

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2011年08月)

一、政策信息

6月份，全国居民消费价格总水平同比上涨6.4%，涨幅比上月提高0.9个百分点；工业品出厂价格上涨7.1%，涨幅比上月提高0.3个百分点。为应对通胀，央行自7日起升息。其中，1年期存贷款基准利率分别上调0.25个百分点。

中共中央政治局22日召开会议，确定下半年重点工作，第一项是坚持把稳定物价总水平作为宏观调控的首要任务；关于房地产，要坚持不懈搞好房地产市场调控和保障性住房建设，坚持调控决心不动摇、方向不改变、力度不放松，坚决遏制住房价格过快上涨。国务院同月明确，房价上涨过快的二、三线城市也要采取必要的限购措施

按照审计署数据，截至2010年底，全国地方政府性债务余额为10.7万亿元，其中银行贷款占到近八成。银监会27日表示，禁止用信贷资金支持不符合要求的新平台和新项目；对于到期的地方融资平台贷款本息，不得展期和贷新还旧。

二、投资市场月度综述

1、国际经济

7月，欧洲央行加息25个基点，印度大幅提高关键利率50个基点，瑞典基准利率上调25个基点，泰国央行加息25个基点，越南下调利率100个基点。

7月，欧债危机继续蔓延。穆迪将葡萄牙政府长期债券的评级连降4级至垃圾级；将爱尔兰债务评级下调至最低的垃圾级；将西班牙Aa2评级列入负面观察名单；把美国国债Aaa评级列入负面观察名单。惠誉将希腊长期外币和本币发行人违约评级从B+下调至CCC。为救助希腊，欧元区将向希腊提供新一轮1090亿欧元的救助贷款，还将从私人部门筹集500亿欧元资金，并将希腊未来贷款的到期时间从当前的7.5年延长至最高30年。大西洋彼岸，美国民主党和共和党正在就提高公共债务上限，争分夺秒谈判中。

2、国内经济及市场

7月A股先涨后跌，全月收阴，成交量较6月有所放大。上证综指收于2701点，跌2.18%；深圳

成指收于11990点，跌0.99%；沪深300指数收于2972点，跌2.37%。月初上扬，主要基于投资者的乐观判断，认为市场估值已经充分预期各负面因素，而CPI6月高点后即将逐月回调，政府宏观紧缩政策也将转向放松。然而，央行7月升息行为，国务院关于二、三线城市房产限购加码要求，中央政治局“稳物价首要任务，房产调控不动摇”，均表明，现阶段政策并无松动。而且，7月CPI仍面临上升压力，其后CPI也无望快速滑落，通胀压力不减，政策也几无松动空间。投资者乐观预期落后，推升股市向上的动力失去。另一方面，城投债风险暴露、银行间资金利率飙升、欧债危机蔓延、美债上限谈判僵局、汇丰PMI初值下破50荣枯线，诸多事件打压股指向下。7月众多负面事件中，影响最甚的突发事件，莫过于7.23温州动车追尾事故。受之影响，7月25日高铁概念股集体跌停，投资者由此置疑中国高端装备概念，上证综指跌幅单日近3%，成为今年1-7月期间最大单日跌幅。

行业上，涨跌互现。防御类表现强势，食品饮料、医药生物、餐饮旅游涨幅前三。受农产品涨价预期，农林牧渔也表现较好。上半年表现较弱的电子信息类，7月出现反弹，录得正收益。下跌行业多为周期性行业，跌幅前三行业分别为：建筑建材、金融服务、房地产。建筑建材、房地产6月表现较好，7月跌幅居前，主要原因即是投资者政策放松预期落空。金融服务则延续6月的弱市表现，地方政府融资平台信用事件接二连三，城投债出现集中抛售，引发投资者对银行信贷资产质量的担忧，银行类股票继续下跌。市场风格上，本月大盘股表现更弱。

