

今日关注

- 国内动力煤价连续十周下跌 限价影响暂消除

财经要闻

- IMF 称需要最多增资 5000 亿美元 欧盟提供 2000 亿
- 央行：2011 年社会融资规模 12.8 万亿
- 商务部酝酿出台消费激励政策 节能环保或成新推手
- 去年 11 月中国减持 15 亿美元美国债

东吴动态

- 专家：股债齐现申购良机 债基机会相对确定字号

理财花絮

- 春节早盘算 货币基金是资金度假胜地

热点聚焦

- 供求考验 A 股“红包行情”

机构观点

- 海通证券：反弹的持续依赖于流动性继续改善

旗下基金净值表

2012-01-18

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0037	1.5837	-2.31%
东吴轮动	0.7978	0.8778	-1.41%
东吴新经济	0.9420	0.9420	-2.18%
东吴新创业	0.7870	0.8470	-2.11%
东吴新产业	0.9130	0.9130	-2.25%
东吴嘉禾	0.6593	2.3793	-2.05%
东吴策略	0.7890	0.8590	-2.21%
东吴中证新兴	0.6600	0.6600	-1.93%
东吴优信 A	0.9543	0.9663	0.03%
东吴优信 C	0.9451	0.9571	0.03%
东吴增利 A	1.0210	1.0210	--
东吴增利 C	1.0190	1.0190	--

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2012-01-13 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	1.2107	4.17%
东吴货币 B	1.2758	4.42%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2266.38	-1.39%
深证成指	9115.27	-1.61%
沪深 300	2422.19	-1.56%
香港恒生指数	19686.62	0.30%
道琼斯指数	12579.00	0.78%
标普 500 指数	1308.04	1.11%
纳斯达克指数	2769.71	1.53%

今日关注

国内动力煤价连续十周下跌 限价影响暂消除

秦皇岛煤炭网数据显示，本周（2012年1月11日至1月17日），环渤海地区港口平仓的发热量5500大卡市场动力煤的综合平均价格报收于787元/吨，比前一报告周期下降了5元/吨。至本期，环渤海六港5500大卡市场动力煤的综合平均价格连续第十周下降，累计降幅达到66元/吨。

数据还显示，本期，秦皇岛港发热量5500大卡市场动力煤交易价格的中准水平降至785元/吨，比“电煤”最高限价水平低15元/吨，环渤海地区市场动力煤价格继续保持下降趋势。

截至2012年1月上旬，秦皇岛地区主流动力煤品种的交易价格已经达到甚至低于国家主管部门对“电煤”的限价水平。具体情况是，该地区热值为5500大卡、5000大卡、4800大卡、4500大卡部分主流煤种的现价分别低于发改委的限价10元/吨、37元/吨、48元/吨、65元/吨。

“限价政策对沿海地区动力煤市场的影响已经暂时消除，市场的心理预期逐渐趋于平静。”秦皇岛煤炭网一分析师认为。

“本期环渤海地区市场动力煤价格下降的动能继续衰减，但越来越近的春节长假进一步削弱了煤炭购销热情，2011年12月份超过2100万吨进口煤炭对后续国内煤炭需求的抑制作用继续体现，使得本期环渤海地区市场动力煤价格继续处于下降通道之中。”秦皇岛煤炭网分析认为。

此外，近期沿海地区主要航线的煤炭运价再度小幅回落。监测数据显示，1月16日，秦皇岛港至上海航线4万~5万吨船舶的煤炭平均运价为28.8元/吨，比1月9日下降了0.8元/吨；秦皇岛至广州航线5万~6万吨船舶的煤炭平均运价为37.3元/吨，比1月9日下降了1.3元/吨；秦皇岛港至张家港航线2万~3万吨船舶的煤炭平均运价为31.9元/吨，比1月9日下降了0.7元/吨。

厦门大学中国能源经济研究中心主任林伯强对《每日经济新闻》记者表示：“虽然环渤海地区的煤炭价格在近期低于800元/吨，但是由于现在并不是用煤的高峰期，因此具体还要看2~3月份的数据。如果在煤炭需求恢复的时候，煤价继续低于800元/吨的话，限价政策就有可能取消。”

不过，也有分析人士认为，我国的煤炭价格并不能反映我国的能源需求。我国的能源结构是以煤炭为主，煤炭需求逐年递增，而煤炭资源分布不均，交通运力不足的问题将继续导致煤炭供需结构局部性失衡。

