

今日关注

- 默克尔今起访华欲邀中国买欧债

财经要闻

- 发改委：经济缓中趋稳 加大预调微调力度
- 武汉：铁路电信教育等行业将大规模向民资开放
- 希腊敲定 117 亿欧元紧缩计划
- 农产品价格回到年内高位 8 月 CPI 或重回 2 时代

东吴动态

- 东吴基金开专户首单 多元化业务更上层楼

理财花絮

- 选基不可忽视匹配性

热点聚焦

- 央行首次开展 28 天逆回购询量意在打造市场基准利率体系

机构观点

- 平安证券：一守一攻

旗下基金净值表

2012-08-29

| 基金名称 | 净值 | 累计 | 涨跌 |
|--------|--------|--------|--------|
| 东吴动力 | 1.0757 | 1.6557 | -0.34% |
| 东吴轮动 | 0.6376 | 0.7176 | -2.61% |
| 东吴新经济 | 0.8570 | 0.8570 | -0.70% |
| 东吴新创业 | 0.8780 | 0.9380 | -0.45% |
| 东吴新产业 | 0.8740 | 0.8740 | -0.68% |
| 东吴嘉禾 | 0.6656 | 2.3856 | -0.55% |
| 东吴策略 | 0.8075 | 0.8775 | -0.70% |
| 东吴保本 | 0.9990 | 0.9990 | -- |
| 东吴 100 | 0.8200 | 0.8200 | -1.20% |
| 东吴中证新兴 | 0.6360 | 0.6360 | -0.47% |
| 东吴优信A | 1.0183 | 1.0303 | 0.08% |
| 东吴优信C | 1.0066 | 1.0186 | 0.08% |
| 东吴增利 A | 1.0170 | 1.0570 | 0.00% |
| 东吴增利 C | 1.0120 | 1.0520 | 0.00% |

注：东吴保本处于封闭期，上表为 2012-08-24 净值。

| 基金名称 | 每万份收益 | 7 日年化收益 |
|-------|--------|---------|
| 东吴货币A | 0.4373 | 2.15% |
| 东吴货币B | 0.5017 | 2.40% |

主要市场表现

| 指数 | 最新 | 涨跌 |
|-----------|----------|--------|
| 上证指数 | 2053.24 | -0.96% |
| 深证成指 | 8270.91 | -1.54% |
| 沪深 300 | 2214.81 | -1.05% |
| 香港恒生指数 | 19788.51 | -0.12% |
| 道琼斯指数 | 13107.48 | 0.03% |
| 标普 500 指数 | 1410.49 | 0.08% |
| 纳斯达克指数 | 3081.19 | 0.13% |

今日关注

默克尔今起访华欲邀中国买欧债

[虽然中方投资者在希腊债务重组后受到了损失,但德方希望中方相信,欧元区依旧是安全的投资市场]
德国总理默克尔将于 8 月 30 日至 31 日对中国进行正式访问。这是默克尔年内的第二次访华,除继续收获巨额订单外,她更希望得到的是中国在直接购买欧债上的承诺。

这也是默克尔执政以来第六次访华。在最初的意识形态碰撞之后,默克尔将其务实的特性也运用在对华关系之中,此后中德关系又在欧债危机中得到提升。与此同时,德国在应对欧债危机中所处的主导地位,也令德国成为中国在欧洲的首要关注点。

欲获中国买欧债承诺

在默克尔行前,德方有消息透露,她计划直接寻求中国在应对欧元区债务危机方面的对欧援助。

德国政府高级官员在行前的吹风会上表示,默克尔会向中方提出是否想直接购买西班牙与意大利主权债券的问题,并认为两个境况不佳的欧元区国家债券的高收益率,使它们具有吸引力。

上述官员表示,虽然中方投资者在希腊债务重组后受到了损失,但德方希望中方相信,欧元区依旧是安全的投资市场。

因此,此次欧洲其他国家也对中方是否会在欧债危机问题上有更新的表态分外关注。

此次,中德两国的总理将共同主持第二轮中德政府磋商。默克尔带来的阵容堪称豪华,随行 9 名部长和国务秘书中包括外交部长韦斯特韦勒、财政部长朔伊布勒、经济部长勒斯勒尔、环境部长阿尔特迈尔,对德方而言,这种出访的规格非常高,目前只同少量国家有这样的大规模高层往来。而对中国而言,目前也仅仅同德国有总理级的磋商会议。

