

今日关注

- 欧元区 PMI 跌至两年来谷底 IMF 重启紧急救援

财经要闻

- “十二五”环保产业预计投入 3.24 万亿
- 首个国家级中小企业成长规划发布
- 多交 300 亿 国内石油巨头或转嫁资源税新成本
- 半年内“二次约谈”白酒企业涨价再戴“紧箍”

东吴动态

- 股指连续三周下挫上周沪指跌 0.62%
- 走出结构性行情

理财花絮

- 组合投资不能缺少货币基金

热点聚焦

- 避险情绪驱动 美元闻“风”起舞

机构观点

- 华泰联合：市场反弹窗口 10 月有望开启

旗下基金净值表

2011-09-22

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7862	2.5062	-2.88%
东吴动力	1.1910	1.7710	-2.42%
东吴轮动	0.9628	1.0428	-3.06%
东吴优信 A	0.9396	0.9516	-0.62%
东吴优信 C	0.9315	0.9435	-0.63%
东吴策略	0.9938	1.0638	-2.05%
东吴新经济	1.0190	1.0190	-2.02%
东吴新创业	0.9870	1.0470	-2.28%
东吴中证新兴	0.8130	0.8130	-2.75%
东吴增利 A	1.0000	1.0000	0.00%
东吴增利 C	0.9990	0.9990	0.00%

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2011-9-16 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.8468	2.75%
东吴货币 B	0.9141	3.00%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2443.06	-2.78%
深证成指	10660.47	-3.01%
沪深 300	2685.69	-3.08%
香港恒生指数	17911.95	-4.85%
道琼斯指数	10733.80	-3.51%
标普 500 指数	1129.56	-3.19%
纳斯达克指数	2455.67	-3.52%

今日关注

欧元区 PMI 跌至两年来谷底 IMF 重启紧急救援

22 日，金融数据公司 Markit 公布的数据显示，9 月份欧元区综合采购经理人指数（PMI）由 8 月份的 50.7 降至 49.2，跌至两年来谷底。PMI 低于 50 意味着经济活动陷入萎缩。市场的担忧因糟糕的数据再次升温。

投资大鳄索罗斯表示，未来可能会有两到三个欧洲小国家发生债务违约，甚至退出欧元区。高盛也发出警告称，希腊目前的状态对欧元区构成重大威胁。面对此番窘境，国际货币基金组织（IMF）21 日重启紧急资金池救市。22 日盘中，欧元对美元汇率再度承压，跌至 1.34 美元上方低点。

欧元区 9 月 PMI 再现萎缩

据 Markit 数据，欧元区 9 月份制造业 PMI 跌至两年来低位 48.4，差于分析师预期的 48.5；9 月份服务业 PMI 则降至 49.1，远低于市场预估的 51.0，8 月时该数据为 51.5。与此同时，欧元区核心国家德国的数据亦表现不佳。9 月份该国综合 PMI 降至 50.8，有分析据此认为，德国经济增长动能正逐步减弱。

此外，欧盟统计局 22 日公布的数据显示，欧元区今年 7 月份工业订单环比下降 2.1%，但同比仍增长 8.4%。

Markit 首席分析师克里斯·威廉姆森对全球经济表示悲观。他认为，“复苏结束了，现在经济正陷入萎缩，各项前瞻性指标均预示着未来数月经济将进一步恶化。目前不只是二线国家的麻烦蔓延至核心国家，这些麻烦正在蚕食全球经济的增长。”

荷兰国际集团经济学家马丁·凡·弗利特指出，欧元区主权债务危机意味着诸多成员国将致力于实施财政紧缩措施，以安抚投资者并压低市场融资成本。“这意味着刺激经济的重任可能会落在欧洲央行身上。”

IMF 动用紧急资金池

近期各项数据均显示欧债危机不断恶化，21 日，IMF 重启了总额为 5710 亿美元的资金池，旨在增加贷款资源。这项名为“新借款安排”的工具期限为 6 个月，起始日期自 10 月初算起。

