

精细选股，谨慎布局

股票市场运行周报
国内、国际宏观经济及债券市场
旗下基金表现

[本期摘要]

精细选股，谨慎布局

2012年8月A股市场呈现单边下跌走势，上证指数下跌2.67%，深圳成指下跌9.36%，个股下跌惨烈，基于疲弱的经济数据和尚不明朗的增长预期，以及国家稳增长政策出台时间表的不确定性即政策的真空期，和低于预期的中报数据，整个8月份市场非常疲弱，信心低迷，成交量萎缩。

我们认为政策将是决定市场底部的非常重要的条件，但是从政策跟踪看，近一个半月以来持续低于预期，加之政府换届带来一定的不确定性，2008年过度刺激后主观不愿重回老路，客观可能空间也不太大，短期政府认为经济已经企稳或可以企稳，或不必进一步加强政策，预计在新一届政府班子明确前较难看到非常清晰的政策信号，这也是我们对市场保持相对谨慎的原因。

9月份我们将重点关注具备确定性成长和受益于国家政策支持的行业细分行业，我们的整体策略是精细选股，谨慎布局，积极准备参与市场可能出现的趋势性变化。

宏观经济和债券市场

国内(20120903-20120907)：8月CPI上涨2%，食品和非食品价格涨幅分别为3.4%和1.4%，食品价格的上升是带动CPI回升的主要原因。预计年内CPI可能将继续小幅上行，但幅度不大。PPI同比为-3.5%，环比为-0.5%，与往年同期相比，属于最低水平，反映经济依然低迷。

国际(20120831-20120906)：受欧央行推出公开市场债券购买计划提振，市场风险偏好水平快速攀升，助推欧美股市创反弹以来新高，超越或接近今年3月份的高点。本周市场走势分化，美国上涨1.5%，欧元区市场反弹4-9%，恒生指数下跌1.8%。

精细选股，谨慎布局

交银施罗德专户投资经理 王睿

2012年8月A股市场呈现单边下跌走势，上证指数下跌2.67%，深圳成指下跌9.36%，个股下跌惨烈，基于疲弱的经济数据和尚不明朗的增长预期，以及国家稳增长政策出台时间表的不确定性即政策的真空期，和低于预期的中报数据，整个8月份市场非常疲弱，信心低迷，成交量萎缩。

我们认为政策将是决定市场底部的非常重要的条件，但是从政策跟踪看，近一个半月以来持续低于预期，加之政府换届带来一定的不确定性，2008年过度刺激后主观不愿重回老路，客观可能空间也不太大，短期政府认为经济已经企稳或可以企稳，或不必进一步加强政策，预计在新一届政府班子明确前较难看到非常清晰的政策信号，这也是我们对市场保持相对谨慎的原因。

对9月份市场走势，我们对市场保持理性冷静的态度，我们认为市场反弹需要以下条件：

- 1) 流动性抽紧阶段的度过，观察央行可能采取的降准和降息的操作，释放流动性；
- 2) 经济数据及业绩的释放，目前经济数据例如PMI连创新低，企业盈利环比数据堪忧，企稳可能还需要市场产生对经济数据见底的预期。2012年上市公司的业绩增速预期仍在继续下调，自下而上对2012年非金融行业的预测已经回到接近0增长水平。
- 3) 海外风险溢价的回升，这一点近期随着美欧股市企稳相对偏正面，但预计欧美市场较难提供持续的正面信息或以维持震荡为主。

从板块表现看，8月份TMT板块一枝独秀，电子、信息设备、信息服务涨幅居前，而前期的强势股食品饮料和房地产则跌幅居前，基金调仓、中报业绩差异、主题投资是板块表现差异的主要原因，强势股的补跌是8月份的另一大显著特征。

9月份我们将重点关注具备确定性成长和受益于国家政策支持的行业细分行业，我们的整体策略是精细选股，谨慎布局，积极准备参与市场可能出现的趋势性变化。

股票市场运行周报（20120903-20120907）

交银施罗德量化投资部

本周上证综指上涨 3.92%，深证成指上涨 6.07%，中小板指数上涨 7.07%，沪深两市共成交 6,025.03 亿元，成交量较上一交易周有所增加。从行业表现来看，全部行业均有不同程度上涨，其中，建筑建材、有色金属、军工行业涨幅最大，涨幅分别为 8.43%、7.90%、7.30%；从行业换手率来看，信息技术、机械行业相对活跃，换手率超过 8%；从风格特征来看，各指数均有不同幅度上涨，绩优股指数涨幅最大，涨幅为 7.64%，而低市净率指数，涨幅最小，涨幅为 2.27%。

