

今日关注

- 10月中国减持美国债 142亿美元

财经要闻

- 前11月全国顺差降近两成 西部上月出口逆势猛增
- 11月铁路固定资产投资猛增八成 基建投资占比锐减
- “十二五”能源规划目标出炉：风能 太阳能装机将成倍增长
- 中国11月FDI两年来首现负增长 外资“冷落”

东吴动态

- 东吴基金管理有限公司关于旗下证券投资基金估值调整情况的公告

理财花絮

- 选择定投基金的6原则

热点聚焦

- 全球经济前景堪忧 强势美元打压期价大宗商品年关难熬

机构观点

- 银河证券：政策态度变暖，但力度较弱

旗下基金净值表

2011-12-15

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0694	1.6494	-1.62%
东吴轮动	0.7246	0.8046	-4.47%
东吴新经济	0.9290	0.9290	-1.80%
东吴新创业	0.8530	0.9130	-2.18%
东吴新产业	0.9750	0.9750	0.00%
东吴嘉禾	0.6950	2.4150	-1.28%
东吴策略	0.8495	0.9195	-1.46%
东吴中证新兴	0.6860	0.6860	-2.14%
东吴优信 A	0.9544	0.9664	-0.01%
东吴优信 C	0.9454	0.9574	-0.02%
东吴增利 A	1.0140	1.0140	0.00%
东吴增利 C	1.0130	1.0130	0.00%

注：东吴增利 A、C，东吴新产业均处于封闭期，上表为2011-12-09净值。

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币 A	0.8343	3.88%
东吴货币 B	0.9007	4.13%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2180.90	-2.14%
深证成指	8871.09	-2.44%
沪深300	2340.79	-2.36%
香港恒生指数	18026.80	1.78%
道琼斯指数	11868.80	0.38%
标普500指数	1215.75	0.32%
纳斯达克指数	11868.80	0.07%

今日关注

10月中国减持美国债 142 亿美元

美国财政部昨日晚间数据显示，10月中国减持美国国债 142 亿美元。截至目前，中国仍稳居美国最大债主地位，总计持有美国国债 1.1341 万亿美元。

进入 2011 年以来，中国多次增、减持美债，变换头寸。今年 1 至 3 月，中国接连 3 个月实现减持；而此后到 7 月，中国进入了增持美债的周期。而到了 8 月份，中国大幅减持美债 365 亿美元。9 月再次增持 113 亿美元。

不过，相关方面在选择美国长期国债的头寸变化上，是否存在某种预设参量？到底反映外储对美债怎样的投资思路？

对此，中国社科院世界经济与政治研究所国际贸易研究室主任宋泓指出，短期来看尽管有技术上的增持、减持，但是外汇储备投向美债的基本态势是不会改变的。

“首先美国国债是我们可以选择的，进行大规模投资的、最基本的、最便捷的次优选项。”宋泓说，“在西方实体经济投资未对我国敞开大门、外汇储备不能快速地换成优质企业股权等资产的时候，购买美债，这种信誉评价很高的证券是一个必然而基本的选择。”

当前，还有一个与美债密不可分的关键词，就是避险需求。

截至 12 月 14 日，美国 10 年期和 30 年期的长期国债利率分别为 1.92% 和 2.91%，较前两周的 2.11% 和 3.12% 有所下跌，显示出全球经济不确定增强，投资者对于美债避险需求的热捧。

“目前在欧盟尚未出台一个很好的救援机制前，购买欧债的风险肯定要比购买美债的风险大得多，向德国这样信誉好的国家，债券市场又很有限。”宋泓说，“日债也存在违约风险，而日本对外国投资者开放的债券市场则十分有限。”数据还显示，日本和英国位居美国国债持有量第二、第三位。其中，日本 10 月份增持美国债 23 亿美元，而英国则减持了 13 亿美元。

财经要闻

前 11 月全国顺差降近两成 西部上月出口逆势猛增

东西部地区外贸形势呈现此消彼长态势。12 月 15 日，商务部发布的数据显示，11 月份，东部地区出口增长 9.5%，增速低于整体 5.4 个百分点。而中、西部地区出口分别增长 39.6% 和 60.1%。数据显示，前 11 月全国顺差降近两成。

