

今日关注

- 央行 2900 亿逆回购创纪录 资金面紧张状况好转

财经要闻

- 姜洋：着力维护市场信心
- 三季度以来发改委批复项目总投资额超 5 万亿
- 央行：关注近期欧美新措施影响
- 欧盟讨论建欧元区中央预算 解决成员国经济分歧

东吴动态

- 东吴优信半年业绩居三

理财花絮

- 短期理财基金投资日期不同 收益随之差异

热点聚焦

- 证监会支持西部地区大力发展资本市场

机构观点

- 东吴证券：缩量十字星再现 短期仍有震荡

旗下基金净值表

2012-09-25

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0888	1.6688	0.03%
东吴轮动	0.6633	0.7433	-0.67%
东吴新经济	0.8500	0.8500	-0.12%
东吴新创业	0.8730	0.9330	0.00%
东吴新产业	0.8890	0.8890	-0.11%
东吴嘉禾	0.6631	2.3831	-0.06%
东吴策略	0.8019	0.8719	-0.32%
东吴保本	0.9990	0.9990	--
东吴 100	0.8170	0.8170	-0.37%
东吴中证新兴	0.6280	0.6280	-0.63%
东吴优信A	1.0179	1.0299	0.09%
东吴优信C	1.0060	1.0180	0.10%
东吴增利 A	1.0120	1.0520	0.10%
东吴增利 C	1.0060	1.0460	0.00%

注：东吴保本处于封闭期，上表为 2012-09-21 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	4.8120	4.30%
东吴货币B	4.8692	4.54%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2029.29	-0.19%
深证成指	8284.25	-0.32%
沪深 300	2210.15	-0.24%
香港恒生指数	20698.68	0.02%
道琼斯指数	13541.18	-0.13%
标普 500 指数	1454.53	-0.16%
纳斯达克指数	3117.73	-1.36%

今日关注

央行 2900 亿逆回购创纪录 资金面紧张状况好转

央行 25 日在公开市场开展两期、合计规模 2900 亿元逆回购操作，一举创下单日逆回购操作历史天量。在央行大规模资金驰援下，近日来持续趋紧的银行间市场资金面出现显著好转。分析人士指出，逆回购操作放出天量，显示出央行保障节前及未来银行体系流动性平稳运行的意愿，但市场对降准预期仍存较大分歧。

央行公告显示，当日进行的两期逆回购操作分别为 1000 亿元 14 天期和 1900 亿元 28 天期品种，两期中标利率分别持平于前期的 3.45% 和 3.60%。据 WIND 统计，本周公开市场分别有 20 亿元央票到期和 1070 亿元逆回购到期，经 25 日 2900 亿元逆回购操作后，本周公开市场已提前锁定 1850 亿元净投放。考虑到 27 日将有例行公开市场操作，本周净投放规模有望进一步扩大。

受益于央行大规模输血，银行间市场资金面紧张状况显著好转。25 日早盘，隔夜至 2 个月期回购利率全线跳空高开，但在央行逆回购操作后，机构融出资金明显增多，资金利率下午一度出现跳水。受高位开盘影响，当日隔夜、7 天回购加权平均利率分别较上一交易日上涨 8 基点和 19 基点，分别收报 4.47% 和 4.70%。

市场人士表示，在季末和“双节”即将来临之际，央行祭出天量逆回购将大幅减轻银行体系流动性压力，符合央行在节日、季末等敏感时点前扩大资金投放惯例。鉴于 27 日央行将继续开展逆回购操作，加之机构通常会提前两三个工作日完成节前备付，预计节前资金面将趋于稳定，资金利率继续上行动力已不足。

央行自 6 月底以来持续开展逆回购操作，并且在加大逆回购操作规模同时，有意拉长操作组合期限结构。28 天逆回购交易量 25 日再创新高。有分析人士指出，央行拉长逆回购期限有利于稳定机构对未来资金面预期，进一步打消市场对短期内降准和降息的期待。

中信证券等机构人士指出，央行逆回购规模持续扩大使 10 月降准紧迫性显著增强。截至 9 月 25 日数据显示，10 月到期逆回购规模已高达 4700 亿元，扣除 390 亿元到期央票所释放资金后，10 月公开市场已形成 4310 亿元被动净回笼。中信证券人士表示，届时，如果央行继续在法定存款准备金率政策上保持谨慎，逆回购规模将保持高位，资金面将延续偏紧局面。

财经要闻

姜洋：着力维护市场信心

中国证监会副主席姜洋 25 日在第三届中国西部金融论坛上表示，今年以来，证监会积极推进市场基础性制度建设，远近结合推出一系列改革措施，全力维护市场稳定健康发展，牢牢坚守不发生系统性区域性金融风险的底线。一是不断提高服务实体经济薄弱环节能力，二是加快多层次资本市场体系建设，三是健全市场化运行和约束机制，四是积极推动证券期货行业创新发展，五是着力维护市场信心。