财经要闻

IMF称需要最多增资5000亿美元 欧盟提供2000亿

国际货币基金组织（IMF）18日发表声明说，预计未来几年全球潜在融资需求约为1万亿美元，IMF需要最多增资5000亿美元，以增强“火力”应对危机。

IMF在声明中说，这5000亿美元将包括欧盟已承诺向其提供的2000亿美元。此外，IMF将寻求增加资

金来源的其他选项。但在与成员国完成必要的协商之前，IMF 将不再做进一步表态。（新华网）

央行：2011 年社会融资规模 12.8 万亿

昨日，央行公布的初步数据显示，2011 年全年社会融资规模为 12.83 万亿元，比上年同期少 1.11 万亿元。这一规模，离年初预计的 14 万亿元目标，相差 1.17 万亿元。

尽管全年总规模有所降低，但从季度变化的角度来看，2011 年四季度社会融资规模达到 3.03 万亿元，比第三季度增加 9900 亿元。季度变动的情况显示，预调微调作用下，“紧缩”或许在 2011 年第四季度悄然解冻。（第一财经日报）

商务部酝酿出台消费激励政策 节能环保或成新推手

商务部新闻发言人沈丹阳 18 日在商务部例行发布会上表示，商务部正会同财政部、人民银行研究一些消费激励政策，目前已有一些初步思路。

沈丹阳表示，在财政支持政策上，要争取各级财政支出更多投到惠及民生的公益性流通、绿色环保消费等领域。沈丹阳举例说，比如过去有家电下乡，以旧换新的政策，下一步可以考虑对一些家庭用的太阳能产品的销售给予一些财政激励。（上海证券报）

去年 11 月中国减持 15 亿美元美国债

美国财政部 18 日公布的月度资本流动报告显示，去年 11 月中国减持 15 亿美元美国国债，连续两个月减持。截至 11 月底，中国持有的美国国债规模为 1.1326 万亿美元，仍是美国国债的全球最大单一持有国。自 2010 年 6 月以来，中国持有美国国债的规模已连续 18 个月保持在 1 万亿美元以上。

截至去年 11 月底，在美国国债的持有国中，持有规模排名第二位的是日本，持有规模由 10 月底的 9790 亿美元增加至 1.0389 万亿美元，增持 599 亿美元。排名第三位的是英国，持有规模由 10 月底的 4112 亿美元增加至 4294 亿美元，增持 182 亿美元。（中国证券报）

东吴动态

专家：股债齐现申购良机 债基机会相对确定字号

2012 年 1 月 16 日 上海证券报

宋毓莲：

投资杠杆基金注意风险

杠杆基金在近期反弹中抢眼,后续还是看 A 股市场走势,但该类基金杠杆较强,猛涨猛跌,投资者可参与,但必须控制风险。

曾元：

债基确定性更大

2011 年的情况在 2012 再次发生的概率不大。上半年国家仍需巩固抗通胀的成果,而股票市场的信心恢复仍需时日,建议先关注机会相对明确的债券基金。

刘亦千：

更看好蓝筹

如果从基金调仓结构来看,我认为盈利确定且具备估值优势的蓝筹板块安全相对可控,更为看好;当然,少数真正受到政策扶植的新兴产业上市公司,在政策的引导下也将有非常好的表现。

时间：2012 年 1 月 12 日 14：00-15：30 地点：中国证券网（www.cnstock.com）

嘉宾：宋毓莲 东吴基金营销部总经理

刘亦千 上海证券基金评价研究中心分析师

曾元 晨星（中国）基金分析师

参与互动人数：8252 人

峰值访问数：3057 人

发帖数：595 帖

该抄底了么

游客 60940 问：近期市场回暖,指数连续大涨,您认为这种上涨能否持续?目前情况下适合逐步入市建仓股基吗?哪些基金您比较看好?