IMF 表示，只有当国际货币体系风险到了必须应对的境地，补充资金池才可启用，并且启用的前提是 IMF 总裁事先提出特别申请。

截至目前，IMF 已在“新借款安排”工具项下使用了 110 亿美元资金。据海外媒体报道，这一补充资金池可额外向 IMF 提供约 5710 亿美元的资金。如果没有这一特别资金池，IMF 手头上可供使用的资金大约仅为 600 亿美元。

22 日，高盛一海外分支机构的董事长彼得·萨瑟兰表示，希腊的现状对欧元构成重大威胁，因此对希腊债务进行更严格的重组势在必行。21 日，希腊政府宣布了一系列新经济紧缩措施，以便获得避免债务违约急需的救援贷款。新措施包括加快结构性改革、裁减国营机构员工、减少退休金、降低个人所得税起征点等。

去年5月，欧盟及IMF决定向希腊提供总额为1100亿欧元的救援贷款，条件是希腊实施严厉的紧缩和改革政策。希腊在削减财政赤字等方面未能如期达到预期目标，因此其能否获得第六笔80亿欧元的救援贷款目前依然难下定论。希腊政府官员21日表示，“目前面临的风险是如果拿不到援助金，希腊经济将如何维持现有的运作。”

欧元前景“亮不起来”

欧洲正被债务危机、银行危机等问题困扰，因此作为区域内的统一货币，欧元的前景十分令人担忧。

21日，投资大鳄索罗斯对外界表示，未来可能会有两至三个欧洲小国家发生债务违约，甚至退出欧元区。22日，欧洲央行执委会成员史塔克参与撰写的一份研究报告也表示，整个欧元区正因成员国支出失控，主权债务危机盛行而陷入迷茫。

22日欧洲交易时段，欧元对美元汇率继续下行。北京时间22日20时，这一汇率报1.3474美元，跌幅0.83%。

22日，标准人寿投资表示，由于欧洲各国难以解决各自的债务危机，而欧洲央行又将继续买入国债，未来数周内，欧元对美元汇率或跌至1.30美元。标准人寿货币市场和外汇投资主管肯·迪克森认为，美国经济有望表现出超乎预期的韧性，这也可能会推动欧元对美元下跌。

法国巴黎银行的分析师团队在报告中指出：“在对周边形势及区内经济前景担忧加剧的前提下，PMI数据走弱预示着下半年经济复苏步伐将更加艰难。”法国巴黎银行认为，上述因素也是加剧欧元贬值的压力之一。

财经要闻

“十二五”环保产业预计投入3.24万亿

证券时报记者从昨日召开的“第七届中国环境与发展论坛”获悉，“十二五”期间，我国环保产业投资至少为“十一五”期间的1.5倍，总计可达3.24万亿元，中央财政投入有望突破2000亿。与会专家表示，环保产业在国民经济中的地位越来越重要，相关的投资未来还会加大，产业或可迎来最好的发展机遇期。

据悉，“十一五”期间，我国在环保产业的总投入已达2.16万亿元，中央财政直接投入1672亿元。对于“十二五”期间的减排任务，环境保护部副部长周建表示，其实在本月初，温家宝总理召开国务院常务会议时制定的《“十二五”节能减排综合性工作方案》作了明确规定，即到2015年，全国单位GDP能耗比2010年下降16%，化学需氧量(COD)和二氧化硫(SO₂)排放总量比2010年分别下降8%，氨氮和氮氧化物排放总量比2010年分别下降10%。“这个量化指标，对于环保部门提出了不小的挑战。”周建说。（证券时报）

首个国家级中小企业成长规划发布

工业和信息化部在今天开幕的第八届中国国际中小企业博览会上正式发布《“十二五”中小企业成长规划》。工业和信息化部总工程师朱宏任说：“这是我国第一个关于中小企业发展的国家级专项规划。”

