

今日关注

- 存款价格战悄然打响

财经要闻

- 上交所启动个股期权模拟交易 A 股将出现新做空工具
- 发改委：重点加快深圳前海珠海横琴等自贸区建设
- 花旗：7 月中国进口强劲增长但国内需求依然疲软
- 包头稀土交易所或于 10 月正式运行

东吴动态

- 真正成长股才能长盛不衰

理财花絮

- 一辈子只选一只基金：美国到期日基金

热点聚焦

- 7 月创业板 ETF 份额增三成 净赎回动能减弱

机构观点

- 银河证券：当前市场流动性及解禁情况点评

旗下基金净值表

2013-08-08

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2916	1.8716	0.09%
东吴轮动	0.6012	0.6812	-0.17%
东吴新经济	1.0340	1.0340	-0.58%
东吴新创业	1.0010	1.0610	0.00%
东吴新产业	1.2070	1.2070	0.92%
东吴嘉禾	0.7182	2.4382	-0.42%
东吴策略	1.0820	1.1520	-0.01%
东吴内需	1.1150	1.1150	0.54%
东吴保本	1.0230	1.0230	-0.10%
东吴 100	0.8740	0.8740	0.11%
东吴中证新兴	0.7730	0.7730	0.26%
东吴优信A	1.0600	1.0720	-0.08%
东吴优信C	1.0437	1.0557	-0.08%
东吴增利 A	1.0470	1.0870	0.00%
东吴增利 C	1.0370	1.0770	0.00%
鼎利进取	0.9840	0.9840	-0.20%
鼎利优先	1.0120	1.0120	0.00%
东吴鼎利分 级债券	1.0020	1.0020	0.00%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.8220	3.01%
东吴货币B	0.8877	3.26%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2044.90	-0.09%
深证成指	8096.09	-0.58%
沪深 300	2276.78	-0.17%

今日关注

存款价格战悄然打响

先是城商行，再到股份制银行，利率市场化已呈现出自下而上推动的趋势，未来有可能更多地蔓延到国有银行利率市场化的实验已经开始。日前，南京银行放开对各异地分行的存款利率约束，全面上浮各档期储蓄利率。《国际金融报》记者在南京银行网点发现，其三个月、半年、一年、二年、三年、五年等定期储蓄存款利率，均上浮10%，且无起始金额限制。

加之交通银行之前推出的“大于5万元一年以上新增定存利率可上浮1.1倍到顶”的存款优惠，银行对利率市场化的初步实验已经开始。

中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇（微博）称，这是利率市场化发展的必然趋势。虽然多数银行对于中长期存款利率的上浮只是短期内的优惠政策，如果效果不错，可能会长期持续。

部分银行还在观望

事实上，央行在去年6月份宣布存款利率上限调整为基准利率的1.1倍，贷款利率下限为基准利率的0.7倍，上下限的放开拉开了银行利率市场化的序幕。去年6月央行公布政策不久，仅广东地区就有兴业银行、南粤银行、广州银行、东莞银行等多家银行率先将各期限存款利率一浮到顶。

记者8月7日在广发银行上海分行采访时了解到，7月1日到9月30日，在该行当日存款数额大于等于6月30日账户余额的，超过部分按照利率上浮10%计算，比如6月30日账户中有5万元，只要在此期间当天又存进去的余额大于5万元，多出来的部分可以享受利率上浮优惠。此外，两年期可以享受上浮到4.125%，三年期可以享受上浮到4.675%。五年期暂时没有优惠。

而记者从宁波银行了解到，该行二年期定存利率为4.125%，三年期4.675%，五年期5.225%。

中信银行上海分行理财经理告诉记者，目前该行一年期和两年期存款利率上浮到顶，三年期上浮5%，五年期以上的利率上浮需上报总行批准。“五年期存款利率已经接近资金成本上限，除非议价能力非常强的大企业，一般不会上浮了。”上述理财经理说。

此外，工商银行、农业银行、招商银行、光大银行等均表示，目前执行的利率是两年期3.75%，三年期4.25%，五年期4.75%。

更多银行将加入

从去年央行对人民币存款实施最高上浮10%的新规后，以宁波银行为代表的城商行，均对中长期定存利率一浮到顶；股份制银行则从今年初开始不断加入利率上浮的阵营；不过工、农、中、建、交五大国有银行，只对1年期定存利率上浮约8%，其他中长期定存利率保持基准。

郭田勇表示，先是城商行，再到股份制银行，利率市场化已呈现出自下而上推动的趋势，未来有可能更多地蔓延到国有银行。

“会有更多银行加入利率上浮的阵营，这是趋势。”股份制银行分析人士告诉记者。

国务院发展研究中心金融研究所所长张承惠表示，存款上限利率管制预计将在三到五年内开放。利率市场化将推动商业银行建立风险定价机制，促进商业银行的业务转型，迫使商业银行减少对利息收入的依赖。（人民网）

