今 日 关 注

- IMF 报告称中国金融体系总体稳健

财 经 要 闻

- 央票利率下调引发降息猜想
- 上海发地方债发行受捧 认购倍数为 3.5 倍
- “十二五”酝酿再扩容 国内光伏市场欲启动先整合
- 环保部拟推大气排污许可证 电力钢铁企业需申领

东 吴 动 态

- 东吴新经济基金经理吴圣涛：看好两大投资方向
- 东吴旗下基金反弹抢眼

理 财 花 絮

- 购买基金巧打“时间差”

热 点 聚 焦

- 铂金有望攀上千八美元

机 构 观 点

- 海通证券：政策催生热点多极化

旗下基金净值表

2011-11-15

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7915	2.5115	0.37%
东吴动力	1.2060	1.7860	0.08%
东吴轮动	0.9344	1.0144	0.32%
东吴优信 A	0.9627	0.9747	-0.09%
东吴优信 C	0.9540	0.9660	-0.09%
东吴策略	1.0083	1.0783	-0.16%
东吴新经济	1.0600	1.0600	0.57%
东吴新创业	0.9910	1.0510	0.30%
东吴中证新兴	0.8350	0.8350	0.60%
东吴增利 A	1.0130	1.0130	0.00%
东吴增利 C	1.0120	1.0120	0.00%
东吴新产业	1.0110	1.0110	0.00%

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

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.9601	3.59%
东吴货币 B	1.0273	3.84%

主要市场表现

指　数	最 新	涨 跌
上证指数	2529.76	0.04%
深证成指	10583.00	-0.59%
沪深 300	2744.68	-0.20%
香港恒生指数	19348.40	-0.82%
道琼斯指数	12096.20	0.14%
标普 500 指数	1257.81	0.48%
纳斯达克指数	2686.20	1.09%

今 日 关 注

IMF 报告称中国金融体系总体稳健

11 月 15 日，国际货币基金组织（IMF）和世界银行公布了中国“金融部门评估规划”成果报告《中国金融体系稳定评估报告》和《中国金融部门评估报告》。报告肯定了我国金融体系近年来在商业化转型、增强财务稳健性、改进金融监管等方面取得的显著进展。

报告认为中国金融改革进展良好，金融机构实力不断增强，金融体系总体稳健，有效抵御了国际金融危机；金融服务和产品日益多样化，有力支持了经济发展；近年来中国在银行业、证券业、保险业监管和支付、结算体系建设方面取得了显著成就，较好地遵守了《有效银行监管核心原则》、《证券监管目标与原则》、《保险核心原则》、《重要支付系统核心原则》和《证券结算系统建议》等金融领域国际标准与准则，在构建反洗钱和反恐融资体系方面取得重大进展。

报告称，为促进金融体系进一步发展，中国需关注金融体系融资结构不均衡、商业化程度不充分、金融产品和服务覆盖面不够广、养老保险体系需进一步完善、金融基础设施有待改善等问题。报告建议中国继续推进金融改革，加强金融监管，完善金融稳定框架，加快金融体系市场化进程，协调宏观经济和金融政策以扩大金融服务覆盖面，进一步完善金融基础设施。

中国人民银行表示，总体来看，报告对我国金融体系的评价是客观、积极、正面的，对我国金融体系未来改革建议是富有建设性的。同时也注意到，报告中还存在个别不够全面、不够客观的观点，所提出的某些改革措施的具体时间框架和优先顺序等建议尚需结合我国实际深入研究。

央行指出，经过多年改革，中国金融体系在商业化转型方面取得了长足进步。随着主要大型国有金融机构股份制改革的完成，政府对金融体系的影响已从直接手段转为通过金融机构法人治理结构发挥作用。在信贷调控方面，央行早在 1998 年就取消了对商业银行的信贷规模管理，转而通过公开市场操作、存款准备金率、利率等市场化的间接调控手段引导商业银行合理投放信贷。利率、汇率改革已取得重大进展，目前市场机制已在利率、汇率形成中发挥着基础性作用。在明确改革方向的同时，具体推进改革步骤时应根据我国实际情况保持灵活性。

“金融部门评估规划”是国际货币基金组织和世界银行于 1999 年 5 月联合推出的项目，主要目的是加强对金融脆弱性的评估与监测，减少金融危机发生的可能性，推动金融改革和发展。 “金融部门评估规划”已成为国际广泛接受的金融稳定评估框架。2008 年 11 月，在二十国集团华盛顿峰会上，各国领导人一致承诺对本国开展“金融部门评估规划”。

