

今日关注

- 十二五金改规划将出台 涉及利率汇率市场化

财经要闻

- 裴亮：降低刷卡手续费方案正征询银行方面意见
- 海洋经济渐成浙江拉动增长新引擎
- 陈德铭：中国外贸环境一段时间内难有明显改善
- 人民币货币期货今日登陆港交所

东吴动态

- 东吴优信过去半年业绩排第三

理财花絮

- 中长线投资基金的五大秘方

热点聚焦

- QE3 靴子落地 美元下行压力增加

机构观点

- 华创证券：A 股延续震荡蓄势走势

旗下基金净值表

2012-09-14

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1143	1.6943	0.23%
东吴轮动	0.6925	0.7725	1.55%
东吴新经济	0.8790	0.8790	0.46%
东吴新创业	0.9090	0.9690	0.22%
东吴新产业	0.9210	0.9210	0.11%
东吴嘉禾	0.6836	2.4036	0.21%
东吴策略	0.8218	0.8918	0.02%
东吴保本	0.9990	0.9990	--
东吴 100	0.8610	0.8610	0.58%
东吴中证新兴	0.6660	0.6660	0.00%
东吴优信A	1.0164	1.0284	-0.04%
东吴优信C	1.0045	1.0165	-0.04%
东吴增利 A	1.0130	1.0530	0.10%
东吴增利 C	1.0070	1.0470	0.10%

注：东吴保本处于封闭期，上表为 2012-09-14 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.4603	1.60%
东吴货币B	0.5255	1.85%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2123.85	0.64%
深证成指	8740.05	0.56%
沪深 300	2315.54	0.74%
香港恒生指数	20629.78	2.90%
道琼斯指数	13593.37	0.40%
标普 500 指数	1465.77	0.40%
纳斯达克指数	3183.95	0.89%

今日关注

十二五金改规划将出台 涉及利率汇率市场化

中国人民银行副行长潘功胜 16 日在“国际金融论坛 2012 学术报告会”上表示，中国金融改革的基本原则是必须坚持市场化和商业化改革路径。

潘功胜称，过去十年来，中国金融体系改革取得了长足进展，但改革效果也受到一些外部因素的制约。在政府目标的引导下，政府通过金融体系为经济发展源源不断地提供低成本资金，从而通过大规模投资推动经济增长，但这样的经济增长方式及宏观管理手段存在着诸多问题。

关于下一步金融改革内容，潘功胜透露，相关部门即将发布的“十二五”金融改革规划中，将涉及利率市场化、汇率市场化、人民币国际化等诸多战略及战术层面变革；将涉及间接融资及直接融资等金融结构方面改革；在金融组织结构上，涉及微型金融组织的发展问题；在宏观审慎和微观金融监管方面，将涉及构建宏观审慎管理政策框架等问题。

据介绍，国际金融论坛是由我国政府、相关国际组织共同发起的高规格、非官方学术组织，成立十年来已成为为我国决策部门提供建议的重要智库，经济学家成思危任论坛主席。在此次报告会上，国际金融论坛学术委员会正式成立，经济学家吴敬琏就任该委员会主席。

财经要闻

裴亮：降低刷卡手续费方案正征询银行方面意见

近日，银行卡刷卡手续费将降低的消息引发各界关注。中国连锁经营协会秘书长裴亮 16 日在接受记者采访时透露，由国家发改委牵头制定的降低刷卡手续费方案目前正在征询银行方面的意见，当前我国零售业增长放缓，政府应尽快出台这份方案，搞活流通促消费。

中国连锁经营协会的调查显示，目前，一方面消费者刷卡消费比例以每年 30% 的速度在递增，超市行业平均刷卡消费比例达到 35%，百货、家电行业已超过 60%，企业每年承担的刷卡手续费少则几百万元，多则上亿。另一方面商家经营成本每年递增超过 15%，利润水平逐年下滑。零售行业平均利润率只有 2% 左右，而银行的刷卡手续费就高达 0.5% 至 1%。（经济参考报）

海洋经济渐成浙江拉动增长新引擎

以民营企业、传统制造业为主要支撑的浙江省，正迎来新的“蓝色”增长引擎。2011 年，浙江海洋生产总值达到 4500 亿元，同比增长 28.6%，占浙江 GDP 总值的 14%，海洋经济对区域经济发展的拉升效应逐渐显现。

早在去年，浙江就把海洋经济发展作为浙江未来发展的新坐标。在去年 2 月国务院正式批复《浙江海洋经济发展示范区规划》后，浙江省提出要加快建设海洋经济发展示范区，全省 5 年后基本实现海洋经济