宋毓莲：从长期来看市场已经具备较大的投资价值,上涨持续性还要看市场后续政策以及资金面等多种因素。我们认为目前可逐步进入建仓,具体的投基策略还需根据自身风险偏好进行资产配置,若风险承受能力较弱或中等,可配置些债券型基金或有一定风格偏向的股票型基金,若风险承受能力较强,在当前指数较低的位置,可适当配置高风险高弹性的基金。

曾元：指数处于低位,风险已逐步得以释放,股市向上的概率大于向下的概率。鉴于实体经济增速放缓,后续需关注政策面和资金面的动向及其产生的实际效用。总体来讲目前可以逐步建仓股基,股基中长期表现稳定、获取超额收益能力强的基金均是不错选择。

刘亦千：我认为近期市场更多是超跌之后,在政策喊话的点燃下带来的反弹,并没有趋势性上涨的基础,这类反弹一般很难持续。当然,目前市场估值水平确实已经非常低了,已经值得投资者参与。相对而言,投资倾向于盈利确定且具备估值优势的蓝筹板块的大盘蓝筹基更加看好。当然,一些投资者真正受到政策支持行业的小盘蓝筹基金值得关注,其中一些基金甚至会获得非常不错的业绩。当然,投资者也得注意,在目前众多的中小盘基金中选择出真正好的品种是非常艰难的。

游客 34234 问：您觉得目前的点位适合申购基金吗？怎么判断市场走势？

宋毓莲：目前的市场情况，投资者可根据自身风险偏好进行选择基金进行适当减仓。对于未来的市场走势，我们认为在经济增速中枢下移背景下，市场更多是一种结构性投资机会。成长性行业和公司可能会越来越少，因此每次市场系统性下跌都是很好的买入机会。由于投资增速系统性下降，周期类股票业绩弹性将减弱，周期类股票更多是政策放松力度加大驱动估值修复带来的投资机会。

曾元：目前股票点位中，股基的参与风险不高；而债券收益率处在高位，投资机会相对确定。“十二五”规划的经济转型仍在继续，短期内的干扰因素偏多，因此在下行风险有所释放的情况下，上行空间的高度在短期内仍较难确定。但对于长期投资者而言，目前适合逐步建仓。

刘亦千：我个人认为目前尚未出现趋势性上涨的动力，2012 年股票市场前低后高是大概率事件，债券市场则有望前高后低，先债后股的持有策略比较合适。换句话说，目前是持有债券性基金的良好时机。同时考虑到目前估值水平非常低，进一步下跌的空间已经不大，对于长期投资者而言，股票型基金的参与机会已经来临。

后市如何投资

游客 40629 问：最近股市有所回暖，然而年前基金说是债市机会大于股市，请问专家，现在是申购基金的好时机吗？如果是，又该选择股基还是债基呢？

宋毓莲：今年随着存准可能进一步下调、可配资产收益下降、通胀进一步下行，长期来看债券基金的收益可期，当前情况下，投资者可以趁机进行适当配置些债券型基金。同时也选择部分偏股基金进行个人资产配置，对于偏股方向的基金，有两类风格的基金值得配置：一是对政策和市场变化高度敏感，同时在选股时、波段操作上也具有快速反应能力，通过积极的组合调整来应对市场波动的基金；二是风格和行业配置相对均衡，而自下而上选股能力突出的基金，在中长期有望保持相对稳定的业绩。

曾元：股市处在低位，大幅下跌风险缓解；债券收益率处在高位。而 2011 年 12 月 CPI 处在低位提高了政策的可操作空间，因此目前对于股基和债基均是较好的申购时机。

刘亦千：最近股市的回暖来自于政策面的信息推动，我们还没有看到股票市场趋势性上涨的动力，当前仍然是债市机会大于股市，不考虑个人的理财计划和资产配置，单纯从风险-收益交换效率角度考虑，债基优势更大。

游客 73434 问：股票基金中您更看好哪种类型的表现？按照蓝筹与成长、主动与被动基金等的分类，您更看好哪些品种？

宋毓莲：股基中更看好被动型投资产品，如指数基金，以及带一定增强型策略的基金。更看好成长性为主题的被动投资型基金品种。

曾元：主动型基金在 2012 通过大类资产配置、行业配置以及个股精选有望获得更好的超额收益；偏好成长股的基金今年通过行业和个股的挖掘有望获取更大回报，尤其是经济周期处于衰退末端或复苏初期的时候。

游客 86496 问：从大类资产配置上看，您更看好哪类基金的表现？去年债券基金大多数时间表现不佳，今年是否有翻身的机会？

曾元：股票基金和债券基金目前均出现较好的申购机会，债券基金的机会相对确定。投资者应更多地根据自身风险偏好进行选择，股票基金更适合风险承受能力较强的投资者进行投资。

