

### 今日关注

- 美联储推出 QE3 每月额度 400 亿美元

### 财经要闻

- 黄淑和：央企正在积极准备度过寒冬
- 商务部：四举措着手降低流通成本扩大实惠消费
- 贾康：中国金融改革“势在必行”
- 五部委摸底稀土走私酝酿再严打

### 东吴动态

- 东吴优信过去半年业绩排第三

### 理财花絮

- 投资基金旅途要“十备”

### 热点聚焦

- 28 天逆回购重启 季末资金面无忧

### 机构观点

- 国都证券：量能不济，尾盘跳水

### 旗下基金净值表

2012-09-13

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1117	1.6917	-0.66%
东吴轮动	0.6819	0.7619	-1.93%
东吴新经济	0.8750	0.8750	-0.79%
东吴新创业	0.9070	0.9670	-0.98%
东吴新产业	0.9200	0.9200	-0.97%
东吴嘉禾	0.6822	2.4022	-0.86%
东吴策略	0.8216	0.8916	-0.64%
东吴保本	0.9990	0.9990	--
东吴 100	0.8560	0.8560	-1.15%
东吴中证新兴	0.6660	0.6660	-0.75%
东吴优信A	1.0168	1.0288	0.01%
东吴优信C	1.0049	1.0169	0.00%
东吴增利 A	1.0120	1.0520	-0.10%
东吴增利 C	1.0060	1.0460	-0.10%

注：东吴保本处于封闭期，上表为 2012-09-07 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.4027	1.72%
东吴货币B	0.4689	1.96%

### 主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2110.38	-0.76%
深证成指	8691.00	-1.09%
沪深 300	2298.46	-0.93%
香港恒生指数	20047.63	-0.14%
道琼斯指数	13539.86	1.55%
标普 500 指数	1459.99	1.63%
纳斯达克指数	3155.83	1.33%

## 今日关注

## 美联储推出 QE3 每月额度 400 亿美元

北京时间 9 月 14 日凌晨，美联储麾下联邦公开市场委员会(FOMC)在结束为期两天的会议后宣布，0-0.25%的超低利率的维持期限将延长到 2015 年中，将从 15 日开始推出进一步量化宽松政策(QE3)，每月采购 400 亿美元的抵押贷款支持证券(MBS)，现有扭曲操作(OT)等维持不变。

FOMC 在会议声明中指出，8 月会议以来的资讯表明，近来经济继续以缓慢步伐增长，就业增长一直缓慢，失业率依然居高不下，企业固定投资的增长已开始放缓，较长期通胀预期依然稳定。

美联储会议前，联储观察家几乎都不怀疑联储正准备推出所谓的 QE3，即新一轮大规模资产采购计划。事实证明市场这种预期的正确。

在前两轮 QE 中，美联储已采购了价值 2.3 万亿美元的国债和 MBS。目前联储还在执行所谓的扭曲操作(OT)，将总值 6670 亿美元的短期国债置换为较长期国债。

克兰戴尔指出，他预计美联储将公布的 QE3 项目将是每个月采购近 1000 亿美元资产。他还称，在 OT 中，联储每月已采购 750 亿美元资产，还进行了将到期回笼资金再投资的操作。

美联储主席伯南克将在凌晨 2 点 15 分召开发布会。此外，在发布会召开前 15 分钟，即北京时间凌晨 2 点，联储将公布 7 位联储理事及 10 位地方联储行长或副行长对经济增长率、失业率和利率的预期统计。

## 财经要闻

### 黄淑和：央企正在积极准备度过寒冬

9 月 11 日-13 日，2012 年夏季达沃斯论坛在中国天津举行，会议的主题是“塑造未来经济”。13 日，国务院国有资产监督管理委员会副主任黄淑和在达沃斯论坛现场表示，央企正在积极准备度过寒冬。

2012 年前 7 月中央企业累计实现营业收入虽然同比增长 8.4%，但累计实现净利润却同比下降 16.1%，因此在宏观经济持续下滑的大背景下，具有垄断地位的央企，一样日子不好过。

