

### 今日关注

- 发改委：正研究完善成品油价格形成机制

### 财经要闻

- 央行连续九周净投放 短期利率继续上行
- 四季度进口糖到港将逾百万吨 或逼“糖高宗”低头
- 国务院督阵十二五节能减排 单位 GDP 能耗 5 年需下降 16%
- 黄金地块开标为何遇冷

### 东吴动态

- 新兴产业有望率先反弹
- 基金看市：新产业迎建仓良机

### 理财花絮

- 基金投资者易犯的七个毛病

### 热点聚焦

- 全球主要央行将联合向商业银行提供三个月美元融资

### 机构观点

- 海通证券：震荡筑底虽未结束，但底部将逐渐明晰

### 旗下基金净值表

2011-09-15

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8008	2.5208	0.28%
东吴动力	1.2089	1.7889	-0.02%
东吴轮动	0.9749	1.0549	-0.38%
东吴优信 A	0.9416	0.9536	-0.07%
东吴优信 C	0.9336	0.9456	-0.07%
东吴策略	0.9974	1.0674	0.43%
东吴新经济	1.0270	1.0270	0.29%
东吴新创业	0.9970	1.0570	0.10%
东吴中证新兴	0.8210	0.8210	0.24%
东吴增利 A	0.9990	0.9990	0.00%
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 2011-9-09 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.3712	2.51%
东吴货币 B	0.4370	2.75%

### 主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2479.06	-0.23%
深证成指	10848.02	0.24%
沪深 300	2729.05	-0.15%
香港恒生指数	19181.50	0.71%
道琼斯指数	11433.20	1.66%
标普 500 指数	1209.11	1.72%
纳斯达克指数	2607.07	1.34%

## 今日关注

## 发改委：正研究完善成品油价格形成机制

### 将完善成品油价格形成机制

张晓强指出，“十二五”规划特别强调要把加快经济发展方式的转变作为主线，这是“十二五”规划最为突出的特色。新的五年规划是指导性、引导性的，因此对于一些关系到民生和发展质量的重要指标，提出了一些约束性指标，比如对节能减排就提出了约束性指标。

张晓强说，关于价格体制进一步改革，包括资源性价格改革以及成品油价格形成机制的完善，发改委正在进行研究和推进。“通过建立具体操作方案把这些改革落到实处，再加上我们进一步扩大开放，提高对外开放的水平，将使得“十二五”规划提出的很多目标能够比较好地实现。”

成品油价格市场化改革一直是关注的焦点。今年5月底，国务院批转发改委《2011年深化经济体制改革重点工作意见通知》，其中提出，将推进资源性产品价格改革作为今年经济体制改革工作的重点。位列首位的就是积极推进成品油价格市场化改革。

发改委体改司副司长连启华也曾指出，新的成品油定价机制以及阶梯电价等资源性产品价格改革将在年内推出。成品油价格形成机制将根据国内资源、国际市场等多方面情况进一步完善。

而根据发改委向国内主要石油公司下发的有关征求意见稿，成品油调价间隔将从目前的一个月缩短至10天，并拟将成品油定价权下放。

### 不存在房产、汽车消费限制

张晓强还指出，就房地产和汽车而言，当前我国总体政策并不存在消费限制。

张晓强说，政府这一轮对房地产的调控，主要的起因是房地产价格太高，使得大量想买房的群众无力购买。通过当前的调控，使过高的房价或者过快的房价涨幅得到抑制，让更多的消费者能够买得起房、租得起房。这是政府本轮调控的基本出发点。

“至于汽车消费，目前在一些城市，比如北京采取了摇号购车，这确实是限制。但是从全国来讲，并不存在限制汽车消费这样一个总体政策。”张晓强说，一方面，汽车产业链长，涉及很多企业的发展、就业，不能轻易限制；但另一方面，汽车多了，会产生能源消耗、环境污染。因此，目前政府的总体方针是“公交优先，鼓励大家多购买节能环保型的汽车”。

张晓强说，“合理使用车辆”是政府当前提倡的重点。“北京最近借鉴伦敦的经验，对繁华区的停车收费提高了标准，收到了一定的效果，这就是一个引导合理用车的方向。”