国家发改委对外经济研究所所长张燕生认为，中西部地区出口的增速快，但基数小，西部还不会替代东部地区。数据显示，进出口规模居中西部第一的四川在全国也才第 11 位，进出口总值为 428.8 亿美元。而居全国第五位的浙江，11 月当月进出口总值 266.8 亿美元就超过重庆前 11 个月总量。（第一财经日报）

11月铁路固定资产投资猛增八成 基建投资占比锐减

铁路固定资产投资一改前几个月的跌势,11月份,“差钱”的铁道部固定资产投资单月环比增幅超八成。

昨日(12月15日),铁道部公布的2011年11月全国铁路主要指标完成情况显示,11月份铁路完成固定资产投资626.55亿元,与10月份的335.6亿元相比,增幅达86.7%。

不过,《每日经济新闻》记者注意到,11月份用于基本建设投资的数额仅为289.63亿元,占固定资产投资总额比例仅为46.22%。对此分析人士表示,铁路建设投资在11月份并未成为资金运作的重点。(中国经济网)

“十二五”能源规划目标出炉：风能 太阳能装机将成倍增长

可再生能源发展“十二五”规划目标昨日正式公布。根据该目标,到2015年,我国非化石能源开发总量将达到4.8亿吨标准煤。这无疑是可再生能源产业的最大利好。按照这个规划,风能、太阳能装机容量均将有数倍增幅。

具体而言,规划提出到2015年风电将达1亿千瓦,年发电量1900亿千瓦时。行业数据显示,截至今年10月份,中国国内并网风电装机容量已达3913万千瓦。据此,风电装机在未来四年内将增长2倍多。(第一财经日报)

中国11月FDI两年来首现负增长外资“冷落”

“中国制造”的魅力褪去,“中国服务”的吸引力大增。

最新出炉的数据显示,今年11月,中国实际利用外资(FDI)出现28个月以来的首度负增长。分行业看,服务业利用外资比重首超制造业。

截至11月,我国制造业FDI已连续三个月负增长。而服务业利用外资平稳增长,前11个月,服务业实际使用外资金额487.68亿美元,同比增长18.54%。究其原因,商务部新闻发言人沈丹阳表示,FDI单月数据会受个别项目影响,月度波动较大,要看全年的趋势。

“随着国民经济持续平稳较快增长,国内市场潜力逐步释放,产业配套能力日益增强,投资环境不断完善,中国吸收外资的长期优势正在形成。”沈丹阳指出。(上海证券报)

东吴动态

东吴基金管理有限公司关于旗下证券投资基金估值调整情况的公告

2011年12月15日 东吴基金

根据中国证监会《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》的要求，经与相关托管银行协商一致，自2011年12月14日起，东吴基金管理有限公司旗下基金采用“指数收益法”对停牌股票“威远生化(600803)”进行估值。待威远生化股票复且其交易体现了活跃市场交易特征之日起，恢复采用当日收盘价进行估值，届时不再另行公告。敬请投资者予以关注。

投资者可登录基金管理人网站(www.scfund.com.cn)或拨打客户服务电话400-821-0588咨询有关信息。

理财花絮

选择定投基金的6原则

定期定额投资作为一种有效的投资方式，在震荡市行情下大行其道，不断被基金管理人推崇和投资者所认同。尤其是对于工薪族来讲，更是一种理想的基金投资工具。但在选择定投品种上却是有一定讲究的。

第一，选择净值波动大的基金产品。目前的基金产品，主要有股票型基金、债券型基金及货币市场基金。股票型基金60%以上的资产投资于股票，因此，其净值的变动与证券市场具有很大的关联性。证券市场的波动性也在一定程度上决定了股票型基金的波动性。这是需要投资者引起注意的。而对于债券型基金及货币市场基金而言，由于其收益的相对稳定性，投资者在具体运用时需要加以注意。