刘亦千：从不同类型基金的角度来看，我认为今年应该是先债券型基金表现更好，后期股票型基金将表现出色。

游客 63975 问：近期市场反弹，杠杆基金表现抢眼，不少基金连续涨停。您怎么看待这些基金的后续走势？目前申购还有机会吗？

宋毓莲：杠杆基金在近期反弹中抢眼，后续还是看 A 股市场走势，但该类基金杠杆较强，猛涨猛跌，投资者可参与，但必须控制风险。

曾元：杠杆基金的进取份额具有较高的杠杆作用，能放大收益和损失，适合风险承受能力强的投资者，投资者应谨慎参与，并对基金的杠杆设计有清晰了解。

刘亦千：近期连续涨停的基金均为杠杆基金中的高杠杆份额，大都不存在单独申购机会，只能在二级市场中买入。由于市场的上涨助推该类份额净值飞速上涨，进而提升投资价值导致价格飞速上涨。我认为该产品风险由于内含杠杆，风险过高，而且在份额折算和净值靠近改变杠杆率阈值时其投资价值将大幅变化，不适合普通投资者参与。当然，对该类型产品设计较为熟悉且对市场走势判断良好的投资者可以参与。

理财花絮

春节早盘算 货币基金是资金度假胜地

考虑到今年的春节假期比往年要早，加上元旦、春节以及双休的假期共有 14 天，建议投资者提前打响理财的金算盘。对于计划在春节支出的资金，如果把这笔钱安稳地放在银行睡大觉，很多人会觉得“太委屈”，梦想在春节消费之前获取比活期存款更大的收益。

将安全性和收益性综合考虑，投资者可关注个人通知存款，其按存款人提前通知的期限长短划分为 1 天通知存款和 7 天通知存款两个品种。目前 1 天期通知存款利率为 0.95%，7 天期通知存款利率为 1.49%，而银行活期存款利率仅为 0.50%。需要注意的是，通知存款最低起存、最低支取和最低留存金额均为 5 万元；而且如果开办了 7 天期限的通知存款，但是不到 7 天就支取，仍然按活期利息计算。

对于选择购买跨年理财产品的投资者而言，尤其要提防收益条款中的“时间陷阱”。部分产品投资募集截止日与起息日之间空档期较大，自购买理财产品之日起，资金就会被锁定，投资资金基本上是按照活期或者通知存款计算，本来一个多月的理财期限，看似较高的收益，最终也会被摊薄，为此应尽量选择尽早

开始计息的产品。而且也要关注产品的到期日，如果当时正好赶上春节，就很难找到对接的理财产品，这部分资金还是会闲置，整体计算下来并不划算。

对比之下，货币基金成为春节消费和资金度假胜地。货币基金主要投资于短期货币市场工具，而货币市场工具收益率与持有时间相关，不受节假日停止交易的影响，因此，货币市场基金即使在节假日非交易时间依然能享有收益。银河证券数据统计，2011年45只可比的货币市场基金(A类份额)平均回报率为3.48%，其中排名前25位的货币基金收益率均超过当前一年定存3.5%。

另外相较于银行的活期理财产品，货币基金不受资金门槛的限制，一般1000元就可以进行申购，且申购、赎回不需要支付任何费用。如果投资者需要用钱，只要提前一天提出赎回申请，第二天就可以到账，而且年收益率不会因此而受影响。同时一旦市场结构发生变化、股票投资机会来临，投资者也可以把货币基金转换成其他基金。

但通常情况下基金公司会在长假来临之前1至2个工作日“闭门谢客”，仅有符合资金要求的大额资金才可以进行基金的申购。因此，建议投资者如果选择货币市场基金来“度假”的话，可以到基金公司的网站上进行查询，了解到基金的开放信息，在时间上早做安排。

热点聚焦

供求考验 A 股“红包行情”

昨日，受新一轮银行再融资启动影响，A股的“红包行情”暂时停下了脚步。在A股投资者的心中，市场资金面的供求压力依然是一块“心病”。业内人士认为，A股的“红包行情”能否冲破这一心结，决定了本轮市场反弹的高度。

融资抢“红包”

在经历周一的暴跌和周二的暴涨之后，昨日，上证综指收盘下跌32点，跌幅1.39%，报2266.38点，成交806.6亿元；深证成指[9273.56 1.74%]下跌148.82点，跌幅1.61%，报9115.27点，成交646.6亿元。

1月18日，招商银行发布公告称，获中国银监会和中国人民银行批准，公司在全国银行间债券市场将公开发行不超过200亿元金融债券，所募集资金将全部用于发放小微企业贷款。