## 财经要闻

### 央行连续九周净投放 短期利率继续上行

在中小银行迎来补缴存款准备金之时，央行一如既往“照顾”市场——本周公开市场连续第九周实现净投放，累计净投放资金超过 3500 亿元。

与此同时，由于 9 月底季末考核压力的存在，市场情绪仍趋于谨慎，推动资金利率在最近两个交易日出现上涨，昨日上海银行间同业拆放利率（Shibor）隔夜品种再次站上 3%，14 天利率则逼近 4%。不过，与前期相比，整体上资金面仍相对宽松。（中证网）

### 四季度进口糖到港将逾百万吨 或逼“糖高宗”低头

“进口糖的热度在飙升，白糖价格却开始渐冷。”昨日（9 月 15 日），一名业内人士向记者表示，9 月份 50 万吨进口糖到港，让市场对白糖后期的走势一路看跌。

在频繁抛储及大量进口压力下，糖价破位下行，郑糖期货价格重回“6”时代。昨日，郑糖主力合约 1205 继续领跌期市，收于 6749 元/吨，较前一日下跌 25 元/吨。

分析人士表示，9 月 16 日继续放储无疑是对糖价进一步打压的信号。此外，从今年进口配额使用情况看，后期还将有 106 万吨进口糖到港。如此一来，国内糖价必将受到较大冲击。（每日经济新闻）

### 国务院督阵十二五节能减排 单位 GDP 能耗 5 年需下降 16%

近日，国务院印发了《“十二五”节能减排综合性工作方案》，提出了 12 个方面、50 条政策措施。

根据《方案》，到 2015 年，全国万元 GDP 能耗下降到 0.869 吨标准煤（按 2005 年价格计算），比 2010 年的 1.034 吨标准煤下降 16%，比 2005 年的 1.276 吨标准煤下降 32%。

《方案》还将节能减排目标分解到了各地区，例如天津、上海、江苏、浙江、广东将下降 18%；北京、河北、辽宁、山东下降 17%等。（每日经济新闻）

### 黄金地块开标为何遇冷

一处位于北京市丰台区、紧邻南四环的黄金诱人地块，却只吸引到三家竞购者参与投标。曾经引发房地产商竞逐的北京土地市场怎么了？

9 月 15 日，北京市丰台区郭公庄车辆段项目五期 1518-632 地块 U2 交通设施用地兼容居住、公建（配建“公共租赁住房”）用地，在北京市国土局举行了现场开标。

这是一处 2009 年 8 月以来出让规模最大的住宅地块，规划建筑面积达 62.9 万平方米。同时，配建的保障房面积也创下土地出让历史最高值：它要求配建不少于 25 万平方米的公共租赁住房。（第一财经日报）

## 东吴动态

## 新兴产业有望率先反弹

2011年9月14日 《南方都市报》

### 战略性新兴产业规划有望出台

9月份，国家经济转型的支点——战略性新兴产业规划有可能即将出台。在利好政策刺激下，资本市场中新兴产业板块和上市公司比重的提高速度将会远远超过其在实体经济中的表现。

“尽管上证综指在美债危机影响下退守2500点一线，但是A股经过此轮下跌后已经接近底部区域，央行货币政策由此进入了观察期，甚至出现了结构性放松的迹象，预计不久后市场拐点即将出现，这将为新兴产业的发展提供良好的市场环境。”东吴新兴产业精选任壮分析认为。工信部也表示正在积极推进战略性新兴产业重点产品目录的制订，同时表明进入该目录的产品将获相关政策的支持。一旦该目录正式出台，新兴产业相关板块和个股将迎来难得一遇的投资良机。

任壮预计，在经历了市场的持续调整后，一些新兴产业股的静态市盈率已从最高峰的60余倍降至目前的40余倍，一些下游需求旺盛的新兴产业股的动态市盈率更是降到了30余倍甚至更低，整体来看新兴产业股的估值已经趋于合理。

## 基金看市：新产业迎建仓良机

2011年9月15日 国际金融报

受欧洲债务危机升级、希腊主权债务违约迹象凸现等因素的影响，周一外围市场暴跌，并影响国内大盘周二跳空低开。近期市场呈阴跌走势，并未超出此前的预期，东吴新兴产业拟任基金经理任壮在接受记者采访时表示，新兴产业可能迎来机会。

