

今日关注

- 温家宝：扩大上合组织本币互换和结算

财经要闻

- 国家批准成立海南省免税品公司
- 欧元区财长再聚首 意大利被迫借钱？
- “十二五”铁路年投资规模或降至 5000 亿元
- 海外矿山投资热潮降温 赚钱项目极少反成包袱

东吴动态

- 东吴行业轮动基金反弹领涨
- 坚守“能源 + 资源 + 金融” 东吴行业周回报率逾 10%

理财花絮

- 巧用基金转换实现“华丽转身”

热点聚焦

- CPI 预期回落难振大盘

机构观点

- 海通证券：中线可持续的大级别反弹，看 2750 - 3000

旗下基金净值表

2011-11-07

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7818	2.5018	-0.60%
东吴动力	1.1798	1.7598	-0.11%
东吴轮动	0.9175	0.9975	-0.61%
东吴优信 A	0.9594	0.9714	-0.03%
东吴优信 C	0.9508	0.9628	-0.03%
东吴策略	0.9807	1.0507	-0.32%
东吴新经济	1.0360	1.0360	-0.77%
东吴新创业	0.9620	1.0220	-0.21%
东吴中证新兴	0.8210	0.8210	-0.49%
东吴增利 A	1.0100	1.0100	0.00%
东吴增利 C	1.0090	1.0090	0.00%
东吴新产业	1.0190	1.0190	0.10%

注：东吴增利 A、C，东吴新产业均处于封闭期，上表为 2011-11-04 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.9451	3.52%
东吴货币 B	1.0118	3.77%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2509.80	-0.73%
深证成指	10591.66	-1.01%
沪深 300	2736.25	-1.00%
香港恒生指数	19677.90	-0.83%
道琼斯指数	12068.40	0.71%
标普 500 指数	1261.12	0.63%
纳斯达克指数	2695.25	0.34%

今日关注

温家宝：扩大上合组织本币互换和结算

中国总理温家宝 7 日在俄罗斯圣彼得堡出席了上海合作组织成员国总理第十次会议，他就加强上合组织务实合作提出 9 点建议，包括建立多层次、多渠道的融资合作体系，加大对区域经济合作项目的融资支持，采取积极措施，促进货物、资本、技术和服务在成员国之间自由流动等。

温家宝在讲话中表示，上海合作组织成立十年来，朝着维护地区安全、促进共同发展的既定目标稳步迈进，在成员国之间营造了团结和睦的政治环境，形成了打击“三股势力”的强大合力，密切了经济合作关系，培育了世代友好的信念。这些实实在在的成果，为我们今天携手应对国际金融危机等各种挑战、维护共同利益奠定了基础。当前，国际格局正在经历大变化、大调整，上合组织不仅要经受住严峻考验，更要抓住机遇发展壮大，造福本地区人民，为建立公正、合理的国际政治、经济新秩序作出应有贡献。

温家宝指出，中方作为上合组织轮值主席国，愿与各方一道，积极制定和实施本组织政治、经济、人文等各领域未来十年规划。与成员国一道团结合作，不懈进取，努力实现上合组织既定的目标和任务，为促进本地区与世界的和平与发展作出新的更大贡献。

温家宝就加强上合组织务实合作提出以下建议：

第一，抓住成员国经济转型带来的合作机遇，采取积极措施，促进货物、资本、技术和服务在成员国之间自由流动，进一步活跃上合组织框架下的经贸合作。

第二，建立多层次、多渠道的融资合作体系，加大对区域经济合作项目的融资支持，继续扩大本币互换和结算合作，加强成员国之间的宏观经济金融政策协调。

第三，加快交通、能源、通信基础设施的互联互通，为本地区的经贸合作打下坚实基础。

第四，推动核能、太阳能、风能等清洁能源的应用，为成员国经济发展提供多元化的能源解决方案。

第五，通过设立上合组织“种子库”，推广优良品种，加强农业技术培训、动植物疫病防控等措施，健全粮食安全合作机制。

第六，通过共建跨境经济合作区、高新科技开发区等方式，加强科技合作，实现可持续发展。

第七，尽快建立疫情通报和联防联控机制，提高对大规模传染病等公共卫生突发事件的预警和应急处置能力。

第八，促进青年交流，充分发挥他们参与上合组织框架下交流的积极性，办好上合组织“睦邻友好年”活动，增进成员国人民之间的相互理解和友谊。

第九，同观察员国建立更加紧密的互利合作关系。

与会的上合组织成员国和观察员国领导人积极评价上合组织成立以来取得的丰硕成果，一致认为上合组织的国际影响力不断扩大，发展潜力巨大。面对当前深刻复杂变化的国际格局和地区形势，上合组织成员国应加强团结协作，积极推进本组织建设，深化政治、经济、安全合作，把上合组织建设成为促进本地