财 经 要 闻

央票利率下调引发降息猜想

昨日央行招标的 1 年期央票出现了戏剧性变化。早盘因投资者担忧数量大增会对资金面形成冲击，观望情绪较重；午后，央票发行利率意外下调 8.58 个基点，又将前期一度发酵的降息预期重新点燃。

央行公告显示，昨日公开市场招标了 520 亿元 1 年期央票，数量较前一次 100 亿元大增逾 4 倍。机构担忧，本周到期资金共计 560 亿元，央行此举已回笼绝大部分资金，未来资金面或日渐趋紧。不过，看到招标利率下调近 9 个基点时，市场情绪顿时“由阴转晴”，做多央票现券的力量此起彼伏。（证券时报）

上海发地方债发行受捧 认购倍数为 3.5 倍

商报讯国内首个地方政府自行发债试点正式在上海“破冰”。昨日，上海开始招标发行上海市政府债券，发行总额 71 亿元，成为国内自行发债四个试点地区中首个自行发债的城市。此次政府债券主要针对企业和机构投资者发行，个人投资者目前无法直接参与购买。

据了解，本次招标三年期地方债的中标利率为 3.1%，认购倍数为 3.5 倍；而同时发行的五年期品种，中标利率为 3.3%，认购倍数为 3.1 倍，受到市场追捧。

上海财政局发布消息表示，此次上海市政府债券的招标时间为 11 月 15 日，11 月 16 日开始发行并计息，11 月 18 日结束发行。（北京商报）

“十二五”酝酿再扩容 国内光伏市场欲启动先整合

中国证券报记者获悉，即将出台的《可再生能源发展“十二五”规划》有望将“十二五”期间太阳能发电装机目标上调至 1500 万千瓦，其中光伏发电目标为 1400 万千瓦。而此前备受业界关注的可再生能源电价附加，也有望近期提高至 8 厘/千瓦时。一系列政策动向都弹奏出国内光伏市场即将大规模启动的强音。

与此同时，工信部将以加强多晶硅行业准入为契机，推动国内多晶硅企业整合。工信部电子信息司司长丁文武近日表示，政府将鼓励光伏企业与电力企业加强合作。这被进一步认为是多晶硅之外，光伏产业向下游整合的政策信号。（中国证券报）

环保部拟推大气排污许可证 电力钢铁企业需申领

中国证券报记者日前在第七届中美区域空气质量管理国际研讨会上了解到，环保部将在重点区域全面推行大气排污许可证制度，排放二氧化硫、氮氧化物、工业烟粉尘、挥发性有机物的重点企业应在 2014 年底前向环保部申领排污许可证。

日前发布的《重点区域大气污染联防联控“十二五”规划》（征求意见稿）要求，排污许可证应明确允许排放污染物的名称、种类、数量、排放方式、治理措施和检测要求，作为总量控制、排污收费、环境执

法的重要依据，未取得排污许可证的企业不得排放污染物。试行区域排污交易，针对电力、钢铁、石化、建材、有色等重点行业，探索建立区域主要大气污染物排放指标有偿使用和交易制度。重点区域包括珠三角、长三角、京津冀 3 个重点区域和 9 个城市群，涉及 17 个省（区、市），总面积 118 万平方公里。（中国证券报）

东 吴 动 态

东吴新经济基金经理吴圣涛：看好两大投资方向

2011 年 11 月 14 日　　深圳特区报

深圳特区报讯 近期大盘强势反弹部分善于挖掘个股的基金在重仓强势个股的带动下，涨幅靠前。其中，重仓奥飞动漫的东吴新经济，近期充分分享反弹收益，在近一周的股票型基金收益率排行榜上排名第 6。

东吴新经济基金经理吴圣涛被誉为“投资多面手”，善于在复杂的市场中寻找具有独特竞争优势的公司。展望后市，他表示，当前 CPI 进入下行通道，政策微调方向明确，市场处于回升通道，中长期向好。未来投资将基于价值角度选择被低估的蓝筹股，从成长的角度去挖掘真正有价值的成长性股票。看好两大投资方向，一个是低估值的中游制造业、银行、保险；另外一个是中小市值板块中有独特竞争优势的个股。