表 1: 指数表现

指数名称	区间收益率	成交金额(亿元)
上证综指	3.92%	2,942.4
上证 180	4.86%	1,459.2
上证 50	4.38%	822.5
沪深 300	5.09%	2,101.4
深证成指	6.07%	395.4
深证 100P	5.92%	648.3
申万中小板	7.07%	1,370.2
申万基金重仓	5.45%	3,269.1

表 2: 市场总体指标

市场总体指标	数值
A 股总市值(亿元)	252,215.12
A 股流通市值(亿元)	167,096.32
A 股市盈率(最新年报, 剔除负值)	12.49
A 股市盈率(递推 12 个月, 剔除负值)	12.00
A 股市净率(最新年报, 剔除负值)	1.83
A 股市净率(最新报告期, 剔除负值)	1.73
A 股加权平均股价	6.62
两市 A 股成交金额(亿元)	6,025.03

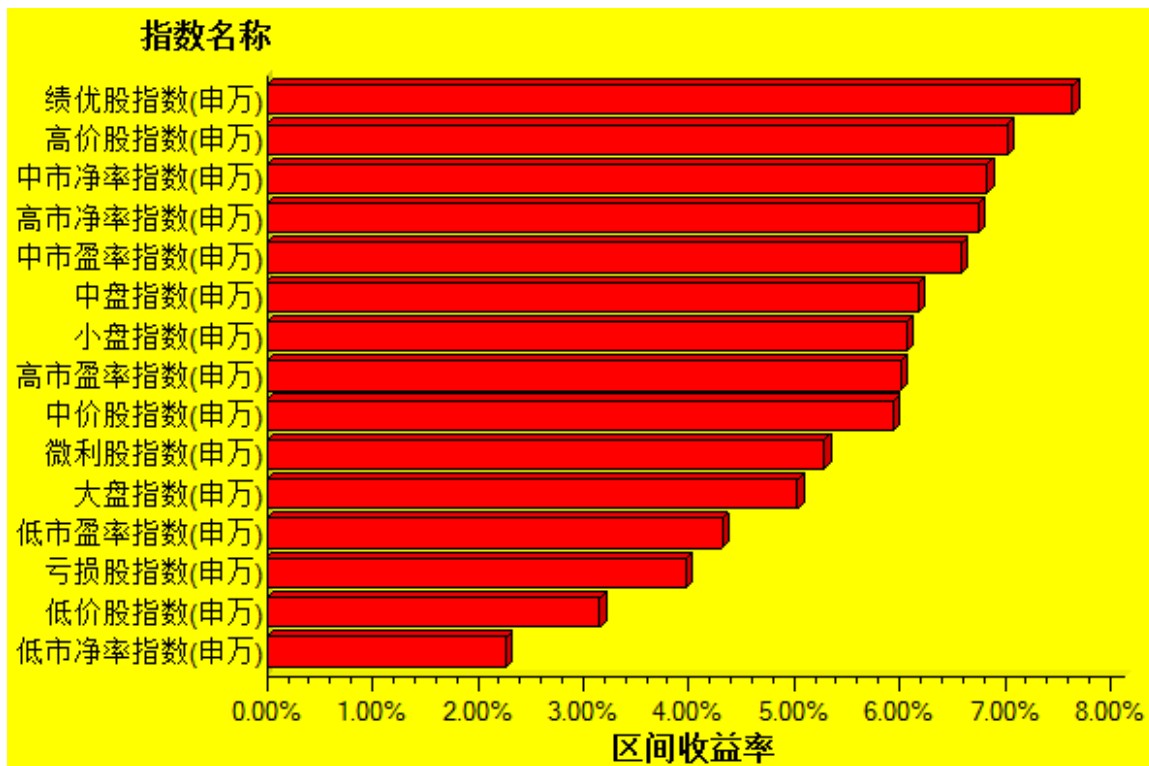
表 3: 行业表现

指数	区间收益率	区间换手率
建筑建材	8.43%	3.89%
有色金属	7.90%	3.77%
军工	7.30%	5.01%
信息技术	6.85%	8.73%
房地产	6.64%	3.75%
化工	6.44%	6.52%
食品饮料	6.43%	3.96%
电气设备	6.14%	4.97%
交运设备(除军工)	5.98%	3.98%
农业与牧渔业	5.98%	6.35%
煤炭	5.90%	3.41%