根据中证开放式基金指数，7月股票型基金平均下跌0.06%，混合型基金上涨0.77%，债券型基金下跌1.06%。

7月初加息后，投资者预期政策利空阶段性出尽，市场信心有所提高，债券收益率企稳后一度有回落迹象。然而由于资金面持续紧张的时间超出预期，市场情绪转向恶化，同时公布的6月宏观经济数据好于预期，使市场对宏观调控导致经济下滑后货币政策将转向的预期落空。此外，7月媒体对地方政府投融资平台违约风险的集中报道，导致市场对城投债以及部分低评级信用债券的信用风险忧虑加剧。加之交易商协会指导下限的上调使信用债的估值风险开始显现，同时银监会开始加大对银行理财进行监管的力度，市场开始担忧信用债后续的市场承接能力。这些因素的叠加使得债券市场出现了系统性的抛售风潮，基金为了获得流动性被迫先抛售流动性较好的利率产品和转债。全月来看，政策性金融债和国债收益再创年内新高，政策性金融债的升幅略高于国债，同时收益率曲线呈现平坦化上移的特征；对信用债的需求则急剧减弱，价格大幅下跌，但成交极其清淡。

展望下阶段，伴随着去杠杆化的推进，市场的融资需求开始回落，资金面将有所改善，7天回购利率均值有望回落至4%附近。但是由于在7月份宏观经济数据发布前市场依然对于各类经济指标以及政策出台持怀疑态度，导致市场在此阶段僵持难下，预计该局面的终结要等到8月中旬，届时市场或许将选择方向。在此阶段，对于短期利率产品，建议配置类资金可逢低购买；考虑到当前市场对于信用产品仍有较大分歧，仅建议资金充裕的投资者优先考虑高评级信用产品。

3、投资市场风险与机会

目前市场依然面临通胀高企和经济增速回落的风险。通胀回落仍有不确定性，货币政策难以转向。6月末半年时点过后，资金利率并未如往年出现回落，反而更趋紧张，央行被迫净投放资金。发达经济体竞相放松货币的可能性在增大，热钱将再度冲击国内经济，国内紧缩政策的回转空间更小。各国经济增速普遍回落，中国出口贸易对GDP的增长，已然负贡献，消费尚未能承载起调结构的重任，而投资数据，剔除物价因素后，实质增长也不容乐观。

从市场机遇方面来看，可能的机会会有二。一是超跌反弹。当市场基本面并无大的变化时，若出现情绪上的恐慌性的下跌时，可能会有短线机会。二是小幅度的政策转向预期重燃。第二点较难出现，且反弹幅度预期不能过高。6月下旬出现松动预期进而市场呈现持续4周的反弹，前提是市场经过持续两月的下跌，政策面配合出现了局部松动的信号，投资者心理上容易出现渴望反弹的共振。这些因素，在8月都难以出现。7月中旬市场转而向下，未及撤出的投资者博反弹失利，尚记忆犹新，指望再次反弹，也难以持续。

截止日期：2011年7月31日

	最近30天	最近60天	最近100天	最近一年	今年以来
中证股票基金	-0.36%	2.14%	-6.48%	5.64%	-6.63%
中证混合基金	0.45%	2.87%	-4.70%	6.68%	-6.55%
中证债券基金	-1.12%	-1.58%	-2.48%	1.74%	-1.91%
中证货币基金	0.29%	0.57%	0.91%	2.78%	1.88%

三、 账户月度报告

● 投资账户简介

招商信诺人寿保险有限公司投资连结保险产品有20个投资账户，分别为进取账户、平衡账户、稳健账户、现金增值账户、积极型账户、配置型账户、平稳型账户、无忧型账户、成长型账户、锐取A型账户、先锋A型账户、和谐A型账户、添利A型账户、货币A型账户、先锋B型账户、和谐B型账户、添利B型账户、货币B型账户、先锋C型账户和添利C型账户。