同日，中信银行公告宣布，将发行次级债券及小微企业专项金融债券。其中，发行次级债券总额不超过200亿元，期限为不少于5年期；发行金融债券总额不超过300亿元，期限为不少于5年期。该行称，本次200亿元次级债券所募集资金将用于充实附属资本，提升资本充足率。而300亿元金融债券，所募集资金将全部用于发放小微企业贷款。

从上述两家银行的融资方案来看，由于两者均为债券融资而非股权融资，因此对A股市场的影响非常有限。不少业内人士认为，在市场人气涣散的形势下，银行股再融资能力已基本丧失，一旦其再融资方案

推出实施，股价势必会进一步下行，并跌破净资产，导致新股发行失败。这也是光大银行等多家银行 2011 年以来再融资方案迟迟未能实施的主要原因。

然而，据了解，包括光大银行、北京银行、民生银行在内的多家上市银行近日已纷纷表示，再融资方案仍在等待监管层的审批，再融资计划没有改变。因此，银行再融资可能依然是今年投资者担心的一大因素。

供求未改善

促成本周 A 股反弹的一个关键原因，便是市场预期千亿养老金的入场，能够为 A 股市场补充更多的新鲜血液，从而改善当前不平衡的供求关系。然而，上海一位券商人士在接受《国际金融报》记者采访时指出，“这仅仅是一种市场预期，并没有真金白银实际进入市场，因此当前市场的供求关系并没有得到实质性的改善，这对股指的上涨始终是一个阻碍。”

对于当前 A 股市场的资金流动性情况，宏源证券首席策略分析师酆彬认为，短期内 A 股内部流动性偏中性。

酆彬指出，从流量资金来看，A 股内部资金流动性或将在短期内有所改善。从供给来看，以基金为首的机构入市资金呈现上升趋势；而散户新增入市资金随着二级市场回暖而回升，且海外资金已经扭转持续流出的不利局面转为流入。但是今年第一季度是欧债危机最难度过的时点，预计海外资金净流量不会乐观。从需求面来看，IPO 和增发融资规模环比有所下降，但是限售股解禁在今年 1 月仍会保持在相对高位。而从存量资金来看，目前基金仓位逆市上升已经达到 87.3% 的警戒线，短期内基金仓位可能会回调。

节前防风险

“市场资金面的供求压力的确会对反弹行情的起始时期造成一定的影响。然而，这对于反弹行情并非决定性影响。”国金证券财富管理中心分析师孙翀向《国际金融报》记者指出，“一旦市场的赚钱效应被带动起来，场内资金自然不会轻易外流，包括限售股解禁后也不会轻易被减持。”

对于周三市场的回落，市场分析人士提醒投资者，短期需预防不可预知的风险。中原证券分析师张刚建议，稳健型的投资者可逢低逐步吸纳低估值的蓝筹股，对于年报预期较好的品种也可适当关注。对于仓位较重的投资者，建议继续耐心持股，等待阶段性反弹之后，再考虑调仓换股等事宜。考虑到春节长假因素，建议投资者控制仓位比例，以防不可预知的风险发生。

长江证券分析师邓二勇也表示，投资者需警惕市场反弹之后回归经济基本面，静待经济见底。邓二勇建议，在反弹行情中，投资者可以关注货币政策刺激下高利率弹性及财政定向宽松受益行业。

机构观点**海通证券：反弹的持续依赖于流动性继续改善**

1、市场策略：维持一季度反弹。1) 主要逻辑是流动性改善和经济增长预期修复，12 月数据已在验证逻辑；2) 高点暂看 2450 点，即 2132 点向上 15%。2001 年来三波熊市中，5%以上的反弹（有效反弹）共 31 次，平均涨幅 15.4%。当前货币市场利率 6.9%，对应 A 股 PE14.5 倍，也在 2450 点左右；3) 短期快速上涨后，反弹的持续依赖于流动性继续改善，存款准备率下调、新增信贷按 8 - 8.5 万亿节奏投放是重要跟踪指标。

2、行业配置：维持汽车、地产、保险、工程机械。逻辑：1) 股价和基本面对流动性敏感；2) 行业基本面 2011 年已经比较差，股价跌幅也较大，属于偏早周期。

3、主要风险：1) 通胀反复货币政策重新趋紧，资金利率居高不下；2) 欧债危机恶化，全球资金避险情绪上升。

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。