

今日关注

- 扶持政策力度空前 新材料“5年2万亿”动力十足

财经要闻

- 节日助推肉蛋油米价格上涨 补贴联动机制亟待变革
- 中国下达节能减排硬指标 3万亿市场空间打开
- 钢材市场低迷 铁矿石逆市创新高
- 棉价低迷触发首次保护价收储 纺织企业去库存仍未完成

东吴动态

- 货币紧缩空间收窄 政策进入“观察期”
——东吴基金在苏州举行策略报告会
- 行业配置能手掌舵新兴产业基金有看头

理财花絮

- 弱市格局 “投基”如何取巧？

热点聚焦

- 美国 G7 会议前呼吁欧洲采取果断行动化解欧债问题

机构观点

- 广发证券：底部震荡，Hold住！

旗下基金净值表

2011-09-07

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8177	2.5377	1.86%
东吴动力	1.2326	1.8126	1.48%
东吴轮动	0.9957	1.0757	2.00%
东吴优信 A	0.9423	0.9543	0.77%
东吴优信 C	0.9344	0.9464	0.78%
东吴策略	1.0283	1.0983	1.60%
东吴新经济	1.0460	1.0460	1.55%
东吴新创业	1.0110	1.0710	1.51%
东吴中证新兴	0.8340	0.8340	2.08%
东吴增利 A	0.9990	0.9990	-0.10%
东吴增利 C	0.9990	0.9990	-0.10%

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2011-9-02 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.9906	2.78%
东吴货币 B	1.0596	3.03%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2516.09	1.84%
深证成指	11011.18	2.16%
沪深 300	2779.09	2.05%
香港恒生指数	20048.00	1.71%
道琼斯指数	11414.90	2.47%
标普 500 指数	1198.62	2.86%
纳斯达克指数	2548.94	3.04%

今日关注

扶持政策力度空前 新材料“5年2万亿”动力十足

推广30个重点品种、实施10大示范工程、主攻6方向、形成10个产值超150亿元的龙头企业……

政策力挺之下，新材料跻身战略性新兴产业“万亿俱乐部”，向着“十二五”总产值达2万亿元的目标全力迈进。

9月7日，工信部原材料司副司长高云虎在我国首届新材料国际展览会上透露，《新材料产业“十二五”发展规划》已经起草完成，明确了推动新材料产业发展的九大措施。

值得一提的是，新材料产业规划将成为“十二五”七大战略性新兴产业中首个发布的规划，业内人士表示，从工信部昨日对规划文本进行的解读来看，扶持政策力度空前，新材料产业即将步入新时代。

至于新材料规划的具体出台时间，高云虎表示，“争取在9月份”。

打造龙头骨干企业

高云虎昨日透露了新材料“十二五”规划的目标。

“十二五”期间，我国新材料产业预计总产值达2万亿元，年均增长率超过25%。到2015年要建立起具有一定自主创新能力、规模较大、产业配套齐全的新材料产业体系。到2020年，新材料产业成为国民经济的先导产业，主要产品能满足国民经济和国防建设的需要。

此外，我国还将推广30个重点新材料品种，实施十大示范推广应用工程，并形成10个产值过150亿元的综合龙头骨干企业，20个超过50亿元的专业性骨干企业，且要建成若干主业突出、产业配套齐全、年产值超过300亿元的新材料产业基地和产业集群。

据知情人士此前透露，高强轻型合金材料、高性能钢铁材料、功能膜材料、新型动力电池材料、碳纤维复合材料、稀土功能材料等六类新材料将获重点支持。

截至2010年底，我国新材料产业规模达到了6500亿元，与2005年相比年均增长20%。

九大政策各有侧重

“在工信部已经完成的规划文本中，明确了九大措施推动新材料的发展。”据高云虎介绍，作为七大战略性新兴产业之一，新材料对于支撑战略性新兴产业发展，促进传统产业转型升级，保障国家重大工程建设，具有重要战略意义。

记者注意到，九大扶持政策各有侧重，将给予新材料产业全方位的支持。具体包括，加强政策引导和行业管理、制定财政税收扶持政策、建立健全投融资保障机制、提高产业创新能力、培育优势核心企业、完善新材料技术标准规范、大力推进军民结合、加强资源保护和综合利用、深化国际合作交流等。

据高云虎透露，新材料产业“首批次”的税收优惠和财政奖励政策正在制定，将重点支持填补国内空白、市场潜力巨大、有重大示范意义的新材料产品开发和推广应用。“从工信部的解读来看，新材料扶持政策力度空前。”业内人士由此推断，其他战略性新兴产业的政策支持力度亦可期。

