

今日关注

- 1 月 CPI 小幅反弹 未来将呈“龙低头”态势

财经要闻

- 高端石化产业将成投资热点 14 万亿产值预示景气
- 上缴红利央企再扩容新增 301 家
- 郭树清履新百日 证监会动作密集释放改革信号
- 中海油首次涉足光伏行业 抢占光伏电站市场

东吴动态

- 东吴深证 100 指数增强型证券投资基金（LOF）
上网发售提示性公告
- 市场又逢估值大底
东吴深证 100 指数基金今起（6 日）发行

理财花絮

- 定投的开始 与择时无关

热点聚焦

- 欧元反弹升势难以为继

机构观点

- 国都证券：量能决定反弹高度

旗下基金净值表

2012-02-03

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0582	1.6382	1.62%
东吴轮动	0.8041	0.8841	0.50%
东吴新经济	0.9880	0.9880	1.54%
东吴新创业	0.8330	0.8930	1.83%
东吴新产业	0.9580	0.9580	1.81%
东吴嘉禾	0.6876	2.4076	1.21%
东吴策略	0.8368	0.9068	1.31%
东吴中证新兴	0.6860	0.6860	1.78%
东吴优信 A	0.9554	0.9674	-0.01%
东吴优信 C	0.9460	0.9580	0.00%
东吴增利 A	1.0280	1.0280	--
东吴增利 C	1.0260	1.0260	--

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2012-02-03 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.9064	2.95%
东吴货币 B	0.9731	3.20%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2330.41	0.77%
深证成指	9436.99	0.58%
沪深 300	2506.09	0.80%
香港恒生指数	20755.75	0.08%
道琼斯指数	12862.20	1.23%
标普 500 指数	1344.90	1.46%
纳斯达克指数	2905.66	1.61%

今日关注

1 月 CPI 小幅反弹 未来将呈 “龙低头” 态势

国家统计局将于本周四公布今年 1 月份居民消费价格指数 (CPI) 和工业生产者价格指数 (PPI) 数据。由于春节原因, 食品价格迅速上涨, 业内专家普遍预计, 1 月 CPI 涨幅或将超过去年 12 月同比上涨 4.1% 的水平。不过, 春节之后仍将延续回落态势, 呈现 “龙低头” 走势。

近期, 商务部重点监测的食用农产品价格、农业部监测的农产品批发价格和国家统计局监测的 “50 个城市主要食品平均价格变动情况” 的数据都显示, 1 月份食品价格总体处于小幅上涨过程中。根据商务部最新监测, 与节前一周相比, 全国 36 个大中城市蔬菜批发价格上涨 3.7%, 这也是食品价格连续第 9 周上涨。

除蔬菜外, 猪肉价格也有反弹。国家统计局公布的数据显示, 与 1 月上旬相比, 1 月中旬猪肉价格上涨 3%, 而 1 月下旬恰逢春节假期, 涨幅或许会更大。

中金公司首席经济学家彭文生预测, 1 月 CPI 同比增长 4.2%。交通银行首席经济学家连平也表示, 1 月食品价格环比涨幅为 1.2~1.8 个百分点, 鉴于春节假日期间国内烟酒等非食品价格将有所上涨, 预计 1 月份非食品价格同比涨幅也将比上月有所回升, 大约在 2% 左右, 据此测算, 1 月份 CPI 同比增幅在 3.9%~4.2%, 基本与上月持平。

与此同时, 申银万国发布的最新报告称, 受节假日因素推动, 部分食品价格呈现季节性上涨, 预计 1 月份食品价格涨幅为 9.1%, 与上月持平; 受经济疲弱影响, 非食品价格及 PPI 指数将持续回落, 预计分别增长 1.8% 和 0.6%。

此外, 在 2 月 1 日公布的 PMI 数据中, 购进价格指数在连跌数月后重返 50 以上, 生活消费品价格上涨是最主要原因, 这无疑会施压 1 月的 CPI 指数。不过, 由于 1 月 CPI 回稳主要是春节这一特殊因素在起作用, 业内人士一致认为随着春节的结束, 2 月 CPI 涨幅将大幅回落。瑞银首席经济学家汪涛表示, 在节日效应的作用下, 1 月份食品价格上涨, 但仍处于正常的季节性波动范围之内。