指数	区间收益率	区间换手率
日用化学品	5.38%	5.79%
通信传媒	5.26%	4.86%
医药生物	5.16%	4.65%
纺织服装	5.09%	4.28%
家用电器	4.76%	4.39%
综合	4.68%	3.84%
造纸林业	4.53%	5.49%
贸易	4.12%	4.20%
电力	3.67%	2.20%
交通运输	2.83%	1.76%
钢铁	2.71%	2.22%

机械	5.83%	8.04%	石油天然气	2.39%	0.23%
餐饮旅游	5.57%	5.72%	金融	2.15%	0.87%
零售	5.41%	5.32%			

[图 1: 风格特征]



数据来源: 万得资讯、交银施罗德基金 日期区间: 20120903-20120907

国内宏观经济及债券市场（20120903-20120907）

交银施罗德策略小组

●**经济数据:** 8月CPI上涨2%，食品和非食品价格涨幅分别为3.4%和1.4%，食品价格的上升是带动CPI回升的主要原因。预计年内CPI可能将继续小幅上行，但幅度不大。PPI同比为-3.5%，环比为-0.5%，与往年同期相比，属于最低水平，反映经济依然低迷。

经济数据显示，目前经济总体低迷，需要宽松的政策去扶持；物价总体低位，为宽松政策的实施提供了空间。我们认为，国家或将继续保持实质宽松的财政和货币政

策刺激经济增长，预计降准、降息均存在可能。在出口总体低迷的情况下，国家通过上调出口退税率来稳定出口的概率也在明显提升中。

●**货币市场：**上周质押式回购利率持续回落至 3.4%，虽然本周央行再次回笼资金，但 7 天逆回购招标利率再度回落，释放宽松信号。虽然外汇占款增长放缓，降准预期延后，但外汇存款急剧上升，更为广义的流动性 M3 并未下降。8 月企业长债净融资超 2700 亿，已同比多增 1700 亿，且已取代长贷成为企业长期融资的主要来源。

国际宏观经济及债券市场（20120831-20120906）

交银施罗德 QDII 小组

●**全球市场综述：**受欧央行推出公开市场债券购买计划提振，市场风险偏好水平快速攀升，助推欧美股市创反弹以来新高，超越或接近今年 3 月份的高点。市场的波动率处于较低水平，但近期市场波动率加大，VIX 和 Vstox 从低点展开反弹后有所回落。本周市场走势分化，美国上涨 1.5%，欧元区市场反弹 4-9%，恒生指数下跌 1.8%。

●**欧债：**欧央行就 OMT (Outright Monetary Transactions) 计划达成一致，极大提升欧央行作为独立的最后贷款人地位，将稳定政府债券的收益率，并且无上限购债计划将很大程度上可能会消除欧债的尾部风险，这会增加市场对欧元区资产的需求。但该措施对实体经济增长的效果可能有限，因当前需求低迷的格局较难以在短期内改变，而 OMT 计划执行严格条件即紧缩政策将进一步压制经济扩张。

●**美国：**美国本周公布的经济数据中，喜忧参半，就业数据略超市场预期，呈小幅改善的状态，受全球经济增速放缓的影响，欧美制造业 PMI 均较弱。8 月底伯南克在 Jackson Hole 上的讲话，认为 QE 行动有效并显著降低了通缩风险，但并未对 QE3 给出明示信号。从伯南克政策的哲学出发，近期的经济数据并不支持联储短期推出 QE3。

●**商品市场：**由于与宽松政策的预期，贵金属是最大的赢家，金银分别上涨 3% 和 8%，工业金属包括铜、铝、铅受此带动上涨 2-5%，农产品普遍回落。

- **汇率市场：** 风险偏好上升，导致美元日元下跌，欧元和新兴市场国家货币上涨。
- **债券市场：** 欧央行的计划推动西班牙和意大利国债收益率创三个月新低，与德国利差继续收窄，信用利差也继续收窄。

