

今日关注

- G20 强化大银行风控 IMF 增资成 PK 焦点

财经要闻

- 银行接力调控：自主上浮首套二套房贷利率
- 中美贸易战剑拔弩张 “龙虎斗” 影响几何
- 通用航空万亿盛宴将启 天地人机四大问题待解
- 东北装备制造业遭遇运输瓶颈

东吴动态

- 东吴基金：控制仓位参与阶段反弹
- 东吴基金陈究：9 月 CPI 或高于 6%

理财花絮

- 顺势投基巧赚钱

热点聚焦

- 全球股市重见“艳阳天”

机构观点

- 东方证券：“十二五” 新材料全景图

旗下基金净值表

2011-10-14

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7614	2.4814	-0.34%
东吴动力	1.1562	1.7362	-0.33%
东吴轮动	0.9161	0.9961	0.22%
东吴优信 A	0.9424	0.9544	0.09%
东吴优信 C	0.9342	0.9462	0.10%
东吴策略	0.9597	1.0297	-0.42%
东吴新经济	1.0060	1.0060	-0.10%
东吴新创业	0.9640	1.0240	-0.10%
东吴中证新兴	0.7920	0.7920	-0.63%
东吴增利 A	1.0020	1.0020	0.00%
东吴增利 C	1.0010	1.0010	0.00%
东吴新产业	1.0030	1.0030	0.00%

注：东吴增利 A、C，东吴新产业均处于封闭期，上表为 2011-10-14 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.1484	2.50%
东吴货币 B	0.2184	2.75%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2431.38	-0.30%
深证成指	10438.26	-0.42%
沪深 300	2653.78	-0.33%
香港恒生指数	18501.80	-1.36%
道琼斯指数	11644.50	1.45%
标普 500 指数	1224.58	1.74%
纳斯达克指数	2667.85	1.82%

今日关注

G20 强化大银行风控 IMF 增资成 PK 焦点

二十国集团（G20）财长和央行行长会议 14 日至 15 日在法国巴黎举行，会后发表的联合声明强调，各方应采取果断应对措施恢复市场信心，保持银行系统和金融市场稳定，促进经济复苏与增长。IMF 增资问题也成为会议焦点之一。

不过，值得一提的是，在联合声明中出现了“期待于 10 月 23 日召开的欧盟首脑会议取得积极成果”等直接用语，显示各方对欧洲债务危机问题给予极大关注。

欧盟首脑会议或成分水岭

在欧盟首脑会议开幕前夕，本次 G20 财长和央行行长会议有关欧债危机的表态引人瞩目。与会代表对欧元区近期为应对欧债危机所采取的一系列措施表示欢迎，尤其是使欧洲金融稳定机制（EFSF）效力最大化的举措。会议同时期待即将召开的欧盟首脑会议取得积极成果。

此外，据海外媒体报道，欧元区国家会议期间提交了一份方案，内容包括投资者承担更高的希腊债券损失、更高的银行资本水平、扩大 EFSF 和国际货币基金组织（IMF）的援助资金规模等，最终方案将在欧盟首脑会议前完成。

美国财政部长盖特纳在会上表示，欧元区自身有足够的资源去解决债务危机，并最终听到欧元区国家新方案中令人鼓舞的内容。

各国积极应对欧债危机，受此提振，欧元兑美元汇率大幅上涨，一度触及 1.39 水平，上周累计涨幅达到 3.6%。有分析人士表示，市场对欧债危机的担忧犹存，即将举行的欧盟首脑会议或将成为欧债事件的分水岭。

拉加德暗示 IMF 需增资

IMF 总裁拉加德在会上表示，近期发达国家经济形势呈现持续恶化态势，为了应对欧债危机，IMF 可能需要增资。此外，IMF 所掌握的资金需要达到合适水平，以便根据实际情况发展来满足成员国需求。

新兴市场国家也希望通过向 IMF 增资以加强其救助欧元区的能力，但美国、加拿大等国表示反对。

据悉，G20 或加快讨论将 IMF 资金来源翻倍的提案，相关提案希望于 2012 年之前将 IMF 正常借贷能力扩大至 7500 亿美元左右，一些与会的新兴市场国家提议向 IMF 注资 3500 亿美元。

不过，盖特纳表示，IMF 目前拥有 3800 亿美元资金，因此资金充足无需增资。分析人士认为，美国之所以反对增资，主要是担心新兴经济体借机扩大在 IMF 的股份权重。

大银行风控新规出炉

在金融监管方面，此次会议通过了一项旨在减少系统性金融机构风险的全面框架，包括加强监管、建立跨境合作机制以及大银行需额外增加资本金等。

会议明确要求，高盛、汇丰、德意志银行、摩根大通等具有系统性影响的银行将被要求额外增加 1%至

2.5%的资本金。二十国集团将于11月3至4日举行的首脑会议期间公布具有系统性影响力的银行名单。根据《巴塞尔协议III》，到2013年全球金融机构的最低核心资本充足率将提高至7%。