● 投资账户收益率

截止日期：2011年7月31日

产品名称	账户名称	最近30天	最近60天	最近100天	最近一年	今年以来	成立至今
丰利年年	锐取A型账户	-2.18%	0.39%	-8.93%	20.18%	-2.95%	21.05%
	先锋A型账户	-0.44%	2.68%	-6.67%	3.74%	-4.52%	-8.58%
	货币A型账户	0.28%	0.52%	0.83%	2.40%	1.69%	9.69%
步步为赢	进取账户	-0.32%	2.81%	-6.41%	5.67%	-3.76%	226.32%
	平衡账户	1.70%	4.46%	-5.19%	4.99%	-4.71%	158.30%
	稳健账户	-1.06%	-1.45%	-2.91%	0.87%	-2.10%	48.91%
	现金增值账户	0.28%	0.56%	0.89%	2.56%	1.80%	10.48%
吉祥宝	积极型账户	0.57%	3.54%	-5.90%	5.05%	-2.35%	119.78%
	配置型账户	2.19%	4.76%	-4.43%	3.67%	-5.13%	96.92%
	平稳型账户	-1.47%	-1.76%	-3.30%	2.33%	-1.32%	34.33%
	无忧型账户	0.31%	0.58%	0.90%	2.54%	1.90%	9.95%
	成长型账户	-2.06%	-0.09%	-10.34%	2.75%	-3.06%	-2.75%
智富赢家 A&B 步步为赢 II代	先锋A型账户	-0.44%	2.68%	-6.67%	3.74%	-4.52%	-8.58%
	和谐A型账户	1.00%	3.98%	-6.65%	1.68%	-7.26%	-23.18%
	添利A型账户	-0.61%	-0.86%	-2.73%	-0.57%	-2.49%	7.78%
	货币A型账户	0.28%	0.52%	0.83%	2.40%	1.69%	9.69%
智富赢家 C&D	先锋B型账户	-0.44%	2.64%	-6.80%	2.52%	-4.76%	-21.56%
	和谐B型账户	2.67%	5.71%	-6.94%	2.08%	-6.49%	-34.96%
	添利B型账户	-1.24%	-1.64%	-3.36%	-0.45%	-2.10%	5.41%
	货币B型账户	0.30%	0.60%	0.94%	2.57%	1.80%	7.81%
智汇赢家 A&B	先锋C型账户	0.96%	3.25%	-5.93%	6.17%	-4.80%	43.02%
	添利C型账户	-1.36%	-1.70%	-3.34%	1.49%	-1.50%	11.40%

1. 上表中所列投资账户收益率及本报告以下提及的投资账户表现仅代表投资账户在过去的投资表现，不代表对未来的预期，并且不作为您投保或投资账户间资产转移的建议，投资建议请咨询您的理财顾问。
2. 投资账户收益率计算：上表所列投资账户收益率是依据所列期间的期初日和期末日的投资单位卖出价计算而得。计算公式为：(期末投资单位价格 - 期初日投资单位价格) / 期初日投资单位价格 * 100%。

● 投资账户说明

进取账户： 投资报酬与风险兼顾，适合稳健型或积极型投资者。

成立时间：2004/09/22

投资范围：开放式偏股型基金。经理人操作手法稳健，投资于具有合理价值的潜力股。

投资目标及策略：追求长期的资本增值。主要投资于价值暂时被市场低估，具有良好长期成长前景的股票。

资产管理费用：每年费用不超过投资账户价值的0.5%。

平衡账户： 适合稳健型投资者

成立时间：2004/09/22

投资范围：开放式平衡型基金。经理人操作手法稳健，平衡投资于潜力股和低风险国家债券。资产配置比例相对固定，债券投资遵照合理价值的原则进行。

投资目标及策略：追求当期收益和长期资本增值相平衡。主要投资于价值暂时被市场低估，具有良好长期成长前景的股票和低风险的国家债券。

资产管理费用：每年费用不超过投资账户价值的0.5%。

稳健账户： 适合保守型投资者。

成立时间：2004/09/22

投资范围：开放式纯债型基金。经理人操作手法稳健，投资于低风险的国家债券和优良企业的可转换债券。资产配置比例相对固定。

投资目标及策略：追求较高水平和稳定的当期收益。

资产管理费用：每年费用不超过投资账户价值的0.5%。

现金增值账户： 流动性好，安全性高，收益稳定，适合对资产流动性要求较高且追求稳定收益的投资者。

成立时间：2005/07/27

投资范围：开放式货币型基金，仅投资于在国内依法发行、高信用等级、具有一定剩余期限限制的债券、央行票据、回购，以及法律法规允许投资的其它金融工具。基金投资组合的平均剩余到期期限原则上控制在120 天左右。

投资目标及策略：保持本金的安全性与资产的流动性，追求稳定的当期收益。以严谨的市场价值分析为基础，采用稳健的投资组合策略，通过对短期金融工具的操作，在保持本金安全性与资产流动性的同时，追求稳定的当期收益。