汇丰银行宏观经济分析师孙君玮表示, 尽管受春节因素影响, CPI 可能在 1 月小幅反弹, 但春节之后仍将延续回落态势。总体而言, 2012 年通胀压力并不构成主要的宏观风险。CPI 的回落将为继续宽松从而稳增长进一步创造政策空间, 预计央行还将在上半年调降存款准备金 150 个基点, 以保证相对宽松的流动性来提振内需。

财 经 要 闻**高端石化产业将成投资热点 14 万亿产值预示景气**

石化行业“十二五”蓝图日渐清晰。根据工信部近日下发的《石化和化学工业“十二五”发展规划》(以下简称《规划》),到 2015 年,石化和化学工业总产值达 14 万亿元左右。此外,工信部还对高端石化、烯烃、化肥等细分领域做出详细规划。

接受《经济参考报》记者采访的业内人士普遍认为,石化行业在“十二五”期间蕴含大量的产业机会,其前沿领域和重点发展领域有望成为新的投资热点。(经济参考报)

上缴红利央企再扩容新增 301 家

上缴红利央企的范围再度扩大。接受《经济参考报》记者采访的专家表示,在扩大上缴红利央企范围、适当提高上缴比例的同时,还应提高国有资本收益直接用于民生支出的比例。

财政部近日发布通知,经国务院批准,从 2012 年起,继续扩大中央国有资本经营预算实施范围。中央国有资本经营预算编制范围在原有基础上,新增工信部、体育总局所属企业等 301 家。(经济参考报)

郭树清履新百日 证监会动作密集释放改革信号

经过多年发展,中国证券市场已经发展成为一个市值 21 万亿元的大市场。与这个市场市值庞大、公司数量众多不匹配的是,除去那些发行人及利益相关者,这个市场给参与其中的投资者带来的价值越来越低,证券市场发展过程中的问题也长期存在。

证券市场的改革一直在持续。上一任证监会主席尚福林在任期间,成功完成了股权分置改革,2009 年开始启动了新一轮新股发行体制改革,发行市场化的框架开始搭建。(新京报)

中海油首次涉足光伏行业 抢占光伏电站市场

近日,有媒体报道,中海油通过其子公司天津力神电池股份有限公司与西班牙太阳能公司 Isofoton(以下简称 Isofoton)在天津成立合资公司,共同发展亚洲地区光伏电站业务。中海油持有合资公司 51%股权, Isofoton 持有 49%股权。

据了解,中海油总投资 3 亿美元,计划建设 150MW 太阳能电池生产工厂及光伏电站, Isofoton 将为此提供技术支持。

但值得注意的是,光伏市场自去年开始就进入了发展的“寒冬期”。

以石油开采为主业的中海油在此时逆势进入光伏市场,能否在一片黑暗中独辟蹊径走出个柳暗花明?(证券日报)

东吴深证 100 指数增强型证券投资基金（LOF）

上网发售提示性公告

2012 年 2 月 6 日 东吴基金

经中国证监会批准，东吴深证 100 指数增强型证券投资基金（LOF）在深圳证券交易所上网发售。所有具有基金代销业务资格的证券公司营业部均可办理认购，基金简称“东吴 100”，基金代码“165806”，深交所挂牌价 1.000 元，发售时间 2012 年 2 月 6 日至 2012 年 3 月 2 日（周六、周日和节假日不受理）。发售截止时间如有变更，基金管理公司将及时公告。