任壮表示，短期市场受阻主要受以下几方面因素的影响：一是流动性压力，9月5日存准补缴开始，流动性预期也因此继续承压；二是美国非农就业数据不佳、美国政府就“两房”损失起诉17家银行，以及投资者对希腊债务问题担忧再起导致欧美股市大幅回落，国内投资者情绪因此承受打击；三是市场环境短期尚未好转，包括经济温和下滑，上市公司盈利增速持续下滑，通胀虽见顶但回落缓慢，货币政策短期难有实质性放松。

“不过，市场往往在一片悲观声中逐步迎来底部，目前货币政策的不确定性正在慢慢消除，市场中长期看好。”任壮指出，上周五公布的8月通胀数据基本符合市场预期，预计CPI同比继续回落的概率较大。而从目前已公布的PMI和进出口数据来看，国内增长仍较为平稳。但根据近期中央政府的表态来看，货币政策已经进入观察期。

此外，任壮认为，如果大家对于“央行货币紧缩政策已经处于后半段”一致认可的话，那就是市场拐

点出现了。目前估值在低位，市场处底部，而货币紧缩政策虽不会放松但至少不会趋紧，两大因素就能促进市场走出结构性行情。总体来看，国内经济政策形势已度过最为艰难的阶段，未来国内经济和政策的变化对A股市场影响中性偏多的概率较大。

未来投资策略上，任壮表示将重点关注高弹性行业，如煤炭资源类，一旦市场修复性反弹将会有较好表现，加之煤炭资源类企业的业绩都在上涨，或者说量价齐升，而现在估值却只有10倍左右，正是投资良机。此外，看好受经济转型利好的新产业板块，其中具有业绩支撑和政策扶持双重利好的板块更容易脱颖而出，例如新材料、环保产业等。

## 理财花絮

### 基金投资者易犯的七个毛病

对基金投资来讲，有些投资者爱犯的毛病主要有七大种类。

第一，初生牛犊不怕虎，他是新手，他没有经历过股市暴跌给他带来的影响。

第二，好了伤疤忘了痛，有些人确实曾经遭受过熊市的打击，或者说套牢了若干年，但是只要市场恢复了正常状态或者又进入了新一波牛市之后，他就把昔日的伤痛完全忘掉了，这点来讲投资者对于风险认识的第二个误区。

第三，今朝有酒今朝醉。今天市场上涨给我带来回报，不管明天如何，他只把注意力集中在非常短暂的眼前利益和既得利益。

第四，聪明反被聪明误，很多人认为我能够准确的知道市场的走向，我能够知道什么时候该进，什么时候该出，但实际上市场往往在给您开一个莫大的玩笑，最后你自己认为，你自己正确把握进出场时机，而事实证明却恰恰相反。

第五，诱惑能使鬼推磨。很多人在最开始时候，可能会心有余悸，可能还认识到投资是有风险的，可是在市场诱惑下，尤其是在亲朋好友的诉说之下，可能看到别人短短一两月这么高收入，好，我也应该进去，这个时候你可能是应该进去，但是不要忘了，在你进场的时候，你作为投资人究竟可以承受多大的风险？每一个人财物状况？他的金融状况，和他的负债都是不一样的，所以没有任何一个产品，投资法则适合于所有的投资人。

第六，好坏当作耳边风，虽然有很多的专业或者投资人或者一些金融无媒体不断的告诫他们，你应该记住投资的责任是自负的，但是有句话“言者谆谆、听者藐藐”。众人皆醉我也醉，既然大家都不怕，我干吗要怕呢，所以这点上，很当人在大家一窝蜂而上的时候，股市和基金市场会被这种强势洪流不断推向高涨，

最后，不见棺材不落泪。他没有真正感受到股市下跌给他带来的挫折和损伤之后，他不会意识到投资风险存在，换言之什么时候是最佳的时机来教育投资人呢？不是在股市暴涨的时候，也不是在今天这样一个基金的火红年代。最好的教育投资人机会就是在市场下跌和他受到损失，受到打击的时候，从这点来讲，投资人对于投资风险是有很大误区的。