早在去年 12 月 19 日中央企业负责人会议及 12 月 28 日中央企业负责人经营业绩考核工作会议中，黄淑和就曾先后提醒过中央企业要充分认识当前形势的严峻性和紧迫性，抓紧做好 3 年至 5 年渡难关的准备、过寒冬的应对准备。(和讯网)

### 商务部：四举措着手降低流通成本扩大实惠消费

在当下经济增长压力不减的情况下，作为拉动经济三驾马车之一的消费被寄予厚望。不过流通能力不足或多或少制约着消费能力的提高。

昨日(9 月 13 日)上午，国务院新闻办举行新闻发布会，商务部针对我国现阶段流通产业发展和保障市场供应情况作简要介绍。在促进消费方面，商务部已经把通过降低流通成本、扩大实惠消费列为重点。

商务部部长助理房爱卿表示，虽然眼前有一些因素对消费增长产生了一些趋缓的状况，但从长远看，消费还是处于上升的通道。房爱卿称，商务部采取了四项措施来扩大消费：即抓政策，建体系，搭平台，抓重点。（每日经济新闻）

### 贾康：中国金融改革“势在必行”

9月13日，“2012中阿经贸论坛金融合作分会”在银川举行。财政部财政科学研究所所长贾康出席会议并做演讲，贾康通过“温州现象”的具体案例分析指出，目前，我国的金融改革有三个“势在必行”。

贾康表示，我国金融改革的第一个“势在必行”是：以金融来切实有效地支持我国实体经济的升级换代势在必行。第二个“势在必行”是：使中国整个金融体系多样化的综合改革势在必行。第三个“势在必行”是：构建可持续的政策性融资机制以支持中小微企业等的发展和创新能力势在必行。特别是在当前时不我待的形势下，应在温州等地的金融综合改革试点中，争取有效地把政策性融资机制纳入金融多样化的体系，并形成相关制度建设的优化状态。（证券日报）

### 五部委摸底稀土走私酝酿再严打

记者日前从工信部权威人士处获悉，针对稀土走私屡禁不止且花样翻新的现状，海关总署、商务部、工信部、国土资源部和国家税务总局等五部委近期对广东、广西和福建等稀土出口省份进行摸底调研，并为下一步集中整治行动做准备。

“前一段时间关于稀土非法出口的报道引起国务院相关领导的重视，并专门批示要求严查这个情况。”一位知情人士在接受记者电话采访时说。他透露，这次调研是从上周二开始的，前后大概一周时间，主要通过稀土出口较多和走私较为严重的几个省份进行调查，掌握目前稀土走私的状况以及走私的新手段，为下一步打击行动做准备。（云南信息报）

## 东吴动态

### 东吴优信过去半年业绩排第三

2012年9月10日 法制晚报

债券基金成为今年弱市中当之无愧的“王者”。银河证券数据显示，截至8月31日，纳入统计的一级债基、二级债基今年以来的平均净值增长率分别为5.53%、4.68%，大幅领先于同期上证综指6.91%的跌幅和标准股基-2.09%的平均业绩。

债基弱市称王，其中自然涌现出表现优异的产品。以东吴优信稳健为例，数据显示，截至8月31日，东吴优信A过去三个月、过去六个月的净值增长率分别为0.93%、6.47%，分别排名同类第六、第三。此外，该基金今年以来净值增长率达6.28%，亦位居同类产品前列。

## 理财花絮

## 投资基金旅途要“十备”

一次投基，其实，就是一次理财的旅行。旅行的意义，不仅是从起点到终点，更是感受旅行的过程。为此，投资者需要在基金旅途中做到十备。

**备计划。**只有这样，才能够使投资者制定投资基金产品目标计划更加清晰明确，不会在旅行中迷失方向。作为投资者，贯彻“不把鸡蛋放在同一个篮子里”的理财思想，坚持长期投资、分散投资、价值投资与理性投资非常重要，是贯穿基金产品投资的核心。

**备资金。**投资者选择基金产品，应当加强资金管理，注意把握基金产品投资旅行中应备的零用钱，以面对证券市场行情变化或者基金产品基本面变动时，需要的补仓资金。尤其是要通过投资一定比例的货币市场基金产品，保持持基过程中的资金灵活性，避免对持基结构产生影响。