此外，姜洋说，证监会继续拓展资本市场服务西部经济发展能力，对西部企业首次公开发行上市优先审核，加快改变东西部地区企业上市不均衡局面。

在着力维护市场信心方面，他介绍，证监会推动提高投资者回报水平，在充分尊重上市公司自主决策前提下，健全上市公司现金分红制度，完善投资者回报机制。连续大幅降低交易手续费、市场监管费等收费标准，全年合计可减轻市场交易成本 155 亿元左右。出台上市公司员工持股计划管理办法，健全相关各方风险共担、利益共享机制。鼓励上市公司增持、回购股票，保护股东利益。支持各类长期资金通过资本市场实现投资运营和保值增值。积极引进境外长期资金，新增合格境外机构投资者（QFII）投资额度 500 亿美元，新增人民币合格境外机构投资者（RQFII）投资额度 500 亿人民币。放松外资参股证券公司持股比例，放宽 QFII 开立证券账户、投资范围和持股比例限制。（中国证券报）

三季度以来发改委批复项目总投资额超 5 万亿

在稳增长的政策基调下，近期发改委加快项目审批进度，仅三季度公布的项目总投资额就超过 5 万亿元。鉴于项目从获批到配套资金落实到位有 3 个月到半年的时滞期，预计四季度社会融资规模将大幅提高。

发改委网站公布的数据显示，9 月初以来，发改委公布的批复项目包括 25 个城轨规划、13 个公路建设、10 个市政类项目和 7 个港口、航道项目，总投资规模超过 1 万亿元。三季度以来，发改委公布的批复项目总投资额为 5.02 万亿元左右。进一步观察，9 月公布项目的实际批复时间分布在 4 至 8 月。其中，4 月批复项目 3 个，5 月批复 3 个，6 月批复 17 个，7 月批复 11 个，8 月批复 22 个，项目审批逐月加速的趋势明显。（中国证券报）

央行：关注近期欧美新措施影响

中国人民银行货币政策委员会日前召开 2012 年第三季度例会称，继续实施稳健的货币政策，着力提高政策的针对性、灵活性和前瞻性，根据形势变化适时适度进行预调微调，正确处理保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期三者的关系。

会议认为，当前我国经济金融运行呈现缓中趋稳态势，物价形势基本稳定，全球经济仍较为疲弱，近期欧美新的救助和刺激措施的影响需密切关注。

会议强调，要综合运用多种货币政策工具，引导货币信贷平稳适度增长，保持合理的社会融资规模。优化金融资源配置，有效解决信贷资金供求结构性矛盾，防范金融风险，提高金融服务水平，更好地支持实体经济，促进国民经济平稳较快发展。继续发挥直接融资的作用，更好地满足多样化投融资需求，推动金融市场规范发展。稳步推进利率市场化改革，完善人民币汇率形成机制，增强人民币汇率双向浮动弹性，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。（中国证券报）

欧盟讨论建欧元区中央预算 解决成员国经济分歧

据媒体报道，欧元区各国政府已经开始讨论建立欧元区中央预算，以解决成员国之间一些严重的经济分歧。

据悉，这是继欧元债券受阻后，欧盟向财政联盟发展的又一次尝试。德国支持该提议，而荷兰和奥地

利反对。欧债危机暴露了欧元区的一大基础问题——缺乏财政联盟。许多经济学家认为，正是由于这一缺陷，希腊、葡萄牙、爱尔兰等成员国才会陷入财政困境，而德国等经济强国则越来越快的复苏。建立中央预算正是走向财政联盟的一部分。

截至目前，关于财政联盟的争论主要集中在发行欧元债券上。但该建议遭到了德国的强烈反对，德国称欧元债券违反了欧盟协议的核心要素。据报道，一位欧盟官员称，可能是因为德国的坚决抵制，目前讨论的焦点转移到中央预算上来。与欧元债券相比，预算的资金可以来自各国的税收，比如公司税和增值税等。（和讯网）

东吴动态

东吴优信半年业绩居三

2012 年 9 月 10 日 扬子晚报

据银河数据显示，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，银河数据显示，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。东吴优信稳健基金经理丁蕙指出，债券市场虽面临短期调整，但调整之后仍有上涨机会。而是否能延续上半年“牛市”格局，一是取决于经济下行的速度。二是降准的次数，能否进一步资金成本下降，支撑机构对债券的配置需求。

理财花絮

短期理财基金投资日期不同 收益随之差异

随着国庆长假的到来，国内股市将迎来 9 天休市。在长达 9 天的节日期间，申购货币市场基金成为短期打理闲钱的有效途径。理财专家提醒投资者：根据相关规定，当日申购或转换的货币基金份额自下一个工作日起享有基金的分配权益；再加上每逢长假前，基金公司会提前暂停货币基金申购或转换业务，这意味着最近一两天已是持货基过双节最后申购时间窗口。