第二，定投品种业绩的持久性。定投作为一种“积少成多、聚沙成塔、集腋成裘”的品种，投资者只有经过长期的持续性投入，才能够彰显其投资回报。而持续稳定的净值增长是定期定额投资的基础和条件，也是投资者获取未来收益的保障。因此，选择业绩持续增长的基金，对于投资者来讲显得尤其重要。

第三，定投基本面良好基金管理人旗下的基金产品。这里的基本面主要是基金管理人应当保持股东的稳定、无违法违规记录、基金经理稳定、投资者教育有效开展、分红稳定等。可以说，只有这样的基金管理人，才能够使投资者在未来的投资中获利。

第四，定投基金最好选择优质老基金。这里并不是说新基金不能定投。而是因为新基金往往刚成立，还没有历史业绩做参考，投资者也难以把握其净值的波动性，这会给投资者定投带来更大的不确定性，从而产生更大的风险。

第五，一旦定投不应当轻言放弃，更避免在不同的投资品种之间频繁转换。定投品种也有因为基金管理人表现不佳或者市场环境变化而影响定投基金业绩的情况。但由于定投是一种长期投资工具，而暂时的基金净值波动还不足以改变基金的未来表现。这时投资者应当坚持持有，继续定投，而不应当随意中断。

第六，不妨尝试进行分散定投。目前基金产品众多，成立和运作时间也都参差不齐，业绩的稳定性较差。作为投资者来讲，最好的办法是办理几份定投，通过持续购买不同基金产品，而达到提高基金整体收益的目的。

热点聚焦

全球经济前景堪忧 强势美元打压期价大宗商品年关难熬

大宗商品期货市场再度遭遇暴跌，恐慌情绪占据了市场上风。市场人士指出，经济前景暗淡，欧债危机难有转机，投资者恐慌情绪难以改善，大宗商品期货面临震荡下行风险。

欧债担忧加剧

12月14日，纽约原油期货跌逾5%，为近3个月来最大跌幅。当日，伦敦期铜大跌4.89%，至每吨7222美元，创10月21日每吨7141美元以来新低。就连黄金期货也未能幸免，当日纽约黄金期货大跌4.6%，为近两个月以来首次跌破每盎司1600美元重要关口。

为何库存降低、地缘政治动荡、天气不佳等因素都未能给商品价格带来利好，那是因为有更更大的负面消息压在了利好之上。

国金期货总经理助理江明德在接受记者专访时指出：“最近一段时期，欧债危机直接影响着大宗商品价格。”

东航期货研发部经理岳鹏认为：“欧债危机还有深化的可能一直让市场提心吊胆，只要市场有风吹草动，恐慌情绪就春风吹又生，这种状况短期内难以改变。”

江明德认为，明年第一季度左右，意大利等国还有一轮还债高峰期，欧盟峰会确定的解决债务危机的新财政公约、欧洲稳定机制、IMF增资等措施都将在明年下半年才能逐步实现。因此，欧债危机还将是影响大宗商品价格的最重要因素。

此外，目前欧洲各国的首要目标已经从保增长转为削减赤字，但市场人士担心紧缩措施只会加剧欧元区国家经济疲弱，导致出台进一步财政紧缩。由于欧元区经济前景暗淡，欧元兑美元甚至跌穿1.3关口，创11个月低点。

美元疯涨打压

不仅欧元区经济惨淡，新兴经济体也普遍面临经济增速放缓的困境。

江明德指出，一方面，由于国际政治、经济、金融形势均处于动荡和不稳定之中，风险偏好明显降低，撤离风险市场是投资者第一选择。“现金为王”思想指导下，资金撤离大宗商品期货市场，导致价格大幅回落。

另一方面，从美国、欧盟及以中国为代表的新兴经济体之间的博弈看，美国的强势地位随着欧洲危机的出现得到强化。同时，新兴经济体自身经济增速的下降以及国际做空力量的出现使其风险加剧，在此背景下，任何资产的安全性都存在问题，美元却从博弈中最终得益。

岳鹏指出：“美国发行 30 年期国债，收益率竟然创纪录的低至 2.925%，如此低的收益率竟然还被市场追捧，可见投资者对其他投资领域的信心几乎丧失殆尽。美元和美债成为资金最后的避风港。”