规划提出，促进中小企业成长的基本原则是：坚持就业优先、坚持内涵发展、坚持“专精特新”、坚持分类指导。在“十二五”时期，要继续改善中小企业发展环境，保持中小企业平衡较快增长。其中，中小企业户数年均增长 8%，中小工业企业实现增加值年均增长 8%，新增就业岗位不断增加，从业人员劳动报酬逐步增长。（中国经济网）

多交 300 亿 国内石油巨头或转嫁资源税新成本

一直被冠以“暴利”头衔的国内石油巨头即将迎来新一轮的成本压力，在当前油价下，由此带来的直接影响，则是每年或将向地方政府多缴纳超过 300 亿元的税款。

9 月 21 日，国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，会议在总结原油、天然气资源税改革试点经验的基础上，决定对《中华人民共和国资源税暂行条例》做出修改，在现有资源税从量定额计征基础上增加从价定率的计征办法，调整原油、天然气等品目资源税税率。（21 世纪经济报道）

半年内“二次约谈”白酒企业涨价再戴“紧箍”

近段时间以五粮液为主的白酒企业的涨价风波，再次引来发改委针对白酒企业的二次约谈。

中国酿酒工业协会官网刊登的一则倡议书显示，9 月中旬，国家发改委价格司、经贸司、价监局共同召开白酒价格座谈会，要求白酒企业不能再出现涨价现象。而此次约谈距离上次约谈仅有半年时间。

业内人士认为，此次约谈虽然延缓了白酒企业的涨价步伐，但不能阻止白酒企业的“隐蔽”涨价。（第一财经日报）

股指连续三周下挫上周沪指跌 0.62%

2011 年 9 月 19 日 京华时报

对此，东吴新兴产业基金经理任壮表示，现在市场处于底部，正是布局良机。如果从估值来看，目前 A 股 2278 家上市公司平均市盈率约为 14.15 倍，在最近 10 年来的市盈率变化中处于历史的最低水平。预计未来国内政策面、资金面、基本面将处于相对平稳期，一旦海外危机局面缓解，A 股将具备深跌反弹的动能。

任壮强调，目前，国内货币政策确定性进入观察期，短期加码和放松的可能性都很小。三季度企业盈利对市场的影响偏中性，估值已做出反应。特别是中报公布之后，63%的公司被下调 2011 年盈利预测，市场对此已经做出了反应。此外，积极因素正在不断积累，如欧洲央行宣布联手美联储、瑞、日、英央行提供美元流动性，欧美股市暴涨，欧债危机出现暂缓迹象，有助于投资者情绪的阶段性修复。立足当前，投资者更应理性看待市场，中长期市场向好。预计出现趋势上涨行情时，代表未来发展方向的新兴产业一定会表现抢眼。

任壮提醒投资者，包括新科技、新材料和新能源在内的新兴产业一直被认为是我国经济转型的方向所在。从长期来看，该板块将涌现出增长 10 倍以上的大牛股。加之今年下半年以来相关促进政策开始出台，新兴产业的投资潜力巨大。

走出结构性行情

2011 年 9 月 14 日 新晚报

如果投资者对央行货币紧缩政策已经处于后半段一致认可，那么，市场拐点或将出现，或可看好市场趋势。东吴新兴产业基金经理表示，目前，市场估值在底部，价格处在底部，而货币紧缩政策虽不会放松但至少不会趋紧，各种因素能够促进市场走出结构性行情。

下半年，新兴产业的相关重大政策将陆续出台，新兴产业迎来投资新高潮。例如，“十二五”期间，国家将实施新材料重大工程项目，对六类新材料进行重点支持，刺激新材料相关领域的投资。对此，业内人士认为，“十二五”规划有望对未来的新产业股票形成持续的利好效应，新产业基金也有望受益。

理财花絮

组合投资不能缺少货币基金

“这段时间指数型基金净值下跌不少，正是建仓的好时机。”准备去银行的刘姐走出社区大院迎面碰见张嫂，就聊了起来。

“你不是说基金账户一直满仓，这会儿从哪儿冒出资金啦？”张嫂带着怀疑的眼光问道。

“满仓不错，不过这些资金还是可以灵活运用的。因为我购买的是货币市场基金。这种基金可神奇呢——不用交纳申购赎回费，变现特别方便。我自己的零星资金都是以这种方式存着。”刘姐说。