此外，会议就拟提交G20戛纳峰会审议的行动计划进行了讨论。各方同意该行动计划应由协调一致的政策措施组成，以应对短期经济复苏问题。

财经要闻

银行接力调控：自主上浮首套二套房贷利率

继二套房贷在1.1倍基准利率基础上继续上浮之后，京沪深穗四大一线城市首套房贷也步入利率上浮的时代。

北京市最先传出首套房贷利率上浮的消息。北京市建设银行某支行个贷经理表示，目前该支行的首套房贷利率最低上浮至基准利率的1.05倍，申请贷款者如果希望尽快放款，则需要主动上浮利率至基准利率的1.1倍。

对此，建行14日表示：“按照国家政策导向，建行高度关注房地产市场的变化，借鉴同业做法，建行高度重视风险防范工作，继续实施客户区域差别化政策。”（证券日报）

中美贸易战剑拔弩张 “龙虎斗”影响几何

美国国会参议院10月3日程序性投票通过了《2011年货币汇率监督改革法案》，立刻引起中国方面的反弹，中美贸易战看似剑拔弩张。

从本质来说，中美贸易战对双方都不利，容易造成两败俱伤。美国的汇率法案一旦正式实施，美国将采取惩罚性关税，这必将影响中国的出口企业，类似于之前的橡胶类企业，而美国更多是进口产品；中国可能会采取对美国农产品（包括大豆、肉鸡等）和高档消费品提高关税等报复性措施。（每日经济新闻）

通用航空万亿盛宴将启 天地人机四大问题待解

“2011年是中国通用航空产业发展元年。”中航通用飞机有限责任公司总经理孟翔凯这样说。从证券时报记者辗转于西安绿地比克会展中心阎良基地蒲城内府机场所见所闻来看，通用航空的宏伟蓝图确实已经呼之欲出。

在刚刚举办的2011年中国国际通用航空大会上，所有专家和业内人士一致认为，随着国家将通航产业列为新兴产业并开启空域改革，以及民航“十二五”规划出台，通航市场发展的时机到来了，一个万亿市场将开启。（证券时报）

东北装备制造业遭遇运输瓶颈

记者近期通过走访齐重数控、中国一重等 8 家具有代表性的装备制造企业发现，由于地处偏远及地方公路治超影响，拥有众多“共和国长子”企业的东北装备业正越来越多地受到运输瓶颈的制约：因生产出的产品多为大件或超大件，从产地到市场运输困难，且成本压力大，许多东北装备制造企业开始将生产逐渐向运输便利的沿海地区转移，并已形成规模。（经济参考报）

东吴动态

东吴基金：控制仓位参与阶段反弹

2011 年 10 月 13 日 新闻晚报

晚报讯 东吴基金日前发布四季度策略报告，认为国内经济增长继续向下的趋势可能将延续至四季度，在通胀见顶回落背景下，A 股市场不会出现大幅下跌，震荡格局的概率较大。

近期市场选择方向继续下跌，并一度跌破 2319 点。东吴基金判断，在经济状态和政策背景下，年内政策放松和收紧概率都较小，但 A 股市场不会出现大幅下跌，更多的是震荡格局。从外围形势来看，欧债危机正逐步从希腊等国向欧盟核心国家扩散，虽然预计欧洲央行和全球其他主要经济体会采取措施以帮助应对今年剩余时间欧洲大量主权债务的到期，以防止违约和其他连锁反应的出现，但是这个过程也许是曲折复杂的，从而对全球金融市场会造成巨大波动。

东吴基金建议，4 季度投资策略应控制仓位以应对国内通胀超预期和欧债危机可能带来的下跌风险。待情况相对明朗之后，参与可能出现的阶段性反弹。但对于阶段性反弹的高度和力度不宜过分乐观。

在资产配置上可以遵循三条主线，一是在不确定环境下坚持防御为主，看好食品饮料和医药生物；二是在政策扶持和业绩保证的背景下精选个股，新材料、TMT（软件、电子元器件、通信行业）、节能环保和工程控制等；三是选择市场反弹中具有较高弹性的行业，看好煤炭、有色及其它跌幅较大的行业等。

东吴基金陈宪：9 月 CPI 或高于 6%

2011 年 10 月 13 日 凤凰财经网

东吴基金首席策略规划师陈宪 10 月 13 日在微博称，9 月 CPI 可能微高于 6%。

陈宪称：“9 月 CPI 将于明天 14 日（周五）公布，9 月翘尾因素虽有下降，但节日因素，导致新涨价动能略有提高，因此 9 月 CPI 还有可能微高于 6%。鉴于 CPI 是翘尾与新涨价之和。10 月起翘尾因素将明显下滑，所以 CPI 已是强弩之末成定局。”