资产管理费用：每年费用不超过投资账户价值的0.5% 。

积极型账户： 投资报酬与风险兼顾，适合稳健型或积极型投资者。

成立时间：2006/07/01

投资范围：95%-100%投资于股票型开放式基金, 0%-5%现金、银行存款用于备付需要。

投资目标：遴选优质股票型开放式基金，追求长期的投资账户增值。

投资策略：通过对中国基金市场进行定量和定性的分析，遴选继往投资表现优异、投资风格稳定、公司治理良好的股票型开放式基金，以期努力实现投资账户的长期增值。

资产管理费用：每年费率不超过投资账户价值的2%。当前费率为1% ，在符合相关规定并提前通知投保人的情况下，本公司

可以调整资产管理费率。

配置型账户： 适合稳健型投资者。

成立时间：2006/07/01

投资范围：95%-100%投资于配置型开放式基金，0%-5%现金、银行存款用于备付需要

投资目标：遴选优质配置型开放式基金，追求当期收益和长期资本增值相平衡。

投资策略：通过对中国基金市场进行定量和定性的分析，遴选继往投资表现优异、投资风格稳定、公司治理良好的配置型开放式基金，以期努力实现投资账户均衡增值。

资产管理费用：每年费率不超过投资账户价值的2%。当前费率为0.85%，在符合相关规定并提前通知投保人的情况下，本公司可以调整资产管理费率。

平稳型账户： 适合保守型投资者。

成立时间：2006/07/01

投资范围：95%-100%投资于债券型开放式基金，0%-5%现金、银行存款用于备付需要。

投资目标：遴选优质债券型开放式基金，追求较高水平的和稳定的当期收益。

投资策略：通过对中国基金市场进行定量和定性的分析，遴选继往投资表现优异、投资风格稳定、公司治理良好的债券型开放式基金，以期努力实现投资账户获得较高水平的和稳定的当期收益。

资产管理费用：每年费率不超过投资账户价值的2%。当前费率为0.85%，在符合相关规定并提前通知投保人的情况下，本公司可以调整资产管理费率。

无忧型账户： 适合对资产流动性要求较高且追求稳定收益的投资者。

成立时间：2006/07/01

投资范围：95%-100%投资于货币型开放式基金，0%-5%现金、银行存款用于备付需要。

投资目标：遴选优质货币型开放式基金，追求较其它类型开放式基金而言更高层次的本金安全，和与投资风险水平相适应的当期收益。

投资策略：通过对中国基金市场进行定量和定性的分析，遴选继往投资表现优异、投资风格稳定、公司治理良好的货币型开放式基金，以期努力实现投资账户的本金安全和与投资风险水平相适应的当期收益。

资产管理费用：每年费率不超过投资账户价值的1%。当前费率为0.5%，在符合相关规定并提前通知投保人的情况下，本公司可以调整资产管理费率。

成长型账户： 与股指联动，适合稳健型或积极型投资者。

成立时间：2006/07/01

投资范围：95%-100%投资于指数型开放式基金，0%-5%现金、银行存款用于备付需要。

投资目标：遴选优质指数型开放式基金，追求因指数型开放式基金标的投资工具长期成长而带来的投资账户的长期增值。

投资策略：通过对中国基金市场进行定量和定性的分析，遴选继往投资表现优异、投资风格稳定、公司治理良好的指数型开放式基金，以期努力实现投资账户的长期增值。

资产管理费用：每年费率不超过投资账户价值的2%。当前费率为0.85%，在符合相关规定并提前通知投保人的情况下，本公司可以调整资产管理费率。

锐取 A 型账户： 优选行业，精选券种，以追求账户资产的长期稳健增值。

成立时间：2010/03/08

投资范围：股票、基金和固定收益金融工具。本账户可以进行债券回购交易。

投资策略：

1. 资产配置策略

结合自上而下和自下而上相结合、定性分析和定量分析互相补充的方法，以权益类资产配置为主，适度调配非权益类资产，强调通过自上而下的宏观分析与自下而上的市场趋势分析有机结合进行前瞻性的决策。

2. 固定收益金融工具投资策略

通过分析判断影响债券投资的宏观经济状况、宏观政策、以及影响债券市场价格的微观因素，形成对未来市场利率变动方向、未来收益率曲线形状变化趋势，以及信用利差变动趋势的预期，主动地调整债券投资组合的久期、组合期限结构，以及组合在政府债券与信用债券之间的配置比例，提高本账户固定收益组合的收益水平；同时，投资管理人还将根据债券市场的动态变化，采取多种灵活策略（如，骑乘策略），力争获取超额投资回报。