区交流合作的平台，更好地维护共同利益，为促进本地区的和平、稳定与发展，建立公正、合理的国际政治、经济新秩序发挥更加积极的作用。

成员国领导人签署了本次总理会议的联合公报，会议发表了《上海合作组织成员国政府首脑(总理)关于世界和上海合作组织地区经济形势的联合声明》等成果文件。

会议决定下次总理会议将于 2012 年在吉尔吉斯斯坦举行。

财 经 要 闻

国家批准成立海南省免税品公司

财政部 7 日消息，经国务院批准，财政部近日会同商务部、海关总署、国家税务总局审查通过了由海南省属国有独资企业出资成立海南省免税品有限公司的组建方案和公司章程，允许海南省免税品有限公司在海南省范围内开展经营国家批准的离岛免税品、建设免税店等相关业务。

财政部企业司有关负责人表示，国家批准成立海南省免税品有限公司并赋予免税品特许经营权，是实施海南离岛免税政策最重要的配套政策措施之一，将有利于充分调动海南省的积极性，更好地发挥离岛免税政策作用；有利于鼓励适度竞争，避免垄断经营，促进海南省免税品市场的健康发展。(中国证券报)

欧元区财长再聚首 意大利被迫借钱？

希腊将组建新联合政府以避免债务违约，令市场信心一度改善。欧元区财长昨日也再次聚首，商讨欧债解决方案等系列问题。不过，除了希腊，市场开始将目光投向另一个更为重要的欧元区国家意大利。

二十国集团(G20)峰会并未提出解决欧洲债务危机的具体措施。尽管意大利已同意让国际货币基金组织(IMF)来监督其财政改革的进展，但其拒绝接受 IMF 的金融援助，市场对此普遍持怀疑态度。(证券时报)

“十二五”铁路年投资规模或降至 5000 亿元

消息人士向中国证券报记者透露，“十二五”期间，铁路每年投资规模或调降至 5000 亿元左右。

2005 年以来，铁路投资逐年增长，国际金融危机爆发后，铁路建设得到政策支持，增速较快。2010 年，铁路固定资产投资达 8426.25 亿元。根据铁道部的计划，今年铁路将完成基础设施投资 6000 亿元，而前三季度铁路共完成投资规模 3954 亿元。据知情人士介绍，目前铁道部在按照国务院的要求对《中长期铁路网规划》进行调整，尚未有结论性的文件出台。调整与目前投融资环境有一定的关系，主要是对一些小线路进行调整，主干线将保持原计划的建设速度。(中国证券报)

海外矿山投资热潮降温 赚钱项目极少反成包袱

一方面，中国企业对海外投资矿产资源这一烫手山芋表现出“谨慎”甚至“避而不及”的态度，另一方面，曾经被企业追捧“求贷”的金融机构却一反常态，不仅参加本届矿业大会的数量和规模均要高于以往，而且他们还“高调”亮相，忙着给企业推荐项目，寻求合作。

这番“有趣”的一幕，正是记者在第十三届全国矿业大会上看到的。种种迹象表明，和金融危机以来相比，曾经趋之若鹜的中国企业涌向海外矿产投资热潮开始悄然降温，海外矿山投资热潮“拐点”开始显现。（经济参考报）

东吴动态

东吴行业轮动基金反弹领涨

2011年11月1日 上海金融报

前不久，上证综指、沪深300指数分别创下5.77%和8.02%的年内最大单周涨幅，股基亦随之大幅反弹，其中东吴行业轮动以10.02%的单周涨幅，位居所有开放式标准股票型基金首位。

从新近披露的三季度来看，资源类个股的重配促进了该基金的反弹领涨。三季度东吴行业轮动加仓3.65个百分点，其中资源类个股比重从26.52%增至29.82%。从上周的涨幅来看，该基金的十大重仓股中，海通集团上涨20.42%、铜陵有色上涨18.21%、潞安环能上涨18.68%，其他如昊华能源、兖州煤业、阳泉煤业等的涨幅也均在10%以上。

坚守“能源+资源+金融” 东吴行业周回报率逾10%

2011年11月2日 证券日报

重仓海通集团5天浮盈5000万

10月份开始，宏观流动性有所改善，市场估值压力开始缓解，股市终于走出了较为明显的上涨态势。上周市场在周一创出此轮调整的新低后迅速反弹，上证综指连续5根阳线，周涨幅达到6.74%，创下今年以来最大单周涨幅，市场成交量随之也温和放大。