**备时间。**认识基金，就要结合不同类型基金产品的特点，把握其运作规律，遵循其适宜收益增长的环境。诸如货币市场基金，免申购赎回费，投资者可随时参与。债券型基金要考虑货币政策变化，股票型基金把握与经济周期关系。QDII 关注投资国经济，ETF、LOF 及分级基金需注意净值与价格之间套利等。

**备心态。**基金投资旅行，需要浏览基金全过程，至少应当感受一个完整的投资循环周期，才能够把握其运作规律，才能够看到更加丰富多彩的理财环境，才能够对于基金产品有正确的理解与认识。如果走马观花，一晃而过，难以留下深刻的印象，获得良好的投资回报。

**备知识。**基金投资，是一个不断丰富自身理财知识，调整自身观念的过程。尤其是对于基金产品的转换，定期定额投资及采取红利再投资等，都需要投资者在具体的基金产品投资过程中，不断丰富这方面的知识和内容。只有这样，能够在持有基金产品过程中，感受到基金旅途的精彩内容。

**备组合。**基金产品投资旅途中，会因为证券市场环境变化，使投资过程中充满风险性，使投资者面临挑战。通过构建基金产品组合，将家庭资产在银行存款、保险及资本市场之间进行分配，选择属于自己的激进型、稳健型及保守型的基金产品组合，对于抗风险非常重要。

**备风控。**投资者投资基金产品，不仅会面临证券市场环境变化，也会面临基金管理人管理和运作基金产品的能力变化，也有投资者自身投资习惯改变等，都会影响到投资者基金旅行中的质量和效率。因此，作为投资者来讲，应当严格遵守(100-年龄)的投资方法，对股票型基金产品的投资比例进行控制，从而降低集中持有基金产品的风险。

**备档案。**即投资者投资基金产品，不能仅关注未来，还应当参考历史。因此，投资者在基金旅行中，要注意在了解基金产品本身的投资风格与特点之外，还应当学会了解基金历史业绩表现，尤其是投资者在参与过程中的经验与体会，从而给投资者带来一定的投资参考。只有做好对比，并加以参考，才能够体现出基金产品旅行的内涵和韵味。

备习惯。基金投资旅行中，要学会看环境，并从中得到感受，不能在整个旅途过程中，不管不问与投资基金相关的事情。要关心基金的定期报告，基金的运作情况，基金的分红等权益分配与投资目标的差距，养成好习惯。

备策略。基金产品投资，可以采取一次性投资法，也可以采取定期定额投资法。尤其是在核心-卫星等投资方式的运用上，应当制定明确的投资策略，以便更好地满足投资者的需求，做好战略性布局。

## 热点聚焦

### 28 天逆回购重启 季末资金面无忧

9月13日，央行在公开市场开展了350亿元7天期和200亿元28天期逆回购操作，其中，28天期逆回购为2003年以来的首次操作。分析人士指出，尽管“双节”和季末因素对9月中下旬资金面形成考验，但在央行逆回购操作更加得心应手，财政投放季节性增加，以及外汇占款增长出现改善迹象的背景下，季末资金面有望继续保持总体平稳运行。

#### 28 天逆回购如期而至

央行公告显示，央行于周四（9月13日）以利率招标方式开展了逆回购操作。其中，7天期品种交易量350亿元，中标利率持平于3.35%；28天期品种交易量200亿元，中标利率为3.60%。引人注目的是，经历了8月29日以来的数次询量之后，28天逆回购终于正式登陆公开市场，近一个月持续开展的14天逆回购则暂时淡出。