事实上,目前德国 6% 的出口商品都直接运往中国,据德国联邦统计局的最新数据,2012 年 1~6 月,德中双边贸易额为 716.5 亿欧元,同比增长 2.9%。其中,德国进口 373.2 亿欧元,减少 1.82%,出口 343.3 亿欧元,增长 8.6%。德国的逆差为 29.9 亿欧元。

空客期待 100 架飞机订单

此次,中德两国领导人还将一同在本周五赴天津参观位于滨海新区的空客总装基地。

据海外媒体消息,空客希望能在此期间获得 100 架 A320 飞机的订单,交易总额在 90 亿美元左右。如此合同得以签署,这将是中欧在航空碳排放税问题上交锋之后,中国与空客之间的首笔重要订单。

与此同时,根据德国媒体报道,中国山东重工集团拟斥资 7 亿欧元收购德国凯傲集团(Kion),目前双方正就合同细节进行磋商,有望于 8 月底签署。

凯傲集团是全球第二叉车制造商,年营业额 44 亿欧元,运营利润 3.65 亿欧元,该项目完成后将成为迄今中国企业赴德投资金额最大的项目,掀起中国企业赴德投资新高潮。

今年,三一重工刚刚出资 3.2 亿欧元收购了德机械巨头普茨迈斯特,后来德机械制造商施维营

(Schwing)、汽车零部件制造商凯毅德(Kiekert)、太阳能企业森韦斯(Sunways)也纷纷落入中国投资者手中。据悉,蒂森克虏伯还拟将旗下子公司Tailored Blanks出售给武汉钢铁公司。

安永会计师事务所针对400家中国企业所做的调查报告显示,德国目前是在欧洲最受中国投资者青睐的投资目的地。

财经要闻

发改委:经济缓中趋稳 加大预调微调力度

8月29日,在十一届全国人大常委会第28次会议上,国家发改委主任张平受国务院委托报告今年以来国民经济和社会发展计划执行情况,对当前经济走势进行了详细解读。他说,针对今年以来经济运行出现的新情况新问题,中央强调把稳增长放在更加重要的位置,并果断加大预调微调力度,及时出台一系列政策措施,促进了经济平稳较快增长。

针对企业生产经营困难问题,国家加大财税支持力度,实施有利于中小企业发展的政府采购政策,继续增加中小企业专项资金规模。今年以来两次下调存款准备金率各0.5个百分点,两次下调存贷款基准利率,加强对企业的金融支持。(证券时报)

武汉:铁路电信教育等行业将大规模向民资开放

日前,武汉市市委常委会审议通过《市人民政府关于进一步鼓励和支持民营经济发展的意见》称,铁路、电信、教育、卫生、城市基础设施等投资领域,将悉数向民间投资打开,市财政每年将拿出10亿元资金支持民营经济发展。

《意见》还列出未来几年民营经济发展计划:力争到2016年,民间投资占全市固定资产投资比重达50%;民营经济增加值占全市GDP比重达50%以上。国务院吸引民间资本的“36条”此前出台,但具体细则始终没有出台。“铁路、电信”等领域对于民营资本而言,始终是一扇“玻璃门”。(21世纪经济报道)

希腊敲定117亿欧元紧缩计划

希腊财长斯图纳拉斯周二(8月28日)表示,希腊政府已经就117亿欧元的紧缩计划达成一致,并将送交议会审批以获得下批援助贷款的尽快放款。

9月初,“三驾马车”(欧洲央行、欧盟以及IMF)代表团将重回雅典,就希腊是否能获得下一笔救助进行评估,评估报告涉及希腊长期增长以及债务削减前景。

眼下,德国总理默克尔、希腊总理萨马拉斯、欧洲央行行长德拉吉都在焦急等待报告的结论,因为这将决定希腊的命运。(第一财经日报)