旗下基金表现

基金名称	最新净值	累计净值	基金回报							
			最近一天	一周	一月	三月	六月	一年	两年	成立至今
交银精选	0.6839	2.8297	2.72%	5.25%	-3.11%	-2.29%	-1.78%	-12.00%	-25.59%	196.24%
交银稳健	1.2465	2.7015	3.08%	4.69%	-2.45%	-2.69%	1.56%	-6.30%	-11.83%	169.51%
交银成长	2.4780	2.723	3.57%	7.57%	-2.07%	-1.45%	3.49%	-4.51%	-3.86%	171.23%
交银蓝筹	0.6752	0.6902	3.10%	5.76%	-2.87%	-2.42%	0.45%	-8.30%	-18.11%	-31.54%
交银增利 A/B	0.9960	1.273	0.31%	0.00%	-0.96%	-1.09%	4.11%	9.35%	2.95%	29.19%
交银增利 C	0.9919	1.2519	0.30%	-0.02%	-1.00%	-1.21%	3.86%	8.89%	-3.17%	26.68%
交银环球	1.263	1.388	1.20%	0.80%	0.65%	6.91%	-1.37%	0.96%	-10.04%	37.03%
交银行业	1.058	1.098	2.62%	3.43%	-4.43%	-5.11%	-2.88%	--	--	9.77%
交银先锋	1.0472	1.1022	2.96%	6.46%	-2.53%	-0.14%	3.84%	-2.54%	-10.32%	9.53%
180 治理 ETF	0.598	0.666	4.36%	3.99%	-2.78%	-7.59%	-9.67%	-11.31%	-18.62%	-33.43%
交银治理	0.683	0.683	4.12%	3.64%	-2.72%	-7.20%	-9.16%	-10.79%	-17.53%	-31.70%
交银主题	0.861	0.876	4.36%	5.78%	-3.36%	-7.34%	-5.18%	-9.68%	-16.51%	-12.70%
交银趋势	0.767	0.767	3.37%	4.51%	-4.72%	-5.64%	-5.65%	-14.77%	--	-23.30%
交银添利	1.044	1.078	0.38%	0.29%	-0.75%	-1.10%	7.42%	12.61%	--	7.77%
交银制造	0.833	0.833	2.84%	5.98%	0.27%	-1.74%	-3.36%	-13.14%	--	-16.70%
交银深证 300 价值 ETF	0.888	0.888	4.47%	5.47%	-4.30%	-11.65%	-13.96%	--	--	-11.20%
交银价值	0.882	0.882	4.26%	5.13%	-4.11%	-11.15%	-13.66%	--	--	-11.80%
交银双利 A/B	1.007	1.052	0.80%	0.40%	-2.72%	-3.20%	-0.28%	--	--	5.13%
交银双利 C	1.001	1.046	0.70%	0.30%	-2.83%	-3.31%	-0.67%	--	--	4.52%
交银资源	1.000	1.000	1.11%	0.80%	-1.20%	-0.03%	--	--	--	0.00%
交银荣安保本	1.0040	1.0040	0.40%	0.10%	-0.20%	--	--	--	--	0.40%
交银核心	1.0070	1.0070	3.18%	3.38%	0.69%	--	--	--	--	0.70%

基金名称	代码	万份收益(元)	七日年化收益率
交银货币 A	519588	0.7898	3.130%
交银货币 B	519589	0.8553	3.369%

数据来源：交银施罗德、万得资讯、财汇资讯，截至 2012 年 9 月 7 日；交银环球、交银资源净值数据截至 2012 年 9 月 6 日

交银施罗德基金管理有限公司
Bank of Communications Schroder Fund Management Co., Ltd.

中国上海市浦东新区世纪大道201号渣打银行大厦10楼 邮编: 200120
WWW.JYFUND.COM 400-700-5000
客服传真: (86-21) 6105 5054 客服邮箱: services@jysld.com

风险提示: 本基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。基金的过往业绩并不代表其将来表现。投资风险,敬请投资人认真阅读基金的相关法律文件,并选择适合自身风险承受能力的投资品种进行投资。