财经要闻

节日助推肉蛋油米价格上涨 补贴联动机制亟待变革

国家统计局调查的 50 个城市价格数据显示，8 月下旬，菜籽油每升为 12.44 元，比去年涨价 15.8%。同期花生油、大豆油也有 26%、22% 的价格涨幅。同样，肉蛋米也有不同程度的价格上涨。

商务部数据则还显示，从 8 月份以来，大米、猪肉以及鸡蛋、食用油等出现上涨的态势。国家统计局将在本周五公布 8 月份物价数据，目前各大机构预计当月物价涨幅在 6% 左右，尽管同比涨幅比 7 月份的 6.5% 有所下降，但价格仍处于高位。

对于中秋、国庆即将临近，可能引发价格较快的增长，国家发改委比较警惕。发改委近期下发通知，要求各地规范市场价格秩序，保持物价基本稳定，维护人民群众利益。发改委指出，要积极采取措施解决生活必需品价格上涨对群众，特别是困难群众生活造成的影响。（21 世纪经济报道）

中国下达节能减排硬指标 3 万亿市场空间打开

市场的目光再次聚焦到节能环保领域，3 万亿“盛宴”正式开启。

据中国政府网 7 日报道，国务院日前下发《“十二五”节能减排综合性工作方案》。作为经济结构调整、产业升级和社会转型的重中之重，未来 5 年，我国节能减排的力度更大、标准更高、相关促进措施也更有力量。

这份长达约一万字的工作方案包括 50 条具体要求，涉及 12 个方面，涵盖节能减排总体要求和主要目标、强化节能减排目标责任、调整优化产业结构、实施节能减排重点工程、推广节能减排市场化机制等。（上海证券报）

钢材市场低迷 铁矿石逆市创新高

铁矿石价格再度进入“上行通道”。《经济参考报》记者 7 日从港口处了解到，上周开始 63.5% 印度粉矿外盘报价已经达到为 190 至 191 美元/吨，再创 5 月下旬以来新高。

按照惯例，9 月到 10 月是每年钢材市场销售的一个高峰，也被业内称为“金九银十”，相应的钢材价格上涨同时也会推动铁矿石价格上涨。但值得注意的是，今年市场状况发生了变化，不仅近期钢材市场出现疲软态势，主导地区钢材价格也开始略有下调。据最新数据显示，国内重点城市 6.5m m 高线平均价格为 5052 元（吨价，下同），较前日下跌 3 元；国内重点城市 25m m 螺纹钢平均价格 4938 元，较前日下跌 5 元。国内重点城市 5.5m m 热轧板卷平均价格为 4837 元。（经济参考报）

棉价低迷触发首次保护价收储 纺织企业去库存仍未完成

棉花的首次以最低保护价敞开收储在 9 月 8 日启动。而此前，由于顾虑棉花和粮食争地，政府一直未对作为经济作物的棉花设定过最低保护价。

9 月 7 日，国家发改委发出《关于启动 2011 年度棉花临时收储预案的通知》，2011 棉花年度（2011 年 9 月-2012 年 8 月）开始以来，国内市场棉价已经连续五个工作日低于国家公布的棉花临时收储价格 19800 元/吨。根据今年 3 月末八部委联合下发的收储预案，决定从 9 月 8 日开始，启动 2011 年度棉花临时收储。（中国资本证券网）

东吴动态

货币紧缩空间收窄 政策进入“观察期”

——东吴基金在苏州举行策略报告会

2011 年 9 月 7 日 城市商报

9 月 4 日，东吴基金“新财富·新未来”巡回策略报告会暨东吴基金七周年庆系列活动在苏州市会议中心成功举行。东吴基金首席策略师陈宪和东吴明星基金经理任壮博士分别作了“通胀下的 A 股走势及投资策略”和“把握经济转型，掘金新兴产业”的主题演讲。现场近 200 位投资者聆听了与会专家对当前宏观经济和市场形势的精辟分析，纷纷表示受益匪浅。

在美股持续下跌的影响下，近期 A 股市场反弹乏力。对此，陈宪表示，按静态市场估值来看，截至 9 月 2 日，上证综指今年预测市盈率为 11.49，沪深 300 今年预测市盈率为 11.56，中小板为 28.31，创业板 31.77。根据历年数据统计，每次股市低点的市盈率都在 12、13 倍左右，今年以来市盈率创新低，可以判断目前市场处于底部区域。

“目前 A 股的震荡下跌，其实更多是市场不理性的表现，并不妨碍后市向好的大趋势。”任壮认为，2008 年全球金融危机以来，影响整个资本市场运行趋势的主要因素是政策预期。根据观察，紧缩货币政策有可能进入尾声，未来继续快节奏和大幅度继续紧缩的概率很小，政策预期进入拐点期。因此，从未来市场运行来看，目前市场已处在一个相对低估的状态。