资金回流美国直接推升了美元指数，美元指数已经再度突破 80 点关口。江明德指出：“强势美元将进一步打压大宗商品价格，短期内这个趋势不会改变。”

中国需求减弱

与前几年不同，今年大宗商品期货市场没有频繁打出“中国需求”这张王牌，“中国需求”因素湮没在地缘政治因素和债务危机因素之中。

岳鹏指出：“不可否认，中国经济降温明显，对大宗商品增量需求冲击较大。”

“中国因素”对大宗商品的提振也有进入尾声的迹象，就拿中国依赖进口程度较高的大豆来说，今年 1 至 11 月，中国累计进口大豆 4722 万吨，较上年同期减少 4.4%。根据海关总署对 12 月中国进口大豆数量预期，市场预计 2011 年中国进口大豆数量将约为 5250 万吨左右，低于去年的 5480 万吨，减少约 4.2%。

中粮粮油副总经理费忠海曾对媒体表示，过去的时间里中国对于基础商品的需求都保持高速增长，未来增量、增速将进入到下降通道，或许在高峰期后，中国对大宗商品的需求总量也会进入下降通道。

瑞银证券在全球大宗商品 2012 年展望报告中就特别提到：“我们仍然认为，中国的供需状况以及战略依赖性是大宗商品未来走势的根本性决定因素。”如中国是铜净进口国（每年 600 万吨以上），而这些进口量应能继续保持铜价在激励价格之上。不过，瑞银证券也指出，如果中国经济从固定资产投资推动到消费驱动的转型更快，那么对于全球材料消费可能会产生负面影响。对此，岳鹏也表示认同：“一旦中国经济转型，那么中国对大宗商品的需求增长将出现明显拐点，这会是商品价格的最致命打击。”（国际金融报）

机构观点

银河证券：政策态度变暖，但力度较弱

1、从中央经济工作会议对 2012 年的定调来看，稳增长排在第一位，显示了政策态度确实已经变暖。但变暖的力度不及预期，“稳增长”的表述显然不如“保增长”给力。而紧随其后的“控物价调结构”凸显了对增长的保护力度是有限的。换句话说，或已接受经济长期下台阶这一大趋势。

2、稳健货币政策的表述使得对流动性宽松预期落空，11 月份新增人民币贷款 5622 亿元的水平亦低于市场预期，加之对外汇占款的悲观预测，构成了流动性的压力。

3、积极财政政策的表述是稳增长的关键。在长期经济下台阶的大趋势下，在外部需求存在不确定时，内需增长不可一蹴而就，那么，积极财政政策通过稳定投资来稳定经济增长。但我们要看到，中国的房地

产和道路基础设施建设已经达到巅峰，不可再过分憧憬。投资的方向应市着眼于民生和转型的方向。这就意味着不能改变建材和钢铁的长期颓势。

4、坚持楼市调控不动摇，这一点我们也是一直强调的。应对房地产上市公司进行压力测试，看看哪些公司能够扛过持久的严冬。只有当房产税全面推进，现行的限购临时措施才会取消。

5、要提高中等收入者比重。这也是我们 2012 年看好的大方向之一，中等收入者比重提高是远景目标，这将带动中国的大众品牌消费的发展。建议关注有关非耐用消费品的生产。

6、保持人民币汇率基本稳定。出口导向的发展模式已经成为历史，进口替代和出口升级是大方向。人民币很难再维持升值趋势。应该卖出出口导向和本币升值受益板块，如造纸、航空等。

7、资源价格体制改革或将推进。经济调结构的关键是理顺经济的价格体系。在这一关键年份里，资源价格体制改革或将推进，应分析公用事业中受益的子行业和公司。

8、整体来看，虽然政策态度取暖，但力度不及预期，在接受经济长期下台阶和短期下滑的前提下，春节前市场的压力仍是主要方面，预期春节后市场将重新寻找修复的力量，曲折回升。看好的方向有：进口替代、中等收入人群消费、专业服务和技术服务、公用事业、节能环保；谨慎的有：房地产、建材、钢铁、轻工、交运等。

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。