农产品价格回到年内高位 8月CPI或重回2时代

综合8月国内农产品价格总指数、大宗商品价格的表现以及下半年次高水平的CPI翘尾因素(0.68%)，8月份通胀水平回升已成定局，目前主流机构普遍认为，8月CPI增速将重回“2”时代。全年来看，由于四季度将进入消费旺季，因此7月份CPI增速极有可能就是全年的最低点，下半年通胀预期或稳中趋升。事实上，通胀预期的回升，也能较好地解释央行为何频繁使用逆回购而迟迟不动用降准这一工具。中期而言，货币层面放松的空间及幅度都将比较有限，市场出底已不能单纯寄希望于政策放松，而是需要耐心等待经济底的出现以及业绩的止跌回升。(中国证券报)

东吴动态

东吴基金开专户首单 多元化业务更上层楼

2012年8月22日 苏州城市商报

年初首批获批基金专户业务资格的东吴基金，已于近期联合民生银行私人银行部成功推出第一单专户业务，并于近期募集成立，受到市场及投资者的认可。

据悉，东吴基金-民生私银鼎利1号为债券型投资产品，托管人为民生银行。该资产管理计划专注于固定收益类资产投资，发挥此类资产相对稳健、风险较低的特点，收益更具优势。未来，东吴基金将沟通各家银行及客户需求，利用专业优势，根据市场趋势量身打造更多专业产品，更好地满足高端客户的绝对收益等个性化投资理财需求。

此外，东吴基金相关人士表示，专户业务第一单的顺利推出对公司来说，是一个重要的里程碑，一方面表明公司能够为客户量身定制好的投资管理计划，提供最具针对性的投资服务，另一方面也标志着公司在多元化业务拓展方面有了重大进展。

理财花絮

选基不可忽视匹配性

“你现在调整基金品种，能不付出代价？”桑嫂盯着咸伯的股票型基金持仓单说。

“确实，做什么都要制度先行。”咸伯意识到选基失误之处。

“‘投资有风险、参与需谨慎’，不能只挂在嘴边儿。购基之前需进行风险承受能力测试，不知你怎么过关的？”桑嫂感到纳闷儿。

“2007年是持续上涨行情，基金净值一天上一个台阶，购买赚钱的股票型基金都忙不过来，哪儿有时间考虑匹配制度。”咸伯回忆当初牵手股基时的情景，“我选择的是清一色股票型基金，本打算低成本补仓呢。”

“基金历史业绩不代表未来业绩。投资基金主要投资未来，投资基金管理人管理和运作能力。”桑嫂一针见血地指出。

“选择有分红能力的基金总可以吧？”咸伯说。

“基金分红与否，不会对基金未来业绩产生实质性影响，只是将投资者持有基金资产由左手转右手。”桑嫂道。

“选择股基有哪些方法？”咸伯带着惊诧的目光问。

“定期定额投资法。投资者热衷股票型基金，又没能力控制选时风险，利用固定渠道、固定资金、固定时间，进行固定基金投资，是不错的选择。发挥基金管理人提供基金转换功能的作用，牛市行情下，将债券型基金及货币市场基金转换成股票型基金增值；震荡行情下，将股票型基金转换成债券型基金及货币市场基金避险，是不错的后续匹配管理措施。”桑嫂说。

“吃一堑长一智！”咸伯感叹道。

“这就是匹配制度与选基同时落地的结果。有股基意识，股基性格，不一定有想要的股基结果。匹配制度悬在空中，怎会不造成持基的尴尬？”桑嫂表达出投基亏损的惋惜之情。

“真的？”咸伯心头一颤。

“评价股票型基金，动不动是基金业绩排名，似乎只有一条路可走。相同类型基金，投资风格及特点相似，决定基本面相近，投基逻辑相通，市场震荡时相互影响，也就难和谐相处了。面临系统性风险，集中持基弊端暴露无遗。”桑嫂说，“股基净值一会儿高，一会儿低，波动频繁，价差明显，带来较多操作空间，这有利也有弊。如果基金组合中有保本型基金，还用挖空心思保本？如果基金组合中有货币市场基金，方便快捷申赎，怎会感到生活资金紧张？”桑嫂探查原因。

“匹配也该有个性吧？”咸伯说。

“伴随投资者投资经验增加、投资知识增长、收入水平提高，可将保守型基金及稳健型基金组合适度调整为激进型基金组合。只有对基金组合风格渐进性和演变性有所了解，才能读懂匹配本质。”桑嫂说。