财 经 要 闻

上交所启动个股期权模拟交易A股将出现新做空工具

8月6日，券商收到上交所下发的《关于启动个股期权全真模拟交易准备工作的通知》，通知称，上交所将正式组织开展个股期权全真模拟交易，为该项业务正式推出做好市场准备。分析人士认为，这意味着A股市场又将出现新的做空工具。

《模拟交易通知》指出，上交所已履行内部程序，会员参与全真模拟交易及相关准备工作情况，将作为上交所该项业务正式推出时会员参与或参与顺序的重要考量。该通知明确表示，个股期权业务的正式推出尚需有关部门批准，目前没有明确的时间表。同时，个股期权经纪业务资格仍需按相关规定审批。（每日经济新闻）

发改委：重点加快深圳前海珠海横琴等自贸区建设

发改委近日明确，将重点加快深圳前海、珠海横琴等7个功能区建设。专家建议，自贸区建设的关键是制度创新而非政策优惠，应加强贸易便利化、金融便利化、政府管理方式方面的创新。

针对深圳前海、珠海横琴两大自贸区发展，专家认为应发挥其毗邻港澳的区位优势，其中，深圳前海更应与香港形成互补性合作。（每日经济新闻）

花旗：7月中国进口强劲增长但国内需求依然疲软

8月8日，花旗集团经济学家丁爽点评中国7月贸易数据称，尽管中国7月份进口强劲增长，但国内需求依然疲软。过去三个月的平均进口增幅处于低个位数区域，预计短期内内需不太可能显著改善。丁爽指出，鉴于中国政府推出新一轮刺激政策的可能性极低，这表明今年下半年中国经济增速将不及上半年。（财华社）

包头稀土交易所或于10月正式运行

8月8日召开的第五届中国包头稀土产业论坛透露，包头稀土交易所或将于10月正式运行，但目前交易细则还未正式公布。

工信部原材料司司长陈燕海当日在论坛上表示，下一步将加快组建稀土大企业集团，相关地方政府也要积极支持大企业集团建设。（证券时报网）

东吴动态

真正成长股才能长盛不衰

据统计,基金二季度重仓持有的创业板个股市值已达404.34亿元,创历史新高。今年以来,结构性行情凸显,成长股独领风骚,新兴产业受到“众基恩宠”。事实上,重仓新兴产业的基金年内表现的确不负众望,以东吴新产业为例,内涨近三成,Wind数据显示,截至到7月23日,该基金今年以来收获29.07%的回报,位居336只同类产品前1/6,而同期上证综指下跌9.93%。据该基金二季报披露,东吴新产业前十大重仓主要集中于医药、TMT等新兴产业上。

理财花絮

一辈子只选一只基金：美国到期日基金

波士顿资讯公司的数据显示,从2008年到2012年4年间,被归类为“个人理财解决方案”的基金理财规模增加92%至2.5万亿美元,其中很大一部分来自到期日基金(target-date fund)的贡献。该公司预测,在未来4年,这类基金可能从4000亿美元增长到1万亿。

近几年美国的大基金公司不再一只基金一只基金的给你构建组合,而是开始根据个人需求量身定制。尽管这种“多合一”的到期日基金已有些年头,但近几年有蹿红之势。这种基金有什么魔力?简言之,内部设计相当复杂,但给予投资者轻松易懂的方式满足个性化投资需求。比如,富达自由2040基金,该基金初始配置了61%的美国股票,22%的海外股票和18%的债券,随着退休时间的临近,该基金会降低风险资产如股票的配置,增加低风险资产如债券的配置,根据基金到期日的临近,资产配置逐步变得保守。

此外,一些基金还会根据投资者需求,增加不同类别的资产。太平洋资产管理全资产基金不但配置了全球范围的债券和股票,还有对冲通胀的措施以及衍生产品的投资策略。

美国到期日基金的迅速发展和养老金计划密不可分,许多401K计划的投资者会根据要求选择到期日基金。

根据2012年全年的业绩表现,一家美国基金评价机构将摩根大通聪明退休计划、MFS生命周期等基金评为表现优秀的到期日基金。该机构指出,由于在2008年金融危机时不少到期日基金因为持有债券曾出现过大量亏损,投资这类基金需要注意基金公司特点、基金投资策略、市场业绩、风险及费用等因素,在筛选时仍然需要多方面考虑。(证券时报)

热点聚焦

7月创业板ETF份额增三成 净赎回动能减弱

7月68只ETF基金整体份额缩水11.57亿份。而上周数据显示，ETF的净赎回似乎开始放缓。7月68只ETF基金整体份额缩水11.57亿份。而上周数据显示，ETF的净赎回似乎开始放缓。就ETF类别来看，蓝筹ETF呈现小额净申购迹象，此外，创业板ETF近期持续净申购，盘中净值也创下历史新高，反映了机构继续看好创业板。

