

今日关注

- 救市之手频出招 煤价未涨股先涨

财经要闻

- 本周将有 1300 亿央票到期 8 月份资金面将改善
- 国债期货有望 9 月推出 业内称期货公司将逐步分化
- 非公募业务发力 中小基金公司轻主重副谋弯道超车
- 七部委：部署全国重点镇增补调整

东吴动态

- 东吴基金暑期辅导报名中

理财花絮

- 选基不求高收益 但求最适合

热点聚焦

- 审慎看待周期股反弹

机构观点

- 平安证券：宏观经济增长短期有所改善

旗下基金净值表

2013-08-12

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.3098	1.8898	0.89%
东吴轮动	0.6397	0.7197	4.53%
东吴新经济	1.0600	1.0600	2.02%
东吴新创业	1.0070	1.0670	0.00%
东吴新产业	1.2060	1.2060	-0.41%
东吴嘉禾	0.7284	2.4484	1.43%
东吴策略	1.0923	1.1623	0.39%
东吴内需	1.1130	1.1130	-0.54%
东吴保本	1.0240	1.0240	0.10%
东吴 100	0.8970	0.8970	2.40%
东吴中证新兴	0.7870	0.7870	1.55%
东吴优信A	1.0598	1.0718	0.00%
东吴优信C	1.0435	1.0555	0.01%
东吴增利 A	1.0470	1.0870	0.10%
东吴增利 C	1.0370	1.0770	0.00%
鼎利进取	0.9830	0.9830	0.00%
鼎利优先	1.0130	1.0130	0.10%
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	0.8128	2.99%
东吴货币B	0.8788	3.24%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2101.28	2.39%
深证成指	8356.73	2.59%
沪深 300	2352.79	2.92%

今日关注

救市之手频出招 煤价未涨股先涨

“看着一堆煤炭股涨停，忍不住泼点冷水，市场太疯狂了。”针对昨日煤炭股受热捧，资深煤炭分析师李廷说，尽管下游有转暖迹象，但仍不足以支撑煤市走强，煤炭低迷态势将持续 2~3 年时间。

山西省长李小鹏 7 月“吆喝”卖煤以来，准备长期过冬的山西煤炭市场迎来了大型电力央企送来的一丝暖意。不只是山西，其他产煤大省救市之举也纷纷出台。政策救市之手频出，煤价跌势虽尚未止步，但股市煤炭板块已开始得到资金热捧。

继“煤炭 20 条”出台之后，近日，山西省政府再次出面促成省内企业和五大电力央企签中长期协议以帮助煤炭集团卖煤。相对于山西省长李小鹏具有的大型电力央企背景，其他省份则将矛头对准了省内电力企业。

河南、山东、山西、陕西、安徽甚至湖南等省份的地方政府纷纷出台“煤电互保”相关政策措施，鼓励当地火电企业使用本省煤，支持本省煤炭企业去库存，并采取直接或间接措施限制外省煤进入本省。例如，贵州省近日宣布，从 8 月份开始，省内年产 15 万吨以下的煤矿要全部关停，这将使贵州地区煤矿数量减少 50% 左右。与此同时，各地还在酝酿对煤炭企业更大的减免税费措施。

各种政策措施出台的同时，恰逢近期南方高温，电网用电负荷也屡创新高。其中，8 月 6 日全国发电量达 175.19 亿千瓦时，较去年夏季最大值增长 14.65%。当日，由国网调度的电量也创出历史新高，达 143.45 亿千瓦时，较去年夏季最大值增长 19.7%。

用电量快速上升，也带动电煤消耗加快。截至 8 月初，全国重点电厂存煤 6863 万吨，较 7 月初减少了 535 万吨，降至 1 年以来最低水平。目前，北方港口秦皇岛、曹妃甸港到港拉煤船舶呈现增加态势，港口煤炭运输恢复了繁忙景象。

即便如此，港口动力煤价格并没有出现明显起色。截至 8 月 6 日的最新一期，秦皇岛煤炭价格指数仍在下滑通道当中，环渤海地区发热量 5500 大卡动力煤的综合报价仍在回落，报收 565 元/吨。

