比较长时间痛苦过程。在这个过程中，谁率先去产能实现市场集中度提高，谁才有可能走出行业低谷。因此，对于投资机会的把握，今后比较长

时期内还是要着眼于符合经济结构调整方向的行业以及与消费相关的行业。

对于下半年 A 股市场走势，我们判断 6 月份货币收紧对 A 股市场快速冲击阶段已经过去。同时当前又有稳增长政策托底，因此 A 股市场整体下跌空间有限。我们判断，下半年 A 股市场仍然以震荡为主。

对于下半年投资机会而言，我们认为，要根据中报信息以及稳增长政策方向去伪存真，精选真成长股战略布局下半年。下半年，我们相对看好以下几条主线：（1）医药行业。从 4 月份开始，医药股已经开始调整，目前看药品招标不确定性已逐步消除以及年底存在估值切换，预期下半年投资机会将再现。（2）信息技术行业。中长期看好 LED、通信行业，阶段性把握智能机产业链投资机会，关注传媒、软件行业投资机会。（3）化工。看好率先去产能和市场集中度提高具有定价权的染料和氨纶行业。（4）汽车。今年随着汽车消费下沉以及更新换代，汽车销量要好于预期，等待中报不确定消除和旺季到来，预计下半年汽车行业仍然存有投资机会。

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