“这么说你一直拿着不挺好？”张嫂漫不经心地甩出一句。

“货基投资不能一劳永逸，关键时刻该出手也要出手。”刘姐说。

“你的意思是，在震荡市行情下，运用货基的流动性优势，转换成指数型基金？”张嫂问。

“你觉得我会满足于超出活期利息的收益？谁都希望资金能够保值增值，达到收益最大化。”刘姐说。

“没想到你还有投资基金的绝技在身，这方面可比我强多了。我想到哪儿就做到哪儿，没有一点儿投资目标和计划，赔钱是肯定的。集中投资了大量的股票型基金，已经没有补仓资金。我是没机会时盼机会，有机会时盼资金，赚钱的风水总是转不到我这儿，够让人心烦的。这方面你可是我学习的榜样。”张嫂夸奖道。

经张嫂的这番美言，刘姐禁不住激动起来：“其实，投资基金赚钱不是你想得那么难，就是在投资基金之初考虑好做一些资产配置。尤其是在基金的篮子里不要一直想着配置高收益的股基，而将货基放置一边。货基在基金组合里不能帮你直接提高收益，却能为你提高收益做间接的投资保障。它是个配角，但是很重要。在震荡市行情下，你已经看到其择时补仓的优势了吧？”

“当然，货基投资因时而动，不仅仅是指证券市场震荡时补仓的机会，也存在证券市场达到牛市高点时减仓的机会。前者是出于摊低成本的需求，后者是回避风险的需要。货基在其中扮演的角色都很重要。”刘姐显得意犹未尽。

“依你的做法，货基要永远留在篮子里？”张嫂问。

“不是这样。你什么时间用，都可以直接赎回。”刘姐说。

“你不是说货基投资要因时而动，货基的身份不是伴随着投资周期的延长而不断地变换吗？”张嫂不解地问。

“你还是没有弄明白。减仓就不用讲了，肯定是补充了货币市场基金。但在运用货基转换成指数型基金时，要考虑基金资产的再分配比例，不可能全部转换的，要坚持”不把鸡蛋放在同一个篮子“的理财原则，运用”三分法“，即一部分股票型基金、一部分债券型基金及一部分货币市场基金来构建自己的基金组合。”刘姐解释说。

“看来，万变不离其宗。基金资产配置是在什么时候都不能违背的投资原理，货基在任何时候都是一位主要的家庭成员。好了，不耽搁你时间了，抓紧去吧，一会儿银行可能下班了。”张嫂说。

热点聚焦

避险情绪驱动 美元闻“风”起舞

9月21日，亚洲汇市早盘，美元指数下跌至77.0下方，继前日来自意大利和希腊的消息左右美元走势后，美联储周四公布的货币政策会议结果将主导美元未来几日的走势。昨日，美元兑其他主要货币走势基本处于胶着状态，市场普遍静待美联储货币政策会议的结果。在没有经济基本面支撑的情况下，美元更大程度上只能随着各种消息起舞

静待联储决议

美元指数在9月21日亚洲汇市早盘跌破77.0整数关口之后，在76.90附近徘徊，波动不大。显然，在周四美联储公布货币政策会议结果之后，美元才能明确下一步的走势。毫无疑问，美联储主席伯南克在上次美联储货币政策会议后宣布，将维持0-0.25%低利率至2013年中期，所以此次议息会议不会在基本利率上有任何变化。市场主要关注的是美联储在量化宽松政策方面将采取何种举措。

此前，市场普遍预期美联储很可能不会直接推出QE3，而可能使用OT2（长短债置换的扭曲操作），即通过减持短期债券、增持长期债券的方式以压低长期利率，从而刺激投资和支出。OT2的方式要比直接推出QE3的量化宽松措施力度来得小，而且不会进一步扩大美联储的资产负债表。