秦皇岛海运煤炭交易市场副总经理李学刚认为，短期内煤炭价格已经具备了一些反弹条件，比如电厂日耗煤量增加而库存减少、进口煤的价格优势逐渐消失等，因此，第三季度的煤炭市场情况会好于二季度，但这种好转是短期的，幅度也很有限。从长期来看，未来很长一段时间，煤炭价格都将在底部徘徊。

李廷也表示，各种救市的举措给煤炭企业带来的阳光和温暖极其有限，不足以帮助其度过寒冬。尽管二季度工业利润率有所上升且下游行业有转暖迹象，但仍不足以支撑煤市走强，本次市场低迷态势将持续 2~3 年时间。（证券时报）

财 经 要 闻**本周将有1300亿央票到期 8月份资金面将改善**

本周(8月12日~8月16日), 公开市场将迎来8月到期资金的释放小高峰。Wind数据显示, 本周公开市场将有1300亿元央票到期, 其中三年期央票为860亿元, 其余均为3月央票品种。本周公开市场将有460亿元逆回购到期, 无正回购到期。央行将实现自然净投放840亿元。

中金公司方面认为, 进入8月份, 预计流动性的投放会明显超过流动性的收紧, 银行超储率会进一步回升。(西安晚报)

国债期货有望9月推出 业内称期货公司将逐步分化

随着国债期货上市的时间越来越近, 市场上不论是机构还是投资者都开始积极准备和热身。

在近日广发期货举办的国债期货投资策略报告会期间, 广发期货总经理肖成在接受媒体采访时表示, 预计国债期货有望于9月推出, 而在推出初期, 参与者主要是券商、基金以及高端个人投资者, 未来银行、保险、信托也可能加入, 这将改变期货市场竞争格局, 有可能出现“银行系”期货公司。随着不同金融机构的加入, 在冲击下期货行业将呈现四大分化特点, 并最终形成动态平衡, 大鱼、中鱼、小鱼一起发展。(广州日报)

非公募业务发力 中小基金公司轻主重副谋弯道超车

在类混业经营的大资管时代, 公募基金行业对专户、子公司等非公募业务的开拓热情空前高涨。基金业协会最新数据显示, 7月底公募基金行业所管理的非公开募集资产首次突破万亿大关。在中大型公司看来, 这是布局综合资管业务的“第二战场”, 中小基金公司更是希望能借此实现规模弯道超车。

在公募业务竞争加剧、增速乏力的情况下, 越来越多的基金公司开始重视非公募业务对公司发展的贡献度。上海一位基金公司人士对中国证券报记者表示, 今年以来旗下公募基金规模基本没有什么变化, 处于“守成”状态, 但专户、子公司等业务增长较快, 规模数据每月都在刷新, 迄今已经实现上百亿规模。今年上半年公司收入和净利润增速喜人, 一定程度上由于非公募业务提供了新增长点。(中国证券报)

七部委：部署全国重点镇增补调整

《经济参考报》记者12日从住建部获悉, 为适应新型城镇化发展要求, 进一步实施有重点地发展小城镇的战略, 住建部、发改委、财政部、国土部、农业部、民政部、科技部等七部委日前联合印发了《住房城乡建设部等部门关于开展全国重点镇增补调整工作的通知》, 决定对2004年公布的全国重点镇进行增补调整。据了解, 此次增补调整的目标是各县(市)至少有1个重点发展镇列为全国重点镇, 并使全国重点镇成为今后各地各有关部门扶持小城镇发展的优先支持对象。全国重点镇的增补调整推荐条件是, 被推荐镇人口达到一定规模、区位优势明显、经济发展潜力大、服务功能较完善、规划管理水平较高、科技创新能力较强。通知要求, 各地应于2013年11月30日前将省级推荐名单和材料报送住建部。全国重点镇增补调整名单计划于2014年4月前公布。(经济参考报)

东吴动态

东吴基金暑期辅导报名中



理财花絮

选基不求高收益 但求最适合

有人说,挑选基金就像在《非诚勿扰》的舞台上寻找自己的“心动女生”,家世(公司背景)、个性(产品类型)、相貌(业绩表现)、身材(资产规模),一个不能少。此语既形象,也真切。