顺势投基巧赚钱

对于许多人来说，或是听了朋友、同事的建议，或是看了某些专家的推荐，才决定买入某只基金。对于所买品种与当时的市况以及今后的运行趋势是否匹配，却很少考虑。事实证明，一旦所买品种同市场趋势不能保持匹配甚至出现相悖，后果将非常严重。例如，你若于牛市末期或熊市初期买入股票型基金，必将面临幅度巨大的亏损和时间漫长的套牢；你若于震荡市中买入沪深 300 之类的指数基金，要想盈利也很困难。

其实，之所以包括许多专家在内的投资者认为市场趋势难以把握，是因为他们总想分辨清楚市场未来数周甚至数日内的变化。然而，基金尤其是股票型基金和债券型基金都是长线投资品种，牛、熊这两种市场状态的特征对于任何基民来说就像盛夏和严冬那样显而易见。因而你只要搞清楚这两种截然不同的市场状态发生转换时的特征，并根据这些特征进行相应的操作，就能够规避风险，并实现投资收益的最大化。

由牛市向熊市转变时的特征：股指由阶段性高点滑落，在历经数天调整后，突然止跌出现缩量小阳线。之所以会出现这种走势，是由于前期获利的短线投机者认为市场即将出现超跌反弹而纷纷进场抄底，以及部分投资者企图通过低位买入摊平成本实施补仓所致。但由于机构大户正在纷纷撤离，因此，紧随在这条小阳线之后的将是更加惨烈的下跌，市场由此进入主跌期。所以，当你看到了这条缩量小阳线后，最好将手中的股票型基金尽快赎回，改买债券型基金。

由熊市向牛市转变时的特征：股指由阶段性底部历经数日反弹后，突然止涨出现缩量小阴线。之所以会出现这种走势，是由于在经历长期下跌后，多数投资者已经被“落袋为安”的观念所左右，不论是小有获利的，还是刚解套的通常都会选择卖股离场。但由于机构大户正借机在低位持续买入，因此，紧随在这条缩量小阴线之后的必将是更加有力的上涨。所以，当看到这条缩量小阴线后，建议投资者卖出债券型基金，买入高仓位的股票型基金或指数基金。

热点聚焦

全球股市重见“艳阳天”

道琼斯指数 6 个月来首次连续三周上涨；恒生指数走出了年内的第二次六连阳；上证综指 10 月首个交易周大涨 3.06%……上周全球股市一片欢腾，这样的走势能否延续。

欧美利好频出

虽然上周四标准普尔下调西班牙主权评级，惠誉下调 4 家欧洲银行信用评级并将 7 家全球银行评级列入负面观察名单，令市场情绪陷入低谷，但上周乐观的经济数据依然撑起了美股市场。

数据显示，美国 9 月份零售额增长 1.1%，增幅超过预期。而谷歌后市公布的靓丽业绩进一步鼓舞了市场情绪。

上周，道琼斯工业股票平均价格指数累计上涨 4.9%，为 4 月 8 日以来的首次连续三周上涨；标准普尔 500 指数和纳斯达克综合指数分别上涨 5.5%、7.5%。道指及纳指重返去年底收盘水平上方。

“现在市场处于底部区域，对投资者来说也许是一个契机。”全球证券投资者基金经理马克·布隆佐表示，“宏观数据显示，美国经济并没有市场预期的那样弱，你会看到一些盈利预期回落，但不用过分担心。”

另一方面，处于进行时的 20 国集团会议，开始讨论欧洲债务危机，也令投资者对欧债的未来越来越乐观。因此，有分析人士预计，未来一周美股走势值得期待。

欧洲股市方面，主要股指纷纷上涨，表现可圈可点。

不过，申银万国首席宏观分析师李慧勇指出，欧美市场过去一周基于欧洲领导人救市预期的反弹行情结束了，市场只是在黑暗中寻找光明。国债与银行债评级下调的过程还远未结束，银行账上债券风险权重上升的过程也才开始。如果欧债危机没能妥善解决，目前脆弱的美国经济也将非常危险。

亚太触底反弹

欧美股市的飘红同时刺激了亚太市场的表现。上周，亚太股指多数上涨，仅新西兰下跌。其中，韩国综合指数和澳大利亚标普 200 指数分别累计上涨 4.3%、1.03%。

值得指出的是港股市场，虽然上周五恒生指数小幅收跌，但仍不能抹煞前几个交易日的表现。9 月以来，香港股市一度狂跌，10 月 4 日，恒生指数更是下跌 500 多点，最低触及 16170 点，创下新低。但从 10 月 6 日起，香港恒生指数一路上扬，走出了年内的第二次六连阳。