新加坡华侨银行经济分析师谢栋铭在接受《国际金融报》记者采访时表示：“目前，美元的市场走势已经基本上将美联储资产互换考虑进去。但是，共和党对美联储可能推出进一步货币宽松政策非常抵触。如果美联储未如市场预期推出宽松政策的话，可能会成为美元短期上升的因素。”

欧债危机左右

“尽管市场对于此次美联储货币政策会议的期待不少，但是美联储的最终决策很可能令市场失望。日前，美国总统奥巴马公布了一项刺激经济计划，同时考虑到未来通胀可能高企的危害，因此美联储很可能不会采取进一步量化宽松的举措。”一位证券公司分析师对《国际金融报》记者表示。

该分析师预计，美元指数在美联储议息会议后可能将略有上扬，“但是市场的关注点马上将转移至国际货币基金组织（IMF）即将召开的年会上，各国对于欧元区债务危机的看法及言论将左右美元及欧元的走势”。

9月20日，由于国际评级机构标准普尔将意大利长期主权评级从A+下调至A，一度引发美元兑欧元在欧洲汇市及纽约汇市上涨。不过，在希腊传出与IMF、欧盟、欧洲央行谈判取得进展，并有望获得下一笔贷款的消息后，欧元扭转颓势，美元兑欧元出现下滑。

“如果 9 月 23 日在华盛顿开幕的世行和 IMF 年会上，各国尤其是‘金砖五国’（巴西、俄罗斯、印度、中国、南非）就援助欧元区债务危机国家达成一些共识，势必将对欧元形成一定支撑，美元兑欧元则可能出现进一步下滑。”上述分析师指出。

避险情绪驱动

不过，一旦欧元区主权债务危机进一步恶化，以及全球经济形势进一步下行，则不排除在市场强烈的避险情绪驱动下美元大幅上扬的可能，毕竟美元依旧是全球最好的避风港。

9 月 20 日，IMF 发布 2011 年下半年《世界经济展望》报告，再次下调今明两年全球经济增长速度。IMF 预测，今明两年全球经济增长率均为 4.0%，比 6 月份预测分别降低 0.3 个和 0.5 个百分点，显示全球经济复苏遭遇新挑战。

发达经济体增速下滑是 IMF 调降全球经济增长预期的主要原因。IMF 预计，今明两年发达经济体经济增长率分别为 1.6% 和 1.9%，相比 6 月份预测分别降低 0.6 个和 0.7 个百分点。相比 6 月份预测，美国经济今明两年的经济增速分别下调 1.0 个和 0.9 个百分点，降至 1.5% 和 1.8%；欧元区今明两年的经济增速分别下调 0.4 个和 0.6 个百分点，降至 1.6% 和 1.1%。

“包括新兴经济体在内的全球经济增速不断下滑，进一步搅动市场对于全球经济可能‘二次探底’的敏感神经。一旦市场避险情绪高度膨胀，不排除包括美元、黄金在内的避险资产价格大幅上扬。”上述分析师表示。《国际金融报》

机构观点

华泰联合：市场反弹窗口 10 月有望开启

市场反弹窗口 10 月有望开启。从资金角度看，基金仓位降低，房地产投资增速下降将促使部分高收益的信托产品需求降低，高利贷市场出现问题，股市资金预期有望阶段性改善。从估值角度看，蓝筹股估值偏低，依据 PB 的角度，估值接近 2005 年和 2008 年极低点的状况。从投资时钟来看，全球经济增速增速回落，通胀预期回落，使得政策调控预期再次减弱。

短期港股回落依然压制蓝筹股估值修复空间，考虑中国水电等大盘股发行，更为稳妥的买点可能是在中国水利发行之后。

市场依然是反弹，经济无明确增长方向、欧美金融市场无明确货币政策无明确放松迹象、流通市值的大幅增加，制约公司盈利增长、估值修复空间。

(本页无正文)

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。