“在《非诚勿扰》的舞台上,理解与信任是被提及最多的相处之道。其实,基金理财又何尝不是如此。我们之所以选择基金,看重的正是其专业的投资能力。既然如此,何不保持一份平和的心态,将股市的起起落落交由基金经理去应对,自己耐心地守候基金的成长。”基金追求的是长期稳健的收益,追涨杀跌的波段操作乃是基金投资的大忌,其结果只能是在大盘的起起落落中与基金最大化收益失之交臂。

有基民就调侃地称正是依照这样的标准,选择了某只基金——论“家世”,她由国内著名的基金管理公司创建,可谓“系出名门、大家闺秀”;论个性,该基金力求实现基金资产的长期稳定增值,堪称“沉稳贤淑、大方端庄”;论相貌,该基金去年收益率排名靠前,被评选为“XXXX年度股票型明星基金”,可谓“光艳靓丽、风华绝代”;论身材,该公司为保证持有人最大利益,坚持将基金规模控制在合理区间内,堪称“增一分则肥,减一分则瘦”。正是这些原因令我“一见钟情”,将该基金纳入我的“心动基金”。

记者讲述一则“慢车”换成“快车”的故事。

家住上海浦东新区的王珍秀大妈,已年近花甲,在去年年初用退休资金2万元购买了股票型基金,到年底已经亏损近20%。王大妈心里着急,但又不知道该怎么办。恰好国泰基金在家门口附近的银行网点开展

基金诊断，销售员小梁先给王大妈做了风险偏好测试，然后告诉王大妈要根据自己的风险偏好和承受能力选择适合的基金产品，比如王大妈的测试结果是保守型投资者，那么适合王大妈的基金产品组合应该以固定收益产品为主，配置较少比例的偏股型产品。而在选择产品时，也要根据基金公司的投资背景、基金的过往业绩、基金经理、持仓结构等进行判断和选择。因此，小梁建议王大妈做配置调整，把 60% 的资产转入债券型基金，20% 转入货币市场基金，剩下 20% 转换成另一只业绩稳定的偏股型基金。小梁打比喻说，这就好比“换车”，要想尽快到达目的地，就要把“慢车”换成“快车”。

购买基金要因人而异，不宜盲目跟风，不求高收益，但求最适合。

某基金一销售人员则给记者绘声绘色地讲述了一则山东籍农民兄弟买基金的小故事：赵建国进城打工，在公司领导推荐下定投了几只基金产品，几年间颇有收获。回乡后，同村人都将其当作村里的理财高手，常来找他喝茶聊天，一时间成为当地名人。

“我们一般是给他们三点建议：一是要有好的投资心态，不要抱有一夜暴富的想法；二是选择一家值得信赖的基金管理公司，然后根据个人的风险偏好，选择合适的基金或基金组合；三是用闲钱投资，长期持有基金。当然，对农民兄弟来说，这些道理似乎有些抽象和枯燥，但我用他们的山东家乡话讲出来，穿插一些形象生动的比喻，他们很容易领悟。而他们最喜欢的就是让我推荐买哪只基金了。我常常推荐一些风险比较小的混合基金和债券基金，对于那些风险承受能力比较高的农民兄弟，我一般推荐他们买偏股基金。”

专家对此认为，购买基金的风险比直接购买股票的风险要小，主要由于基金是分散投资，不会出现受单只股票价格巨幅波动而遭受很大损失的情况。但是基金投资股票、基金、债券、存款等，波动会和整个市场的趋势息息相关，投资者在购买基金时，需要做好充分的准备。（中国证券报）

热点聚焦

审慎看待周期股反弹

当前经济数据仍为下降途中的企稳，而非复苏。经济的长期非稳态背景压缩了短期市场安全边际，导致周期股博弈成分居高

近几个交易日，随着创业板股票集体陷入调整，传统周期股受到市场持续追捧，俨然有再次发动“逆袭”之势。而相比7月上旬那次，当前周期股的二次上攻显然更具底气。研究机构指出，宏观数据超预期改善，政策托底态度明确，这些因素都在不断改善周期股的基本面背景，从而有望推动市场继续反弹。

与此同时，机构人士指出，虽然从短期看，创业板向上动力趋弱，市场风格或向大盘周期股转化，但经济的长期非稳态背景令现阶段行情具有更多博弈成分，也降低了周期股反弹的参与价值。