3. 股票投资策略

行业配置：通过对经济周期、产业环境、政策和竞争格局的分析和预测，确定宏观及行业经济变量的变动对不同行业的潜在影响，得出各行业的相对投资价值与投资时机，并据此对投资资产的行业分布进行动态调整。

个股选择：应用基本面分析方法，选出基本面较好的股票，综合运用经济周期理论，精选预期表现好的股票构建组合。

4. 基金投资策略

投资管理人以宏观经济、宏观政策、市场运行特征等方面的综合分析结果为依据，对未来市场趋势做出判断，并据此确定各类型基金在账户组合中的配置比例。

资产管理费用：每年的资产管理费率不超过2.0%，当前资产管理费率为1.75%。在不违反相关的法律、法规和规章的前提下，我们保留调整各投资账户资产管理费率的权力，若我们对上述目前采用的资产管理费率进行调整，将提前通知您。

投资组合限制：股票、股票型基金和混合型基金 \geq 50%；现金、固定收益金融工具和债券型基金 0%-50%。

先锋A型账户： 遴选优质股票型开放式基金，追求长期的投资账户增值。

成立时间：2007/07/31

投资范围：股票型开放式基金、现金及银行存款。

投资策略：通过对中国基金市场进行定量和定性的分析，遴选继往投资表现优异、投资风格稳定、公司治理良好的股票型开放式基金，以期努力实现投资账户的长期增值。

投资组合限制：95%-100%投资于股票型开放式基金，0%-5%现金、银行存款用于备付需要。

资产管理费用：每年费率不超过投资账户价值的2.0%。当前年费率为1.75%，在符合相关规定并提前通知投保人的情况下，本公司可以调整资产管理费率。

和谐A型账户： 遴选优质配置型开放式基金，追求当期收益和长期资本增值相平衡。

成立时间：2007/07/31

投资范围：配置型开放式基金、现金及银行存款。

投资策略：通过对中国基金市场进行定量和定性的分析，遴选继往投资表现优异、投资风格稳定、公司治理良好的配置型开放式基金，以期努力实现投资账户均衡增值。

投资组合限制：95%-100%投资于配置型开放式基金，0%-5%现金、银行存款用于备付需要

资产管理费用：每年费率不超过投资账户价值的2.0%。当前年费率为1.75%，在符合相关规定并提前通知投保人的情况下，本公司可以调整资产管理费率。

添利A型账户： 遴选优质债券型开放式基金，追求较高水平的和稳定的当期收益。

成立时间：2007/07/31

投资范围：债券型开放式基金、现金及银行存款。

投资策略：通过对中国基金市场进行定量和定性的分析，遴选继往投资表现优异、投资风格稳定、公司治理良好的债券型开放式基金，以期努力实现投资账户获得较高水平的和稳定的当期收益。

投资组合限制：95%-100%投资于债券型开放式基金，0%-5%现金、银行存款用于备付需要。

资产管理费用：每年费率不超过投资账户价值的2.0%。当前年费率为1.75%，在符合相关规定并提前通知投保人的情况下，本公司可以调整资产管理费率。

货币A型账户： 遴选优质货币型开放式基金，追求较其它类型开放式基金而言更高程度的本金安全，和与投资风险水平相适应的当期收益。

成立时间：2007/07/31

投资范围：货币型开放式基金、现金及银行存款。

投资策略：通过对中国基金市场进行定量和定性的分析，遴选继往投资表现优异、投资风格稳定、公司治理良好的货币型开放式基金，以期努力实现投资账户的本金安全和与投资风险水平相适应的当期收益。