《证券日报》基金周刊根据WIND资讯整理数据显示，广发小盘及东吴行业等基金在反弹周内业绩领涨，尤其是成功捕获海通集团的东吴行业轮动基金5天内账面浮盈额达4864万元。

海通集团5天上涨20.42%

东吴行业轮动浮盈4864万元

《证券日报》基金周刊根据WIND资讯整理数据显示，上周，上证综指单周涨幅达6.74%，股基随之反

弹，两市可比 2274 只 A 股周平均涨幅达 7.67%，基金在上涨行情中也受益匪浅。

具体看来，广发小盘基金以 10.14% 的复权单位净值增长率位居可比 283 只普通股票型基金首位，东吴行业轮动、融通内需驱动则分别以 10.01% 和 9.99% 的单周涨幅分列股票型基金排行榜的第 2、3 位。

《证券日报》基金周刊根据上述 3 只周涨幅居前基金最新披露的三季度数据整理显示，上述 3 只基金三季度时共计重仓持有 24 只个股，上周这 24 只个股的股价全部实现上涨，平均涨幅达 11.5%，即高出全部 A 股平均周涨幅 7.67% 水平 3.83 个百分点。由此可见，上述基金抓住了市场走暖的机会，成功捕获了涨势耀眼的个股。

WIND 资讯数据显示，在上述 3 只基金重仓的 24 只个股中，上涨周内股价涨势最好的是海通集团，单周股价上涨 20.42%。三季度数据显示，东吴行业轮动是 3 只基金中，唯一重仓海通集团的基金。具体看来，东吴行业轮动三季度时持有该股 740.55 万股，持股市值达 2.01 亿元，若该基金目前持有该股的数量未发生变动，则上周账面累计浮盈额高达 4864.2 万元。

同时《证券日报》基金周刊发现，东吴基金公司旗下的东吴嘉禾优势和东吴进取策略两只基金在上涨周内也表现不俗，分别以 6.56% 和 5.85% 的复权单位净值增长率均位列可比 129 只偏股混合型基金前 1/3 阵营。且在开放式基金普遍遭遇净赎回的三季度，上述 2 只偏股基金成功实现净申购。

利好因素显现

市场中期看好

对于四季度市场走势，东吴行业轮动基金经理任壮博士表示，经济增长平稳且略有回落、通胀高位盘整、货币紧缩政策接近尾声，但难言全面放松，财政政策及产业政策调整可能会加大推进力度，市场仍处底部区域。在此区域虽然可能仍有反复，但是，中长期来看结构性机会将逐步出现。未来投资策略上，任壮坚持认为，“全球经济复苏下的流动性过剩，把握货币调控的节奏与时点”依然是影响当前市场的主要投资逻辑。在投资品种上，继续坚持“能源+资源+金融”的投资方向，关注煤炭、有色、金融等“大资源型品种”，以及新能源、新材料等新兴产业的投资机会。

东吴嘉禾唐祝益认为，从宏观经济来看，固定资产投资明显下降、外需也在下降并带动出口减少、GDP 将在明年一季度见底，到那时，只要政策进一步放松，市场将迎来较好的上升机会。股市通常会提前反映宏观经济，因此从当前来看市场值得乐观；此外，现在不断出现利好因素，如国家意识到高利贷问题，并不断出措施加以解决；又如银行间市场的回购利率开始上升，反映出整个社会的资金面开始变紧，对 A 股市场也是有利的。唐祝益表示，从宏观调控的角度来说，政策的底部已经确定，市场底部也将逐步确定，中长期看好市场，加上现在适逢估值低点，投资收益高于风险的概率较大。

对资金、市场不再担心之后，未来的投资就要充分考量上市公司公司的业绩。对于未来投资方向，唐祝益表示将循着持续成长与政策转向两个路径寻找投资方向，主要是在经济转型、消费升级的主题上寻找成长股。生产与生活方式的转变，是资本市场长期且超额收益的源泉，东吴嘉禾将把这些股票作为核心配置不动摇。同时，寻找受政策压抑且估值水平较低的地产、金融等相关领域的投资机会。另外，关注在物价下