“有基金匹配性，评价投资好坏不是更好办了？”咸伯若有所思。

“基金投资需运用多种资源、把握多种视角、控制多种方位、运用多种市场条件、需多种环境配合。执行匹配制度，从纪律层面约束投资者匹配行为，丰富匹配内容，有助于更好地分辨基金投资成败。”桑嫂脱口而出。

“匹配制度价值不小？”摩拳擦掌要练手。

“基金匹配性从选基那一刻就体现出来。有匹配制度，基金品种多样化可转换理财路口，运用定投熨平证券市场波动风险，保持资金流动性，选择货币市场基金，寻找资金正常认购赎回出口，不再为基金被动投资寻借口，维护持基份额稳定性，树立基金口碑。”桑嫂分析出咸伯应该努力的方向。

热点聚焦

央行首次开展 28 天逆回购询量意在打造市场基准利率体系

昨日，央行首次对公开市场一级交易商开展 28 天期逆回购的询量。这意味着，除了 7 天和 14 天逆回购外，公开市场有望新添目前最长期限的逆回购品种。

但记者从银行交易员处了解到，由于 28 天期限品种并不跨越 9 月底这一季末特殊时点，因此昨日市场对该期限品种的需求并不多，但央行此举却向市场传递出一种信号，即央行意欲在完善各期限品种逆回购的同时，进一步通过公开市场打造市场基准利率体系。

以往公开市场工具中，只有 28 天期正回购，逆回购的品种主要为 7 天和 14 天，而逆回购的用途也主要为短期资金面紧张纾困，尽管公开市场常有询而不发的先例，但若逆回购周四“出山”，市场分析指出原因有二。一方面，临近 9 月底的季末资金紧张时点，在目前市场对长期资金需求渐多之时，28 天逆回购可投放更长期限资金，减轻机构的季末资金压力。

另一方面，由于逆回购已常态化，且其利率的市场风向标作用愈发明显，期限与市场资金利率较为匹配，28 天期逆回购可与 7 天、14 天逆回购利率一起，构建一个更为完善的市场基准利率体系。

近日，在央行研究局局长张健华等人出版的新书《利率市场化的全球经验》中称，将进一步推进利率市场化改革，初步考虑是逐步实现政策利率由存贷款基准利率向公开市场操作利率转化。

该报告称，我国进一步推进利率市场化改革的初步考虑是，确立央行公开市场操作目标利率，通过逐步扩大贷款利率下浮幅度和存款利率上浮幅度，寻找均衡利率水平，逐步实现政策利率由存贷款基准利率向央行公开市场操作利率转化。

从目前市场资金面来看，在央行“滚雪球”式的逆回购操作下，市场资金紧张状况已大幅缓解。昨日银行间市场继续宽松，各期限供给充裕。其中，隔夜品种利率下跌了 10 个基点，7 天品种则受开市价 3.60% 的影响，利率最后稳定在 3.52% 附近，虽较昨日高出 40 个基点，但成交量却也有所减少。

周四，公开市场将有 1000 亿逆回购到期，但可用于对冲的正回购量仅为 300 亿，仍有 700 亿资金缺口，因此，预计今日央行仍将开展大量逆回购。（上海证券报）

机构观点

平安证券：一守一攻

周三两市早盘双双低开之后一度快速下挫，深成指再创近期新低，兵后在 3D 打印概念等各类题材股的牵引之下个股活跃，吸引了市场上的人气，市场开始震荡走高。午后午后稀土等板块杀跌，近期强势股、题材股等纷纷倒戈，加上蓝筹股弱势，股指继续震荡下探。沪指下跌的主要原因有：一、近期强势的题材股出现全线的回落；二、券商、稀土等多消息的人气板块出现集体的萎靡，券商股整体依然处于密集解禁期，短期该板块或继续承压；三，全球股市再度呈现萎靡状态，全球的投资者都在期盼本周末的杰克森霍尔美联储年会对未来的货币政策走向给出暗示。维持市场处于“短期反弹临界点，但趋势拐点并未到来”的基本面判断。后市建议收缩成长股战线以防范补跌风险，是为“一守”；布局受益经济见底的需求端和流动性敏感的能源端，是为“一攻”。

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。