经济企稳利于行情延续

上周公布的7月宏观数据预期，在悲观环境下给市场带来了些许惊喜，成为引爆最近周期股行情的导火索。研究机构也普遍认为，短期内预期确定性上升且无法证伪，构成了市场尤其是周期股反弹的原动力。

根据国泰君安证券策略团队的分析，7月宏观数据中，工业增加值、进口及贷款等数据向上超预期。除宏观数据以外，包括水泥和发电量等一些中观层面迹象也体现出稳定甚至较为强劲的增长迹象。虽然中期宏观不确定性仍然较多，但是短期内预期确定性上升且无法证伪。

申万研究也指出，经济复苏略有起色，通胀压力暂时未现，结合近期PMI、发电量、大宗原材料价格等相互印证，市场的经济预期有所改善。而向上但偏弱的数据对市场构成正面因素。经济行至底部再现改善迹象，有望推动市场继续反弹。

周期股反弹博弈成分居高

经济暂时企稳，对于周期类行业的提振作用无疑最为直接。而且相比一个月前，市场人士普遍认为，目前市场发生风格转换的时机更为成熟。

当前，以创业板为代表的成长板块风险进一步累积。从流动性角度出发，国泰君安证券认为，虽然短端资金价格在央行干预下较前期下降，但是长端资金价格仍在进一步上升。资金价格上升是当前成长板块面临的重要风险，这一风险正在迅速积累。而且从当前情况看，通胀预期与资金价格上升的相互促进，可能演变成新的影响资金价格的风险。

根据东方证券策略团队的判断，目前创业板领涨的35只个股估值已经偏离合理状态，未来向上动力将减弱，市场风格或将向大盘周期股方向演化。

如果说成长股暂时退出舞台是给了周期股一个外部推力，那么基本面预期的改善则是提供了一个内部基础。国泰君安证券指出，配合通胀预期，周期性强的上游行业存在博弈反弹的空间。不过考虑到宏观前景仍然偏弱，反弹博弈更多体现在上游板块中。

东方证券短线看好高铁产业链、建材以及即将进入投资高峰期的4G通讯业。另外，鉴于地产再融资是否放开目前仍然无法证伪，地产、汽车、家电等相关产业链板块也值得关注。

尽管复苏预期的发酵使市场情绪有再度升温可能，但也有研究机构表示，市场估值中枢的修复动力仍然偏弱，现阶段周期股走强中博弈的成份居多。包括长江证券在内的一些机构认为，当前经济数据仍为下降途中的企稳，而非复苏。经济的长期非稳态背景压缩了短期市场安全边际，导致周期股博弈成分更高。长江证券更是指出，当前整体估值提升的共振点并未到来，周期股反弹参与价值不高。（上海证券报）

机构观点

平安证券：宏观经济增长短期有所改善

市场表现回顾：

A股市场：周一（8月12日），A股高开后单边上行，权重板块集体发威，煤炭股出现罕见“涨停潮”。

截止收盘，上证综指涨 49.04 点或 2.39%报 2101.28 点，深证成指涨 210.76 点或 2.59%报 8356.73 点，中小板指升 1.19%，创业板指跌 0.91%。在解禁大潮背景下，创业板依旧是资金出逃重灾区。两方面的利好提振当日 A 股走势，一方面近期市场流动性较为充裕；另外各种利好政策接踵而至，刺激权重板块大幅拉升。权重股与中小市值品种风格转换预期上演，A 股阶段性估值修复行情有望逐渐展开。

平安观点：7 月份数据总体来看，宏观经济增长短期有所改善。供需角度看，生产端工业生产扩张结束下滑趋势，明显反弹；需求端消费表现不佳，但投资和出口有所回升；中微观层面上，7 月份主要商品原材料进口明显回升，结合价格的短期反弹，原材料有库存回补趋势。在政策维稳情景下，考虑去年同期的低基数因素，预计短周期经济保持小幅回升的运行趋势。而政策预期萌动和产能调整深入决定部分周期股将显现结构机会，建议周期成长混搭：周期配置重点关注通信、铁路设备、化工、电力设备等行业；成长主题聚焦农业、食品、TMT 细分领域。

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