行预期阶段，产品价格与成本价格变动给相关上市公司带来的机会与风险。

同时，上涨周内业绩高居股基头名的广发小盘成长基金的基金经理陈仕德认为，在未来的一个季度，宏观调控应处于观察期，政策大幅松动的可能性较小，这意味着四季度投资的增速将较快下滑，GDP 增速继续向下。因此，只有当房价出现明显下跌、通胀回落到决策部门可接受范围内，政策才能明显放松，因而货币流动性决定着市场的走势。对于中国中长期的潜在增速下滑的问题，依然认为不应将长期问题短期化，政府的政策空间还是蛮大的。在未来的一段时间内，将看好银行等类债券资产，也看好经过大幅杀跌后的国家优势主导产业。对于中小板和创业板的投资，仍会比较谨慎，对里面真正具有核心竞争力的投资标的保持跟踪和关注。

理财花絮

巧用基金转换实现“华丽转身”

俗话说“隔行如隔山”，转行确实存在着一定的风险和阻力。但是，如果现有的工作让你身心俱疲或者所处的行业前景黯淡，而你还是只知道一味死守岗位、故步自封，不肯积极寻求改变，那就不可谓明智之举了。其实，只要掌握转行诀窍、把握转行机会，就可能从过去的工作中顺利过渡到新工作，实现职场中的“华丽转身”。

工作中需要顺应时势、谋求改变，投资理财亦是如此。投资市场波诡云谲、行情多变，投资者应学会审时度势，“见风使舵”。在市场趋势难测之时，如何迅速把握投资时机，不让口袋里的钱躺在银行睡大觉呢？笔者认为，投资基金并且巧用基金转换的功能，即可以在波动的市场中进可攻、退可守，从而获得相对较高的投资收益。

所谓基金转换，是指投资者将所持有的开放式基金转换成同一基金管理公司旗下的其他开放式基金。正如是否转行会受到自身因素和所处行业发展趋势的影响一样，投资者是否实施基金转换也需要根据市场以及自身风险偏好的变化来做出决定。

通常情况下，基民要实施转换，主要是受到市场的影响。如果股市看跌，投资者可将高风险的股票型基金转换成较低风险的债券型或货币型基金；而一旦股市向好，投资者则可将债券型或货币型基金转换为股票型基金。

此外，在基民的风险承受力出现变化时也可实施基金的转换。例如，当投资者因失业、退休、疾病等原因导致个人风险承受能力下降时，应该适当降低投资的风险，此时将股票型基金转换成债券型基金或货币型基金无疑是更稳妥的投资方式；反之，因升职、加薪等收入状况改善，导致个人抗风险能力增强时，不妨考虑将债券型基金或货币型基金转换成绩优股票型基金，以更好实现长期增值的投资理财目标。

“穷则思变，变则通”，或许大家还记得吧，在《杜拉拉升职记》中，杜拉拉从那个一开始灰头土脸、做事跌跌撞撞的行政“小菜鸟”，经过各种磨炼，最终摇身一变成为光鲜亮丽、工作雷厉风行的人力资源总监。这其中的个人提升自不用多说。而基民通过实施基金转换，也能充分享受其既省钱又省时的优势，获益匪浅。基金转换费用一般包括“转出基金的赎回费”和“申购费补差”两部分，相比正常的赎回再申购有明显费用优势。其中，“申购费补差”是指两只转换基金的申购费率的差额部分。如果投资者从高申购费率的基金转为低申购费率的基金，则不需要交纳此差价。此外，按照先赎回再申购的顺序，一般需要5个工作日，而选择基金转换，一般只要2个工作日就够了，大大降低了时间成本。

今年以来，市场震荡加剧，长期持有不等于“按基不动”，投资者要学会根据市场变化做出适当的调整。相比赎回之后再申购的方式，“基金转换”无疑是一种省钱又省时的“换”基好工具。投资者不妨巧用基金转换方式，优化自己的投资组合，灵活地应对市场震荡，从而实现投资理财中的“华丽转身”。不过，所谓过犹不及，基金转换不应过于频繁，而且转换也要讲究时机，频繁而随意地进行基金转换，不但会增加转换成本，还可能失去原有的获利机会，得不偿失。

热点聚焦

CPI 预期回落难振大盘

在10月CPI继续回落的强烈预期下，周一A股市场的表现不尽如人意。市场人士认为，短期积压的获利盘是压制A股上行的关键因素，CPI的降温可能难以提振市场。

CPI 红包不够大

本周三，国家统计局将公布10月宏观经济数据。在CPI数据7月份见顶后，该数据已经连续两个月出现回落。

据Wind资讯统计，目前有37家国内机构预测10月CPI涨幅均值为5.5%，其中最大值5.8%，最小值5.1%，而9月份CPI数据为6.1%，这意味着10月份CPI数据很可能将出现明显回落，然而面对这样的“利好红包”，昨日市场并不买账。