市场又逢估值大底 东吴深证 100 指数基金今起（6 日）发行

2012 年 2 月 3 日 东吴基金

龙年伊始得益于前期政策放松，上证指数自 1 月 9 日创下新低后一路震荡反弹。而 1 月份基金排行榜显示，股票型基金平均跌幅达 2.10%，混合型基金平均跌幅达 1.67%，而被动型投资产品中标准指数型基金首月涨幅达 3.75%，增强指数型基金涨幅更是高达 4.28%。据经验观察，每次市场筑底回升时，指数基金往往是抄底最佳品种。值此当前 A 股市场估值低于 2005 年及 2008 年两次大底时期，东吴旗下东吴深证 100 指数增强型基金（LOF）今日（6 日）起公开发售，为资金入市提供了又一投资佳选。

公开资料显示，东吴深证 100 指数增强型基金以深证 100 指数作为跟踪标的，该指数以配置均衡、成长性好、表现优异而成为深市经典指数。深证 100 指数由深证 A 股市场流通市值最大、成交最活跃的 100 只股票组成，既包括主板蓝筹股，也涵盖中小板、创业板股票，代表了深证 A 股市场的核心优质资产，是中国证券市场第一只定位投资功能和代表多层次市场体系的指数。WIND 统计显示，截止 2011 年 12 月 31 日，在过去的五年当中，深证 100 指数涨幅达到 50.21%，远超同期沪深 300 指数 14.93%、深证 300 指数 6.08% 的涨幅。

据悉，与市场上先前跟踪深证 100 指数的产品不同，该基金是第一只深证 100 指数增强基金。除了通过采用指数复制的方法对标的指数进行有效跟踪外，该基金还将引入东吴基金研发团队独创的 4+5 增强模式，从而获取高于业绩比较基准的超额收益。其中，增强模式中的 4，即东吴 Alpha 多因子模型依据价值、成长、盈利、市场特征四大类型的因子对指数成分股进行综合评分；而增强模式中的 5，则是东吴企业竞争优势评价体系在深入分析上市公司的战略管理优势、技术优势、市场优势、管理运营优势、资源及其它附加优势的基础上，通过定性的方法得到对上市公司竞争优势的评价，以期达到增强收益的目的。

东吴深证 100 指数增强基金拟任基金经理唐祝益认为，2012 年无论是全球经济还是国内经济都注定是调整的一年。当前上证综指的平均市盈率 10 来倍，市净率不足 2 倍，中小板市盈率 22 倍，可以说在全球

范围内都是最便宜的，宏观经济调整已经充分反映在股价上。而深证 100 指数 18 倍的平均市盈率更是跟 2008 年处于同一水平，这对于指数布局来说无疑正当其时。对于 2012 年的投资，他表示将继续坚持消费股大方向，沿着食品饮料、商业、医药布局的投资主线，为投资者寻求稳健回报。

理财花絮

定投的开始 与择时无关

“我现在可以开始定投基金吗？要不要再等等？”这是不少基民常常提到的问题。对于一般的投资方法来说，这个问题的答案很重要。但对定投而言，应该是越早投资越好“低位进场”几乎是个伪命题。

指数暴跌 60%也可以盈利

会有人问道：如果再遇上 2008 年的悲惨日子，投资基金都是亏损的，难道定投就不需要择时？

没错，2008 年股票市场受全球金融海啸影响大幅下挫，2009 年虽经历一段反弹，但 2010 年 2011 年股票市场再度进入调整期，股票市场低迷、缺乏赚钱效应，更有很多投资者“深套”其中。在这样的市场下，基民可能会对基金定投产生怀疑。

咱们来算一笔账。现在距离 2007 年四季度的高点已经有整整 4 年时间，上证指数从 6124 点下跌到 2400 点附近，累计跌幅还是高达 60%。但如果你从 2008 年开始进行定投，到现在你的投资已经回本了。

假设你从 4 年前的这个时候开始定投基金，并坚持每月月底投资相等金额的股票型基金（用中证股票型基金指数代替），若考虑资金的时间价值，那么其间累计回报 2.6%，超越上证指数 62.6 个百分点。

“普通投资者很难把握住市场的波动，往往买在高点、卖在低点。基金定投是在固定时间进行投资，不需要自己把握投资时点，长期坚持下来可以熨平投资成本，获得更好的投资效果。”理财专家说。

“低位进场”的“伪命题”