陈宪指出，今年以来央行已经 3 次加息 6 次提准，未来货币政策走向是影响经济的重要因素。对于央行下一步的行动，任壮认为，未来央行货币紧缩政策的弹性和空间已经弱化，紧缩政策已经接近尾声，但他表示这并不代表货币政策将放松。

对于受美债危机影响而震荡的 A 股市场，一些投资者失去了信心。对此，任壮认为，不管是投资机会，还是牛熊市，都取决于投资者对中国 A 股市场的信心。他称，不要有经济二次探底的悲观想法，只要看好

中国经济，就应该投资 A 股。

行业配置能手掌舵新兴产业基金有看头

2011 年 9 月 6 日 都市消费晨报

日前，有消息透露，新材料“十二五”规划有望 9 月公布，“十二五”期间，国家将实施新材料重大工程项目，对高强轻型合金材料、高性能钢铁材料、功能膜材料、新型动力电池材料、碳纤维复合材料、稀土功能材料等 6 类新材料进行重点支持。对此，已于 8 月 29 号开始募集的东吴新兴产业基金拟任基金经理任壮指出，新材料“十二五”规划有望对未来的新兴产业股票形成持续的利好效应，新兴产业基金也有望受益。

任壮曾凭借其独到的投资眼光，挖掘了“包钢稀土”、“国电南瑞”这些大牛股而出名。如今这位行业配置能手即将执掌东吴新兴产业基金，该基金将延续任壮灵活配置个股的特点，通过精选个股为投资者创造较好收益。对于当前的震荡行情，任壮分析认为，一些公司的估值被严重低估，特别是一些新兴产业的个股，日后在行情逐渐走稳的情况下，有望迎来市场对这些公司的“价值发掘”。

理财花絮

弱市格局 “投基” 如何取巧？

市民张先生：随着周一大盘大跌 49 点，我买的基金净值今年缩水了将近 10%。这让我想起了“股神”巴菲特的名言：当别人恐慌的时候，不妨贪婪一些。我想问问理财专家——

今年股指震荡起伏，基金整体表现乏力。从月度数据来看，晨星股票型基金指数月度跌幅为 2.54%，其中，股票型基金的平均月度回报是-2.80%。晨星债券型基金指数月度下跌 0.97%。从年度数据看，前 8 个月中只有 14 只偏股基金逆市取得了正收益。在跌跌不休的市场面前，怎样投资基金才能实现保值甚至赚钱呢？

受昨日沪深两市再次暴跌影响，昨日交易型基金近乎全线飘绿，仅五只基金上涨。其中裕祥 B 跌停，表现最差。这仅仅是近期基金净值持续缩水的缩影。

统计数据显示，晨星股票型基金指数 8 月份下跌了 2.54%。其中，股票型基金的平均月度回报是-2.80%，激进配置型基金的平均月度回报是-1.98%。涨幅靠前的更多是投资与消费行业挂钩的基金。主动管理的基金整体表现好于被动基金，主要原因是后者保持较高的股票仓位，市场下跌的过程中承担的系统性风险较大。晨星债券型基金指数月度下跌 0.97%，表现不及业绩基准（中国债券总指数）的表现。

从年度数据看，今年前 8 个月，沪深 300 指数下跌了 9.16%，市场大部分股基纷纷亏钱，仅有 14 只偏股基金取得了正收益。

选基金首先回避当下热门基金

在弱市下，怎样投资基金才能实现保值增值的目标呢？

中信建投理财专家认为，从基金的业绩来看，受行业轮动以及市场风格变化的影响，基金往往出现业绩交替的现象。2011 年至今，市场依然演绎着结构性分化，中小盘股票由于估值以及成长性因素不如传统的大盘股。

因此，投资者在选择基金时首先需要回避当下的热门基金，其次通过不同的市场周期寻找基金经理坚持的投资风格，构建风格多样化、分散化的组合。这种选择基金、构建组合的方式要求投资者从中长期角度考查基金经理，避免短期的偶然性因素，找出基金经理创造超额收益的真正能力所在。

选股能力强的基金可重点配置

德圣基金研究中心基金专家表示，在弱市格局下，主动基金较难有大的操作，业绩提升也并不明显，只有配置抗通胀主题行业的内需型基金表现相对抗跌，其中多主配白酒、农业等行业。但不排除部分个股表现仍旧强劲，从而成就了选股型基金的较好表现。因此，在基金选择上，选股能力较强的基金可以作为下阶段的重点配置。