ETF净赎回动能减弱

作为资金风向标，ETF的净赎回态势有所放缓。上周ETF市场有十三只ETF净申购，三十只ETF净赎回，二十四只ETF净申赎为零（精确到一百万份）。

数据显示，上周两市ETF共计赎回3亿份，其中交银上证180治理ETF净赎回规模最大，达到3.21亿份。南方300ETF次之，为2.22亿份。深F120ETF、深100ETF的净赎回规模也超过5000万份。

这也是自6月底7月初“国家队”出手增持ETF之后，ETF连续出现三周净赎回。但相比此前两周超过10亿份的净赎回，上周净赎回份额明显减少。

就7月整体来看，Wind数据统计，7月68只ETF基金的规模由7月1日的1262.32亿份缩减至7月31日的1250.75亿份，整体份额缩水11.57亿份，68只基金中共有51只基金遭遇净赎回，净赎回份额总计37.10亿份，整体净赎回率为4.45%；12只基金实现份额增长，净申购份额总计21.23亿份，整体净申购率为5.01%。

蓝筹股建仓时点未至

值得注意的是，ETF整体仍延续了小额净赎回态势，但机构资金呈现分歧，部分蓝筹ETF获资金流入。

数据显示，上周几大主力蓝筹ETF有小额净申购迹象，华夏上证50ETF、华安上证180ETF、华泰柏瑞沪深300ETF分别净申购1.54亿份、1.17亿份、1.09亿份。

8月7日，在中小板走出了大幅调整的行情下，部分权重股表现较好。“本周以来，市场最大的一个特点就是指数屡次在午间走出反弹行情，而且反弹均是由蓝筹股带动。蓝筹股，尤其是二线蓝筹的表现比较突出。”一位券商策略师表示，“8月股指运行看法是震荡上行，最大理由是对宏观经济极度悲观预期的修复。最近公布的PMI数据好于市场预期，而从历史规律看，往往会带来修复行情。”

某证券资产公司专户投资经理刘俊称，“市场风格切换的可能性非常小，因为现在蓝筹股既没有估值弹性，也没有业绩弹性，可操作空间有限。”

创业板ETF资金持续流入

Wind数据显示，7月创业板ETF的份额新增近2亿份，增长幅度达到了31.95%。有关统计数据显示，去年年底时创业板ETF的基金资产规模为4.4亿元，到了7月底已经接近了10亿元。

易方达创业板 ETF 基金经理王建军称，今年前 7 个月净流入的新增资金基本上都来自于 6 月和 7 月。

从创业板指数对应的最大的 100 只股票来看，估值水平还在合理区间。按市场权重计算，创业板指数对应 2013 年盈利的市盈率在 35 倍到 40 倍之间，这一水平已经高出历史上小盘股平均 30 多倍市盈率。

“创业板今年三季度的业绩表现非常关键，如果 10 月份公布的这一业绩水平还能超预期，那么 2013 年创业板市场还可能有更大的上涨空间，而到了 10 月份全年的业绩已基本定型。”王建军说。

王建军提示，如果今年三季度业绩增长持平或不如预期，那么创业板市场将出现震荡或下跌。（南方都市报报）

机构观点

银河证券：当前市场流动性及解禁情况点评

流动性：本周央行在公开市场继续进行逆回购，周二进行 120 亿元 7 天逆回购，中标利率 4%，比上周下降 0.4%；周四进行 150 亿元 14 天逆回购，中标利率 4.1%，同样比上周下降 0.4%。逆回购的“缩量降价”发行表明央行有意引导银行间资金价格下行，但利率中枢依然高于今年 5 月份之前的水平。另外，央行在二季度货币政策报告中披露 7 月对两期到期的三年央票进行续做，“锁长放短”的操作方式表明央行对于流动性的判断仍不明确，希望加强对短期流动性的管理，使其保持在一个相对紧一些的平衡上。但周四公布的 7 月进出口数据，显示当月外贸实现顺差 264 亿美元，大超市场预期。我们认为，7 月外汇占款的投放规模可能会比 6 月高一些。整体看，8 月流动性环境好于 7 月份。

解禁：以昨日收盘价计算，未来一个月，全市场解禁市值超过 1800 亿元，主板、中小板、创业板分别为 1002、304、495 亿元。其中，创业板未来一个月解禁市值占其板块总市值的比重近 4%。以平均值来看，未来一个月全市场平均每天有 60 亿元解禁，创业板每天则达到 16.5 亿元。分行业观察，在绝对金额上传媒、机械、军工、交运、电子、电力设备、食品饮料、医药解禁金额均在 80 亿元以上，在解禁市值占总市值比重上，军工、传媒、纺织服装、均超过 2%，压力较大。解禁潮的到来可能伴随的是产业资本的大量减持，尤其是创业板与中小板，这将加剧成长股的震荡风险。

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