强省的目标，10年后全面建成海洋经济强省。

记者从正在浙江举行的第二届中国海洋经济投资洽谈会获悉，一批注重海洋高新科技水平的重大项目即将在浙江开工建设，这些项目涉及港航物流服务业、临港工业、海洋新兴产业、海洋服务业、现代海洋渔业、海洋基础设施、海岛开发和保护等七大领域，总投资超过2100亿元人民币。（新华网）

陈德铭：中国外贸环境一段时间内难有明显改善

中国商务部部长陈德铭16日表示，全球经济很可能长期低迷，复苏的曲折性和艰巨性进一步凸显。今后一段时间，中国外贸发展环境难有明显改善，诸多负面因素叠加，将给外贸带来更大挑战。

陈德铭是在广东省东莞市主持召开部分省市外贸工作座谈会时作出上述研判的。中国海关总署日前公布的最新数据显示，前8个月，中国进出口总值同比增长6.2%，其中出口仅增长7.1%，外界普遍预计，中国外贸要达到年初10%左右的目标，难度相当之大。

但陈德铭同时表示，中国外贸发展也有不少有利条件和发展机遇，传统优势并未根本削弱，新的优势正在逐步确立，而且外部压力客观上也倒逼企业调整结构、转变方式、提升内生动力和国际竞争力。（中国新闻网）

人民币货币期货今日登陆港交所

人民币货币期货今日登陆港交所。市场人士预计，初期市场或反应平淡，但长远来看将会受到追捧。

有市场人士认为，人民币单边升值效应已逐渐消失，汇率波幅收窄，获利空间有限；在欧美经济不景气的情况下，中小企业订单减少，也减少了企业对于对冲汇率风险的需求。信诚证券期货联席董事张志威预计，随着未来更多人民币结算的产品推出，对人民币的需求将与日俱增。

为配合人民币货币期货发展，港交所近日宣布，新添工银国际期货有限公司为市场庄家。目前，人民币货币期货的市场庄家数目增至4家，分别为星展银行、工银国际期货有限公司、美林国际以及香港上海汇丰银行。（证券时报）

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

中长线投资基金的五大秘方

既然是中长线投资基金投资者就不必把基金投资的心思全部用在基金的赎回上而是应当另辟蹊径运用新的眼光从新的投资角度挖掘和发现基金投资的突破口从而达到基金投资收益的最优化。为此还需要投资者掌握以下五个方面的秘方。

第一做好震荡市行情下补仓的准备。对于投资者来讲既然选择了自己认可的优质基金就应当在基金净值下跌时果断补仓从而降低投资者持有基金的成本并在今后的基金未来业绩增长中获利。这对于投资者来讲是一种灵活主动的投资方法是非常重要的。

第二尽可能选择使用定期定额投资法。定期定额就是通过代销机构以约定的时间、以约定的金额进行基金产品的投资是一种类似于储蓄上的零存整取的投资方法可以淡化投资者选时风险也是回避因证券市场震荡而带来基金投资风险的重要法宝。投资者应当积极采用这投资方法。

第三以货币市场基金做为避风港进行暂时躲避基金净值下跌的风险。投资者中长期持有基金的过程也正像是一场马拉松长跑投资者面临的证券市场环境并非总是持续不断上涨的基金成长过程中总会遇到证券市场震荡的风雨。这时投资者暂时利用基金管理人提供的基金转换功能进行基金产品的转换做暂时的阶段性投资过渡和停留对投资者来讲是一种有效的规避风险之策。

第四让理念得到不断的冲刷和洗礼。对于投资者来讲再也没有比坚持正确的投资理念对基金中长线投资能够起到重要作用的了。因为基金投资讲究的就是长期投资和价值投资。但面对证券市场环境的变化及基金管理人管理和运作基金能力的变化投资者的投资情绪难免会发生相应的波动就会造成在持有基金品种上的两难情形。但这对于投资者来讲也是最容易产生投资失误的时候需要投资者加以注意。并在基金的投资理念上进行不断的更新和升级才能使正确的基金投资理念得到提升和延续。

第五补充和修缮基金投资组合中的漏洞。投资者在进行基金投资时随着时间的推移及证券市场环境的变化特别是基金品种收益和风险状况的变化投资者的投资组合结构将与投资者的风险承受能力发生相应的偏离。这时就需要投资者对原有的投资组合进行必要的调整使风险资产的持有比重与投资者的风险承受能力相匹配达到应有的投资平衡。

热 点 聚 焦

QE3 靴子落地 美元下行压力增加

“千呼万唤始出来”的 QE3 给了市场一个结实的拥抱，全球资产价格飙升，高收益货币顺势而上，欧元刷新四个月高点，英镑亦创出近五个月新高。美元则成为了市场的弃儿，9 月刚刚过半便已出现了 3% 的跌幅。