东吴旗下基金反弹抢眼

2011 年 11 月 15 日　　上海证券报

截至 11 月 11 日，上证综指过去六个月跌幅达 14.16%，股票基金过去六个月的平均收益率为-9.86%。尽管如此，东吴基金旗下产品仍取得了不错的收益，东吴新创业、东吴新经济不论是今年以来还是过去六个月的业绩都排名同类基金前列。不仅如此，东吴基金在反弹中也表现出色，截至 11 月 11 日，东吴新经济、东吴新创业、东吴进取策略基金在上周的涨幅中均位居同类前十，而东吴中证新兴产业指基也是反弹靠前，显示出东吴基金在震荡市及反弹市中不俗的整体运作能力。

理 财 花 絮

购买基金巧打“时间差”

随着人们工作、生活节奏的加快，在投资理财中，除了追求稳定收益外，方便快捷并能创造时间价值已经引起投资者的重视。

投资者购买基金的主要目的是为了省去较多的资产配置时间。通过专家理财，来实现既得利益。但在人们实际购买基金时，常常具有时间管理的意识，而缺乏时间管理的方法。主要表现在对基金产品的购买时点、资金组合等缺乏应有的时间观念，不能巧打“时间差”，从而错过了很多获取收益的机会。

认购期和申购期的“时间差”

开放式基金其认购期一般为一个月，而建仓期却需要三个月。从购买到赎回，投资者需要面临一个投资的时间跨度，这为投资者选择申购、赎回时点进行套利，创造了“时间差”。因此，对于偏好风险的投资者来说，只要掌握了股票型基金的建仓特点，就能获取不菲的基金建仓期收益。

前端和后端收费的“时间差”

为了鼓励基金持有人持有基金时间更长，同时增强基金持有人的忠诚度，各家管理公司在基金的后端收费上设置了一定的灵活费率。即随着基金持有人持有基金时间越长而呈现后端收费的递减趋势。

对于资金量小，无法享受认购期大额资金费率优惠的，不妨选择交纳后端收费的方式，做一次长期价值投资。

价格与净值变动的“时间差”

对于封闭式基金而言，交易价格和净值波动价格是随时变动的，而且交易价格的变动和净值的变动没有一定的波动规律，但在交易价格与基金净值之间却存在一定的联动关系。即封闭式基金的交易价格与净值之间的价差越大时，其折价率就越高。这为进行交易价格和净值之间进行套利的投资者提供了“时间差”。

场内与场外转换的“时间差”

在基金的投资品种中，有一种 LOF、ETF 基金既可以进行场内的正常交易买卖，还可以进行场外的申购、赎回，并存在多种套利机会。怎样研究分析和把握套利时点，对投资者购买此项基金是十分重要的。

总之，投资者只要善于把握不同基金产品的特点，捕捉基金产品投资中的机会，就能因巧打“时间差”带来获利机会。

热 点 聚 焦

铂金有望攀上千八美元

虽然世界经济前景令人担忧，但是铂金的需求却没有受到太大冲击。昨日，庄信万丰发布《铂金 2011 中期年鉴》预计，在今后 6 个月里，铂金的平均交易价格为每盎司 1650 美元，最高可达到每盎司 1800 美元左右。

工业需求强劲

11 月 15 日，全球最大的铂族金属制造商和经销商庄信万丰市场调查总经理彼德·邓凯在接受《国际金融报》记者采访时表示：“铂金在许多领域的应用难以替代，需求具有刚性，中长期来看，铂金基本面向好。”

2011 年，世界经济命运多舛。欧元区主权债务危机至今未能妥善解决，美国失业率高企、经济增速显著放缓，日本经济虽然在大地震后复苏良好但是仍然面临灾后重建、增长乏力等难题。在如此宏观背景下，铂金需求却依然保持着增长。

庄信万丰亚洲区域销售经理何泰瑞向《国际金融报》记者表示：“2011 年铂金的需求总量预计将上升 2%，达到 251.3 吨。汽车尾气净化催化剂的铂金需求强劲，加上工业领域，如玻璃制造和石油精炼对铂金的需求增加，将推动铂金的需求达到全球经济危机发生前的水平，这是自 2007 年以来未见的高水平。”

具体来看，工业领域的铂金需求预计将达到 61 吨，创历史新高。预计化工和电子行业的铂金需求强劲。此外，2011 年用于汽车尾气净化催化剂的铂金需求预计增长 3%，增至 98.3 吨，这主要是由于欧洲和北美地区重型柴油汽车产量的增加推动了铂金的需求。