众所周知，低位定投可以搜集更多的低价筹码。但理财专家认为，如果定投是很长期的，比如说 10 年，择时就无关紧要了。如果是三年左右，在市场震荡筑底阶段开始定投是最好的。

例如一个投资者在 2005 年定投了一年，其成本大概是 1100 点左右，另一位投资者在 2006 年定投了一年，其成本大概是 1600 多点，很显然在市场震荡筑底的时候购买成本更低。但是，2006 年开始投资收益可以立竿见影，在 2005 年开始定投则在短期内看不到收益，这就需要投资者耐心等待。

低吸高抛是个很美好的梦，但回想下，我们在 2007 年高位的时候卖了吗？在 2008 年低点的时候买了吗？市场是难以预测的，低位进场的想法对于初级基民来讲，几乎是个伪命题。

台湾“定投教母”箫碧燕同样认为随时可以进场，并且越早投资越好。即使在高位进场，正好也可以获得一条甜美的“微笑曲线”。“要知道，定时定额的最大好处除了摊低投资成本外，还有强迫储蓄的功效，

当然越早开始存得越多。更何况，万一市场在高位盘整一两年，你有把握手上的现金不会蒸发在百货公司的周年庆，或是其他的意外中吗？”

热点聚焦

欧元反弹升势难以为继

这本应是属于美元的一年。因此，或许无可避免的是，欧元反倒为今年创出了一个良好开局，从1月中的1.27美元升至现在的1.32美元。欧元受到几个因素支撑：欧洲央行新注入的大量流动性，意大利进行了一些振奋人心的改革，希腊债务削减前景以及仍忧心美国成长的美国联邦储备理事会（美联储，FED）或开启第三轮量化宽松举措等。但欧洲的根本经济问题仍未得到解决，可能在不久之后压低欧元。

欧央行12月新推出三年期再融资操作，银行业获得了4,890亿欧元资金。现金充沛提振了股市，并帮助拉低了主权债收益率（殖利率）。意大利10年期公债收益率现为5.7%，远低于圣诞节期间超过7%的惊人高位。意大利总理蒙堤实施了一些有益改革，特别是在养老金方面，亦使信心得到提升。希腊债务重组或很快达成的希望亦是一项正面因素。欧洲央行2月还将通过又一次长期再融资操作（LTRO）增注资金池，有利于欧元及欧洲股市。

欧央行大开流动性闸门的举措看起来已化解欧元区危机。但宣告胜利为时尚早。希腊不会仅因削减一点债务就能获救。葡萄牙公债收益率仍在飙高，因其与其他欧元区二线国家及意大利一样面临着衰退。这将有损财政状况，并预示需要得到其他欧元区经济体的更多援助，而除了德国之外其他经济体的状况正在迅速转弱。此外，风险还来自评级机构的降评，这或迫使银行向欧央行提供更多抵押才能获得融资。

市场信号仍预示后市不佳。据美国商品期货交易委员会（CFTC）数据，1月24日止当周欧元净空头仓位已升至281亿美元的纪录高位。美元净多头仓位则升至201亿美元。如果美国经济成长状况使美联储决定不再增印货币，那么上述押注将带来丰厚回报。

但衰退及二线国家忧虑似乎必将挤破欧元泡沫。未来数月欧元很可能回落至1.30美元下方，并跌向1.20美元。

机构观点**国都证券：量能决定反弹高度**

龙年第一周，大盘先抑后扬，周线收出带长下影线的阳十字星。周线三连阳，但量能递减，后劲不足。金融、地产等权重指标股发力，大盘挑战 60 日均线。化工、传媒等板块走势活跃，但持续性较差。

汇金拟将三大行 2011 年分红比例下调 5 个百分点至 35%，将有助缓解三大行再融资压力，从资金和心理两方面提振 A 股。下调存准的政策预期再次落空，本周前半周市场可能震荡加剧。关注本周四公布的 1 月份宏观经济数据。

综合来看，量能决定反弹高度，2300--2350 点一带前期政策底形成的成交密集区，不放量难以有效突破。重点关注年报业绩超预期增长的个股。

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。