在沉闷的夏季过后，QE3 带来了市场一个爽朗的秋天。尽管北京时间上周五凌晨，美联储才正式宣布将按每月 400 亿美元的进度进一步购买机构抵押贷款支持债券(MBS)。但“QE3 效应”却早已在市场中发酵，事实上早在美联储公布 8 月的会议纪要后，市场的风向便倒向 QE3，随后美联储主席伯南克在全球央行会议上的讲话，更强化了美联储 9 月推出 QE3 的预期。也正是在这样的背景下，美元迎来了连续五周的下跌行情，此前表现不甚理想的欧元、英镑趁机重拾升势。

如果把 QE3 比喻成“靴子”，那么靴子落地之后，汇市后续该如何表现才是投资者真正关注的焦点。部分分析人士认为，由于之前市场已经透支 QE3 话题，因此未来美元的弱势特征将不会十分明显。这样的逻辑不无道理，毕竟美元指数自 7 月触及 84.07 的年内高点后便转入了持续的下跌之中，而 QE3 在市场中热议也已有时日。

但我们认为，对于美元后市的判断不应紧盯在 QE3 上。欧洲主权债务危机、美国“财政悬崖”等也将会影响美元的表现。

首先，在欧央行推出“直接货币交易计划”(OMT)后，市场对于欧洲债务危机的担忧大为缓解。诚然，OMT 的条件被指苛刻，但其无限量购买的方式，以及欧洲央行放弃优先债权人的承诺，将有助于降低西班牙、意大利两国的融资成本。这也恰恰是欧洲迫在眉睫的待解难题。我们预计，随着短期风险的降低，市场对美元需求将会弱化。

其次，美国“财政悬崖”以及美国新一届总统大选的逼近，将会逐渐对美元汇率构成威胁。由于延长后的小布什时代减税计划、2%个人所得税减免、失业补偿措施延长等将集中到期，以及自动削减赤字机制的启动，市场担心“财政悬崖”的到来可能拖累美国经济出现趋近零的增长。虽然动态来看，我们不认为美国经济未来将会出现大幅滑坡，但这仍然值得警惕。此外，虽然没有证据表明美元走势与美国总统选举之间存在必然相关性，但在上述因素明朗之前，谨慎情绪可能会促使投资者阶段性地抛售美元。

最后回到 QE3 的问题上。此次新版量化宽松政策与此前两次的区别在于其开放式的特点，即未明确何时结束，只提到一直延续到就业市场出现实质改善为止。这为美联储政策制订提供了灵活性。鉴于全球新一轮宽松政策的大趋势，美元面临的下行压力将会增加。

中期来看，美元指数的重要支撑位在 78 附近，一旦有效跌破该水平，意味着美元的跌势将会加剧。上方重要的阻力在 80 整数关口，若反弹不能突破该水平，表明美元的长期下跌格局将会延续。(中国证券报)

机构观点

华创证券：A 股延续震荡蓄势走势

受美联储推出 QE3，美股上涨的影响，周五沪深两市大盘呈现高开后震荡调整的走势，两市合计成交 1491 亿元，较前一交易日增加约一成左右。盘面上，多空延续较大分歧，市场做多信心明显不足，部分资金借股指高开做空部分板块、个股，使得市场遇到较强抛压，上周 5 个交易日沪指围绕 2100 点进行震荡整

固，以消化短线获利盘。板块表现方面，受外围大宗商品上涨影响，本周有色板块独领风骚，对上周活跃市场起到重要作用；本次反弹率先启动的煤炭板块在经历了周一至周四的调整后，周五走势较为强劲，但仍显示后续资金跟进不足的弱点；其它如建材、地汽车、酿酒、金融等板块表现较强。而近期活跃的军工、船舶、航天、卫星导航和旅游板块及前期 3D 打印等概念股下跌。综合来看近期热点轮换较快，且板块短期呈现宽幅震荡特征，显示短期概念炒作仍是目前市场的主基调。

美联储 QE3 的对市场影响的评估难度较大，主要在于无具体购买规模和时间期限。参考前 2 轮 QE，对于中国市场影响的核心在于货币环节，即对资本流动的影响以及汇率的波动，我们倾向于认为 QE3 仅在短期内有助于外汇占款企稳回升，但中长期趋势难改，目前国内较低的资本回报率，使得资本持续流入存疑。QE 使得货币敏感性资产如黄金、白银、铜、原油等价格攀升，股票市场分化加大，亚洲非中国新兴市场创出新高，美国和德国接近危机前水平，法国中国等仍在低位。

QE3 出台超出我们的预期，使市场反弹时间延长，但中长期趋势不改，短期可关注黄金、铜、煤炭等资金敏感性行业。

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。