## 热点聚焦

### 全球主要央行将联合向商业银行提供三个月美元融资

\*主要央行将再次动用三个月期美元融资

\*欧洲央行和其它央行将在 10-12 月实施操作

\*将缓解年底前後融资紧张状况

\*欧洲大银行股价飙升，欧元走高

\*法国央行称，银行必须调整美元相关活动

路透法兰克福 9 月 15 日电---全球主要央行将联合向商业银行提供三个月期美元贷款，以防货币市场在欧债危机中运转失灵。

欧洲央行周四称，将在 10-12 月期间实施三次固息资金操作，满足银行所有美元需求，以缓和年尾前後任何可能出现的融资紧张情况。

欧洲央行宣布："我们决定与美国联邦储备委员会(美联储，FED)、英国央行、日本央行和瑞士央行合作，进行三次美元流动性供应操作，贷款期限大约为三个月，跨度涵盖整个年末。"

此消息提振欧洲银行股大涨，欧元亦飙升。法国兴业银行股价一度冲高 22%，终场收高 13%。

一些银行发现，很难获得期限长于几天的美元融资，因为美国货币市场基金及其他传统上的美元贷方对希腊债务违约的威胁越来越紧张不安，因为希腊债务违约效应恐将扩散整个区域，从而令市场动荡。欧洲银行股自 7 月以来已经蒸发了三分之一的市值。

"这是一个非常受欢迎的决定，"RBS 分析师 Silvio Peruzzo 称。

"鉴于近些天有消息称一些银行很难获得融资，市场反应强烈。这缓解了对许多欧洲银行业者的融资担忧。"

\*\*其他央行同步行动\*\*

英国和瑞士央行表示，其将在 10 月 12 日、11 月 9 日和 12 月 7 日与欧洲央行同步进行三个月美元借贷操作。已经进行三个月美元招标的日本央行，将于 10 月 18 日增加一次。

美联储自己将不会在美国向银行提供三个月期贷款，但维持与欧洲央行及其他央行的美元互换额度，以

确保相关央行在必要时获得额外美元供应。

欧洲央行目前每周都提供七日美元贷款。两家身份不详的银行周三申请并借入总计 5.75 亿美元。这是该工具在一个月里第二次被动用；在这两次之前，该工具自 2 月以来一直无人问津。

2008-2009 年全球金融危机高峰时期，欧洲央行曾例行实施三个月期美元融资操作，之后随形势的平稳而逐步撤出。就在希腊第一次受到国际援助前后的 2010 年 5 月，欧洲央行又进行过一次三个月期美元融资操作。

法国央行总裁诺亚称，今年的三个月期美元融资操作将让欧洲银行业者有时间调整美元业务，他认为银行此举很有必要，因美国货币市场基金正“从欧洲撤离”。

诺亚对法国回声报说道：“所有欧洲的银行、也包括法国的银行，都将必须重新调整他们的美元业务活动。他们必须缩减资产负债规模，同时还不能损及核心业务，比如说出口贷款。”（路透社）

## 机构观点

### 海通证券：震荡筑底虽未结束，但底部将逐渐明晰

距离前期 2437 低点一步之遥引发了抵抗式的反弹，从盘面上来看呈现出普涨格局，除了磷化工和券商板块的热点效应相对持续外，自发式反弹的特点较为明显，成交量较前几个交易日的地量状态略有放大，但仍然没有明显有效放大，还是基本上停留在地量水平，说明反弹的持续性和有效性还有待检验。

在欧债危机搅动全球资本市场风云跌宕的时候，达沃斯论坛的召开将中国放在了聚光灯下，和 2008 年金融危机有些似曾相识，全球都似乎在期待中国再度出手挽救危局。温总理的表态也给市场对于政策放松又有了新的联想，也成为周二探底反弹的一个动力。

不过，从热点凝聚效应来看，暂时还不能断言底部已经构筑完成，击穿 2437 的可能性还存在，中线底部构筑仍然在进程之中，但我们仍然坚持认为利空阶段性集中释放即将结束，曙光就要显现。

**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](http://www.scfund.com.cn)，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666。