在投资上，目前阶段抗通胀主题仍旧相对抗跌，后期组合基金宜保持风格均衡，适度增加选股型基金，降低风格因素对组合的负面影响。

热点聚焦

美国 G7 会议前呼吁欧洲采取果断行动化解欧债问题

* 美国官员称，欧洲应着力解决欧债危机和银行业问题

* 七国集团 (G7) 不大可能采取协调行动

* 欧洲和美国需要采取不同的应对措施

* 美国拟推动促进就业增长的计划

美国周三敦促欧洲采取"果断"行动化解欧债危机和提振欧洲银行业，以重建全球市场的信心。

美国财政部一位高级官员指出，周五在法国举行的七国集团 (G7) 财长会议上，欧洲的经济体质将成为主要焦点之一。

"首先，欧洲最重要的优先事项是采取果断行动来解决持续肆虐的金融和主权债务问题。这是他们目前对全球经济复苏所能作出的最重要贡献，我认为这将是关注焦点所在，"该官员在华盛顿告诉记者。

美国财政部长盖特纳将在 G7 会议上，向各国财长简要介绍美国总统奥巴马周四宣布的就业增长促进计划，但该官员指出，欧洲稳定对于保持美国经济稳健也至关重要。

美国官员希望欧元区国家采取行动，防止债务危机蔓延至意大利和西班牙等国，并确保银行业有充足的资本储备应对任何金融困境。

"确保容易受到市场信心下滑打击的国家以可持续的成本获得融资，这一点至关重要，"这位美国官员表

示, "银行体系能够获得所需流动性非常重要, 且在出现资本缺口时, 银行业应能获得有力的支持。"

这位官员并称, 虽然德国等欧洲国家有能力提振经济成长, 但是当务之急是留出资源应对债务危机, 并确保之前的承诺兑现。

G7 的部长们预计在马赛会议後不会发表声明, 但消息人士称他们将强调确保全球经济复苏的承诺。

东道主法国预计将表示, 不同的国家应对近期席卷市场的信心危机宜有不同的回应。

****急迫感****

"当前的问题是, 决策者对国内或国外都还没感受到太大的惊恐, 致使其还没有想要更充分地应对这些问题。" 目前任职华府彼得森国际经济研究所的前美联储及财政部官员 Ted Truman 表示。

澳洲国民银行驻伦敦策略师 Gavin Friend 表示, G7 不太可能提出什麼宏大的计划, 但市场对他们有很高期待, 因此如果未能准备好有力的声明可能导致失望。

尽管欧洲希望维持其预算撙节的承诺, 美国和国际货币基金组织 (IMF) 认为部分国家有必要维持刺激政策。

美国总统奥巴马周四料将提供论据, 指目前过度撙节可能进一步阻碍刺激美国复苏的努力, 而延长减税等措施可能立即收效, 但中期而言官员们仍得应对削减预算赤字的问题。

不过奥巴马的计划在国会可能遭侧重削减支出的共和党的阻挠。

美国对欧洲支持其银行业者的呼吁, 呼应了 IMF 总裁拉加德的想法。拉加德上个月也敦促欧洲的银行业调整资本结构。但欧元区消息人士指出, 除对希腊、爱尔兰及葡萄牙的紧急贷款计划中所订定的资金, 欧元区各国政府并未计划向银行业进一步注资。

****日本、中国可以帮助全球成长****

亚洲经济体深切关注西方的债务危机和成长缓慢, 日本央行总裁白川方明周三说欧元区债务危机将是 G7 会议的重要议题。

"我认为欧洲主权债问题会在 G7 议题占据重要的位置," 他并说, 如果欧债问题危及其银行业的稳定, 那麽全世界都将有风险。

该位美国官员说日本应该藉由加速地震後重建工作的努力, 来帮助提振经济成长, 他并呼吁中国允许人民币加速升值以协助全球经济。

欧盟一位消息人士说, G7 料将同意保持货币政策宽松, 在情况允许的国家放慢财政整固, 以及实行结构性改革。

在瑞士央行设定欧元兑瑞郎最低汇率目标之後, 汇率问题势必也成为 G7 会议的讨论议题。

这位美国官员说, 瑞士的困境源自欧洲市场动荡中该国避险角色所引发的特殊状况, 不过他说 G7 将持续警惕"汇率的无序波动"。

日本新任财务大臣安住淳周一明确表示, 日本对目前日圆的水准非常不安, 并说他会寻求让 G7 成员国相信强势日圆对日本及全球经济都不利。(路透社)

机构观点

广发证券：底部震荡，Hold住！

观点一，当前点位没必要过度恐慌。我们认为债务危机与次贷危机不可同日而语，然而从市场的各项指标来看（估值、风险溢价）都已经达到或接近 2008 年 1664 的低点，关注点宜放在寻找我们自身的经济增长动力。

观点二，市场走好也非一日之功。从近几年来看，市场正在更好地反映基本面，因此最基本的问题是经济重拾上升的动力在哪里？目前只能边走边看。

观点三，坚定持有大消费，下跌中战略买入银行、地产，回避投资端。

免责声明：本报告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。