中国市场支撑

“对于铂金来说，中国是个非常重要的市场，而且在未来有持续的需求增长潜力。”彼德·邓凯告诉记者。

据庄信万丰发布的《铂金 2011 中期年鉴》，首饰行业的铂金需求总量预计将增加 2%，达 76.7 吨，为两年来的最高水平。

铂金首饰需求增长主要得益于中国这个世界上最大的铂金首饰市场购买力水平提高。尽管铂金价格较高，但中国首饰行业的铂金年需求预计将增加 1.1 吨，达到 52.4 吨。

近来，铂金与黄金价格倒挂也推动了铂金需求上升。制造商、零售商及一些消费者在将铂金价格与黄金价格做比较后，认为购买铂金是很合算的。据制造商们反映，今年制造的铂金首饰数量有所增加，但为了应对消费者对一些特殊价位的需求，多数情况下单件首饰的重量减轻。

从其他国家铂金首饰需求来看，日本首饰行业对铂金需求继续保持稳定，年需求总量预计可达到 10 吨。在经历了 2011 年 3 月的大地震与海啸之后，结婚的夫妻人数增多，暂时完全改变了长期以来结婚时间较晚，结婚夫妻人数较少的倾向，促使铂金结婚戒指和订婚戒指的销量大增。但是，由于受到持续倾向于减轻铂

金首饰件重量以应对铂金价格高企的影响，铂金的需求总量将基本持平。北美地区铂金首饰需求预计继续持平，但欧洲将出现下滑。

明年供需略宽

“目前，铂金的价格波动更多受到宏观经济波动影响，因此，我们的报告中为铂金价格定了一个比较宽泛的波动空间。” 彼德·邓凯说。

庄信万丰公司预计，在今后 6 个月里，铂金的平均交易价格为每盎司 1650 美元，最高可达到每盎司 1800 美元左右，最低可能下探至每盎司 1450 美元左右。

庄信万丰预计，在 2012 年的一段时间里，世界经济的增长速度会放缓，随之而来的是工业领域对铂金消耗量的减少及潜在铂金需求量的减少。尽管存在下滑风险，但是，随着欧洲对轻型汽车催化剂的技术改革，以及日本汽车业恢复全面生产水平，都将导致汽车催化剂的需求量上升。

此外，如果现有的黄金对铂金的溢价持续下去的话，它会刺激首饰制造商进一步增加铂金的需求量。

2011 年全球铂金供应量预计将上升至 198.8 吨，2012 年铂金供应量大体上与 2011 年持平，因此，预计 2012 年的铂金市场供应将略微过剩。（国际金融报）

机 构 观 点

海通证券：政策催生热点多极化

工信的《“十二五”产业技术创新规划》隆重出台，在市场缺乏想象力的时刻增添了政策助推力。规划范围涵盖原材料、装备制造、消费品、信息产业四个领域，涉及面广泛而完整，原材料工业中的钢铁、有色、石化、建材、新材料；装备制造工业中的机械、航空航天、轨道交通准备、船舶、节能与新能源汽车；消费品工业中的轻工业、纺织、医药；信息产业中的电子信息制造、软件、通信都有涉及。

尽管此前市场对该政策已经酝酿许久、有较为成熟的预期，但这一纲领性文件在此时的正式出台还是具有一定的标志性意义，一方面是经济结构转型的迫切需求，规划指出加大资金投入力度加大现有财政资金对工业和信息化技术创新的支持力度，可以预期今后的投资重点和跟进政策将进一步明朗，市场对于经济结构转型方向有了更加明确的领会；二是在中央经济工作会议前夕有这一规划的出台，预示着政策动向的倾斜也有了方向感。

市场前期围绕节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料、新能源汽车等战略新兴产业进行过炒作，但这和本次出台的规划所涵盖的范围是不完全一致的，不能简单认为前期市场的热点板块已经对该规划进行了充分的诠释。相反，在控制总量、兼并重组、淘汰落后、节能减排、品种质量、两化融合是产业结构调整的重要举措这些多方位多角度措施的压力下，可能采取的方式和途径也将多样化，涉及的领域不仅是新兴产业领域、传统产业的兼并重组也可能加快。因此，这一政策利好就催生出更多层次丰富的市场热点。

除了前期市场已经热炒过的新能源汽车、电池、物联网、稀土等板块仍有可能卷土重来之外，还可以

关注其他一些可能的潜在机会：一是钢铁、有色、化工等传统行业的兼并重组机会，二是前期跌幅较大但可能面临小阳春的太阳能核能板块、船舶；三是航空航天中的大飞机制造、卫星技术应用等。

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。