分析人士表示，港股六连阳与对冲基金回补空仓有关。

9 月末至 10 月初，港股连续大幅下挫，当时，香港 7 家证券业组织表示，港股大跌与卖空活动增加有关，建议政府禁止卖空。虽然香港特区政府并没有出台禁止卖空的措施，但连续下挫之后市场风向发生了转变，加之 A 股节后开盘后，传出汇金增持四大行的消息，为利好加码，使港股一路飘红。

不过，持谨慎观点的分析人士认为，港股与欧美市场的联系紧密，在欧债危机没有进一步利好消息传

出的情况下，港股走势将趋于平稳。

A股颓势有变

与欧美股市和港股一路飘红不同。A股市场长假后首个交易日未能实现“开门红”，令投资者信心受挫，汇金增持后的大跌更令人丧气。然而，新低后的突然大涨则让投资者大叹“看不懂”。不过，这种大起大落的走势，配合基本面和政策面的信息，让投资者看到了转机。

“前期走势不温不火的盘整，再经历几个快速下跌，这是很明显的筑底反弹信号，A股新行情不远了。”股民吴敬平对《国际金融报》记者表示。上周五，记者在银河证券某营业部采访时发现，前期门可罗雀的营业部股民人数开始增加。

上周五，国家统计局公布9月CPI数据——同比上涨6.1%，连续第二个月回落，这令投资者更加看好A股未来的表现。

对此，海通证券策略高级分析师陈瑞明表示，A股连续阴跌，投资者最为担忧的是境内经济。但目前中国经济面已经没有大的风险。未来中国经济虽然存在房地产投资增速下滑、中美汇率战、中小企业破产潮等问题，但本质上属于“政策主动收缩”的“余波效应”，且市场此前有部分预期，不应过分夸大。

陈瑞明认为，未来中线机会来自“资金变局”。今年理财、民间借贷等领域资金量庞大，随着理财规模压缩、民间资金链中止，庞大的存量社会资金可能重新分配，届时A股可能迎来资金推动型行情。

机构观点

东方证券：“十二五”新材料全景图

精细化工和新材料发展是经济结构调整的需要：我们认为，中国化工行业将经历两个重要阶段。近几年，随着人民生活水平的提高和社会财富的不断积累，与日化、食品、服装、医药、电子、包装等消费领域相关的化工品开始起步，我国化工产业正在步入第二阶段。在此阶段，企业发展中遭遇的主要瓶颈是市场拓展能力、技术储备和环境约束，而一旦突破瓶颈，消费不断升级的特点又决定了优势企业仍有旺盛的生命力和广阔的发展空间。

精细化工和新材料发展是产业升级的需要：国际比较表明，我国化工企业主打产品多以通用的大宗品为主，附加值较低，部分产品产能过剩严重；进出口数据也显示，一些高端产品进口依赖程度逐年提高，国内产品结构不合理现象突出。我国资源禀赋并不突出，在人力成本、资金成本小幅提升的情况下，利用有限的资源生产高附加值的产品既满足社会发展的需求，也符合企业自身利益，产业升级刻不容缓。

精细化工和新材料发展的契机一：大宗原材料配套完善。化工新材料大多为高分子材料，涉及产业链长，其发展需要上游的产能释放配合，同时下游通过最终产品在能源、交通、建筑、基础设施、生活用品等领域的广泛应用，放大上游原料产能，推动产品升级。我国在‘十一五’期做好了包括工程塑料、特种橡胶、特种纤维等多项产品的产业化技术储备，同时多数大宗化工产品产量位居世界前列，进口依存度显著降低，为后续精细加工新材料提供了产业配套基础。

精细化工和新材料发展的契机二：国际金融危机。金融危机的爆发使国内制造业所面临的人力成本、资金成本上升的问题变得更加突出，中国全球比较优势的变化将使国内部分产业被动升级，同时，金融危机使得国外部分化工企业深陷泥潭，也为国内企业的收购和技术引进提供了契机，烟台万华集团公司低成本收购匈牙利博苏公司即是一个很经典的成功案例。十二五规划新材料发展重点：新材料行业是我国七大战略性新兴产业之一，“十二五”期间，我国将推广 30 个重点新材料品种，实施十大示范推广应用工程。工程塑料、特种橡胶、特种纤维、聚氨酯材料、生物可降解材料、高分子膜材料等均为重点支持发展的化工新材料，本文正文为读者逐个梳理出每个产品的供求状况、技术储备情况、主要生产厂家及涉及的上市公司等资料，以供参考。

投资建议：建议重点关注低估值、高成长性的联化科技(买入评级)、泰和新材(买入评级)、金发科技(暂无评级)、烟台万华(买入)、齐翔腾达(买入评级)、康得新(买入评级)、ST 新材(买入评级)和红宝丽(买入评级)等。

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。