投资组合限制：95%-100%投资于货币型开放式基金，0%-5%现金、银行存款用于备付需要。

资产管理费用：每年费率不超过投资账户价值的1.0%。当前年费率为0.5%，在符合相关规定并提前通知投保人的情况下，本公司可以调整资产管理费率。

先锋B型账户： 遴选优质股票型开放式基金，追求长期的投资账户增值。

成立时间：2008/01/08

投资范围：股票型开放式基金、现金及银行存款。

投资策略：通过对中国基金市场进行定量和定性的分析，遴选继往投资表现优异、投资风格稳定、公司治理良好的股票型开放式基金，以期努力实现投资账户的长期增值。

投资组合限制：95%-100%投资于股票型开放式基金，0%-5%现金、银行存款用于备付需要。

资产管理费用：每年费率不超过投资账户价值的2.0%。当前年费率为1.75%，在符合相关规定并提前通知投保人的情况下，本公司可以调整资产管理费率。

和谐B型账户： 遴选优质配置型开放式基金，追求当期收益和长期资本增值相平衡。

成立时间：2008/01/08

投资范围：配置型开放式基金、现金及银行存款。

投资策略：通过对中国基金市场进行定量和定性的分析，遴选继往投资表现优异、投资风格稳定、公司治理良好的配置型开放式基金，以期努力实现投资账户均衡增值。

投资组合限制：95%-100%投资于配置型开放式基金，0%-5%现金、银行存款用于备付需要

资产管理费用：每年费率不超过投资账户价值的2.0%。当前年费率为1.75%，在符合相关规定并提前通知投保人的情况下，本公司可以调整资产管理费率。

添利B型账户： 遴选优质债券型开放式基金，追求较高水平的和稳定的当期收益。

成立时间：2008/01/08

投资范围：债券型开放式基金、现金及银行存款。

投资策略：通过对中国基金市场进行定量和定性的分析，遴选继往投资表现优异、投资风格稳定、公司治理良好的债券型开放式基金，以期努力实现投资账户获得较高水平的和稳定的当期收益。投资组合限制：95%-100%投资于债券型开放式基金，0%-5%现金、银行存款用于备付需要。

资产管理费用：每年费率不超过投资账户价值的2.0%。当前年费率为1.75%，在符合相关规定并提前通知投保人的情况下，本公司可以调整资产管理费率。

货币B型账户： 遴选优质货币型开放式基金，追求较其它类型开放式基金而言更高层次的本金安全，和与投资风险水平相适应的当期收益。

成立时间：2008/01/08

投资范围：货币型开放式基金、现金及银行存款。

投资策略：通过对中国基金市场进行定量和定性的分析，遴选继往投资表现优异、投资风格稳定、公司治理良好的货币型开放式基金，以期努力实现投资账户的本金安全和与投资风险水平相适应的当期收益。

投资组合限制：95%-100%投资于货币型开放式基金，0%-5%现金、银行存款用于备付需要。

资产管理费用：每年费率不超过投资账户价值的1%。当前年费率为0.5%，在符合相关规定并提前通知投保人的情况下，本公司可以调整资产管理费率。

先锋C型账户： 遴选优质股票型开放式基金，追求长期的投资账户增值。

成立时间：2008/08/15

投资范围：股票型开放式基金, 现金、银行存款。

投资策略：通过对中国基金市场进行定量和定性的分析，遴选继往投资表现优异、投资风格稳定、公司治理良好的股票型开放式基金，以期努力实现投资账户的长期增值。

投资组合限制：95%-100%投资于股票型开放式基金, 0%-5%现金、银行存款用于备付需要。

资产管理费用：每年费率不超过投资账户价值的2%。当前年费率为2%，在符合相关规定并提前通知投保人的情况下，本公司可以调整资产管理费率。

添利C型账户： 遴选优质债券型开放式基金，追求长期的投资账户增值。

成立时间：2008/08/15

投资范围：债券型开放式基金，现金、银行存款。

投资策略：通过对中国基金市场进行定量和定性的分析，遴选继往投资表现优异、投资风格稳定、公司治理良好的债券型开放式基金，以期努力实现投资账户获得较高水平的和稳定的当期收益。

投资组合限制：95%-100%投资于债券型开放式基金，0%-5%现金、银行存款用于备付需要。

资产管理费用：每年费率不超过投资账户价值的2%。当前年费率为0.85%，在符合相关规定并提前通知投保人的情况下，本公司可以调整资产管理费率。

四、结语

7月中央政治局会议明确，稳物价是当前宏观调控的首要任务。通胀得不到控制，指望调控政策转向是奢望，股市也难有表现。就目前市场一致预期，下半年通胀逐月下滑将是非常缓慢的。一旦出现超预期的物价上涨因素，脆弱的股市情绪将承受更大的压力。另一方面，近两周国际经济环境明显转弱，频频影响国内资本市场。欧债危机、美债争执，美国经济复苏迟缓，欧洲经济表现更弱，经济二次探底风险增加，发达经济体再次求助于货币泛滥的可能性正在增大。新兴市场必将面临更大的通胀压力。建议投资者保持谨慎。