截至昨日收盘，上证综指收报2509.80点，跌18.49点，跌幅0.73%，成交788.9亿元；深证成指报10591.7点，跌107.83点，跌幅1.01%，成交720.6亿元。盘面上，两市仅少数板块飘红，其中造纸、黄金、钢铁、农药化肥、传媒娱乐等板块涨幅居前，水泥、保险、汽车、券商、船舶制造、房地产等板块跌幅居前。

“10月份CPI涨幅明显回落对投资者而言已经不稀奇了。从消息面来看，昨日投资者更关注管理层严控房价的措施。”上海一位券商分析人士向《国际金融报》记者指出，“除非周三CPI数据出现令人意外的

惊喜，否则仅仅在 5.5%、5.6% 的预测均值上是不能推助市场上涨的。”

申银万国首席分析师桂浩明也担心 CPI 回落的利好红包可能不够丰厚。他认为，“目前多数机构认为会回落到 5.6% 附近，比起上个月的 6.1% 有明显下降。如果说在 5.6% 附近，那么对市场来说偏于利好，当然如果再低一点在 5.3%，那么有利于市场的做多信心。但如果仍然在 5.8% 或者 5.9%，那么影响可能就反向了。”

获利盘压力大

上证综指在 10 月 21 日触及 2307.15 点后，开始震荡上行，运行到 2600 点附近时，获利回吐的压力是很大的。业内人士认为，短期市场存在技术性调整的需求，因此，早在市场预期之内的 CPI 回落并不能带给大盘较大的向上推动力。

国金证券昨日发布策略报告指出，从大盘技术形态上看，多空双方对后市走势观点仍旧分歧较大。KDJ 指标高位钝化，MACD 红柱继续放大显示做多动能依旧。自 2300 点反弹以来，市场持续逼空，2600 点附近压力还是比较强的，短期或有技术性调整需求。

国金证券财富管理中心分析师杨建波强调：“从昨日的盘面来看，市场如期在 2530 点附近展开震荡整固，强势板块的回调和新热点的出现转换明显，表明短期获利盘的回吐和踏空资金的进入仍在有序进行，行情正在向纵深发展。”国金证券预计，本周大盘将依托 5 日均线展开强势震荡，以此化解获利盘和上方抛压。

反弹仍然可期

尽管经过持续的反弹之后，市场累积了较多的短线获利盘，一旦出现滞涨迹象，就容易遭到各路获利盘的打压。然而，业内人士并不认为 A 股未来就缺乏反弹的机会。

中原证券策略分析师张刚认为：“后市如果继续出台刺激 A 股市场的利好消息，则不排除股指在结束调整后再度震荡上扬。考虑到当前的宏观经济形势尚不足以推动大盘出现反转，但根据当前政策面不断出现积极信号的特征，我们认为阶段性的反弹行情依然可以期待，建议投资者谨慎把握当前的反弹行情。”

东海证券分析师鲍庆也认为，市场短期消化掉一些获利盘后，仍有望冲击 2550 点。

杨建波建议投资者，目前操作上抓住超跌股和政策受益股。回避涨幅过大高位放量的个股，坚持低吸券商、资源、环保、新材料、医药、农业等政策受益板块和底部放量但涨幅不大的中小市值个股，保持平稳心态，克服浮躁心理，切忌盲目追涨，把握震荡中的调仓换股和低吸的良机。

机构观点**海通证券：中线可持续的大级别反弹，看 2750 - 3000**

我们延续认为 2307 点很可能是年内向上拐点，其重要性对应 4 月份的 3067 向下拐点。

主要原因是我们看见经济、政策、资金三个中线因素向好：1) 政策微调使得市场此前担忧的“经济有没有底”有了肯定的答案，只要存在可以预料的“经济底”，那么市场底部是可以提前于经济底部的。2) “政策顶”出现。3) 资金拐点出现：场内资金已环比改善，场外资金随着民间贷款模式中止，将回流银行和股市，年底会更明显。

行业上选择：估值业绩稳定的银行；业绩面会率先触底的早周期行业汽车；股市强周期的券商、保险；以及 4Q 资本开支加速迎来业绩高峰的通讯设备。

本周看点：10 月份经济数据将公布，由于同比拐点已现，料 CPI 将难以扰动市场神经；重点是新增信贷数据，如果达到 6000 亿水平，做多情绪进一步巩固。本周资金面一看场内资金成本，包括债券收益率、银行回购利率，二看场外资金回流，包括银行新增存款、新增开户数情况。海外方面，重点关注德拉吉降息之后，欧元区是否会有进一步的货币宽松，以及大宗商品价格（G20 会议传递出抑制国际市场原材料价格过度波动的信息）。（海通证券研究所）

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。