对于14天和28天逆回购的“互换”，市场人士表示并不意外。从品种期限来看，14天逆回购将于两周后到期、28天品种将于10月11日到期，而考虑到两周后正是国庆、中秋双节备付和季末考核压力最大的时候，央行以28天逆回购取代14天品种，将有利于平抑季节性因素给银行体系流动性造成的短期扰动，体现了央行延长逆回购期限、稳定资金面的政策意图。中诚信数据显示，上次央行开展28天期逆回购操作是在2002年12月31日，距今已有近十年时间。

据中诚信统计，本周公开市场到期逆回购1650亿元，到期央票、正回购合计250亿元，央行周二、周四分别开展了770亿元、550亿元逆回购操作之后，本周央行公开市场操作实现80亿元的小规模净回笼。这也是公开市场连续第三周净回笼，三周累计净回收资金1140亿元。

数据显示，下周公开市场到期央票和正回购合计仅60亿元，到期逆回购为1400亿元，两项对冲后将形成1340亿元的被动净回笼。

#### 资金利率或继续“维稳”

尽管公开市场已连续三周净回笼，但并未打破银行间市场资金面基本稳定的局面。数据显示，13日银行间质押式回购市场7天回购加权平均利率收于3.44%，与上一交易日基本持平。9月份以来，7天回购利率虽然偶有波动，但总体并未显著偏离7、8月份3.5%左右的利率中枢水平。展望后市，尽管银行体系流动

性将受到“双节”和季末考核的考验，但考虑到央行微调、财政存款变动以及外汇占款改善等因素的影响，季末资金面出现异常波动的风险不大。

首先，央行逆回购操作越发得心应手，对资金面的影响力显著增强。自6月底以来，央行已连续12周开展逆回购操作。在此期间，央行先后重启14天、28天品种，多次调整逆回购利率水平，同时根据市场需求增减交易规模。市场人士表示，在逆回购操作常态化之余，央行已经切准银行间市场资金利率的平衡点，微调资金面的能力得到强化。随着季末和双节的日益临近，预计央行将继续开展大规模，特别是跨节品种的逆回购操作，从而满足商业银行的跨节、跨季资金需求。

其次，财政投放力度有望加大，财政存款下降将为银行体系注入数千亿元流动性。从历史经验来看，每年9月份财政存款都会出现季节性下降，去年同期的降幅为3775亿元。二季度以来，在国家加大经济稳增长力度的背景下，财政投放明显加快。数据显示，8月份我国新增财政存款仅为406亿元，远低于正常年份的千亿元水平。随着近期万亿投资项目的密集出台，预计财政投放规模还将进一步加快加大。

第三，外汇占款增长出现改善迹象。一方面，7月底以来，伴随欧债危机缓解、QE3预期升温，国际市场上风险偏好情绪显著回升，新兴市场“热钱”流出势头有望减弱；另一方面，美元持续走弱将提高我国出口企业的结汇意愿、降低进口企业的购汇需求，从而有利于外汇占款的回升。（中国证券报）

## 机构观点

### 国都证券：量能不济，尾盘跳水

周四沪深两市震荡整理，尾盘跳水，中小板、创业板跌幅较大；沪市成交646亿，两市总成交1349亿，反弹量能严重不足。个股跌多涨少，有色、建材、券商等板块领跌；受钓鱼岛事件刺激，航天、造船等军工概念受到短线游资热炒。资金面持续净流出，净流出规模已经超过上周五净流入规模。

央行连续12周逆回购，意味着近期降准的可能性很小。

中国经济持续下滑造成的估值体系重塑以及市场高速扩容造成的股票相对供给过剩；这两个根本问题不解决，市场难见牛市。

综合来看，“维稳”大背景下，市场短线维持震荡格局。技术上看，沪指支撑位2080点附近，强压力位2200点一带。投资者可适当参与短线热点的交易性机会。

( 本页无正文 )

**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](http://www.scfund.com.cn)，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666。