理财专家提醒投资者，为避免错失长假收益，建议至少在放假前的 3 个工作日内进行货币基金的申购；对于拟在节日期间使用货币基金资金的投资人而言，网上直销赎回货币基金到账时间一般在 T+1 到 T+2 工作日，因此投资人也需在节前 2 到 3 个工作日进行。

但长假前，基金公司会提前暂停货币基金申购或转换业务，投资者至少要在放假前的3个工作日内进行货币基金的申购。这意味着最近一两天已是持货基过双节的时间窗口。

热点聚焦

证监会支持西部地区大力发展资本市场

中国证监会副主席姜洋昨日在第三届中国西部金融论坛上表示，下一步证监会将更加积极地采取有力措施，支持西部地区大力发展资本市场，服务西部地区经济社会协调发展。

具体举措包括发挥资本市场作用支持西部企业发展壮大，鼓励创新发展提升西部证券期货机构竞争力，发挥期市功能更好服务“三农”等。

姜洋介绍，今年来证监会进一步拓展资本市场服务西部经济发展的能力，对西部企业首次公开发行上市优先审核，加快改变东西部地区企业上市不均衡的局面。西部企业在中小板、创业板新上市11家，筹集资金108.9亿元，在同期全部上市企业家数和筹资额中的占比明显提高；目前西部地区在中小板、创业板已有上市公司107家，累计融资额824.78亿元。

同时，今年还新核准西部地区证券公司设立48家证券营业部、发行10只集合资产管理计划产品；核准西部地区新增期货营业部4家、西部地区期货公司新增注册资本2.7亿元，使西部地区证券期货经营机构的实力有所增强，为西部加快发展提供了积极的金融支持。

姜洋指出，下一步证监会将更加积极主动采取有力措施，支持西部地区大力发展资本市场，服务西部地区经济社会协调发展。具体工作包括三方面：一是继续发挥资本市场功能作用，支持西部企业发展壮大。配合西部地区各级政府，共同做好后备上市资源培育工作，支持符合条件的现代农业、知识和技术创新型等有发展潜力和竞争力的企业在主板（中小板）、创业板上市，推动扩大债券融资规模，逐步扩大开展中小企业私募债试点，积极拓宽中小微企业融资渠道。推动西部上市公司通过并购重组进行产业整合和结构调整，提高产业集中度，引导产业资本有序流动。

二是继续鼓励创新发展，提高西部地区证券期货经营机构竞争力。在风险可控可测的前提下，支持西部证券期货经营机构按照监管规定申请新业务牌照、新设营业网点、开展业务创新和产品创新。引导证券公司特别是西部证券公司规范参与区域性股权交易市场的相关业务，更好地为中小微企业提供股权交易和融资服务。支持西部期货公司开展资产管理业务试点，不断提高中介服务能力，为实体经济和各类投资者提供优质服务。

三是继续发挥期货市场功能，更好服务“三农”。证监会将坚持服务实体经济的本质要求，加快推进期货市场改革创新，完善农产品期货品种线，主动贴近“三农”需求，研究开发油菜籽、菜籽粕、鸡蛋、土豆等更多宜农惠农的期货产品，加大对西部“三农”的支持力度。

西部大开发战略实施以来，证监会通过支持西部企业上市融资、并购重组、支持西部证券期货经营机构发展壮大等有力措施，使资本市场在实施西部大开发战略中的功能与作用日益突出，为地方经济优化结构、加快转变发展方式提供了有力支持。

截至8月底，西部12省、区、市共有上市公司362家，证券、基金、期货法人机构38家。上市公司家数较西部大开发之初增加近1倍；上市公司总市值2.4万亿元，是西部大开发之初的6.35倍；西部开发13年来资本市场已累计为西部企业直接融资5010亿元，是西部开发之前10年（1990-1999年）直接融资总额的9倍。（上海证券报）

机构观点

东吴证券：缩量十字星再现 短期仍有震荡

从日线形态看，两市在5日均线处收出小十字星，显示多空双方暂时难以分出胜负。从成交量上看，两市成交约764亿，呈现较为明显的缩量走势，说明多空双方争夺并不激烈。对于后期市场的走势，我们认为由于经济面仍难在短期内取得实质性好转，同时国庆及中秋两节即将到来，市场资金面开始变得较为紧张，短期流动性偏紧的格局对市场形成一定负面影响。

整体来看，目前A股市场仍以存量资金运作为主。短期来看，由于负面影响因素仍较多，指数弱势运行趋势还未改变。板块选择上，建议短期内投资者主要关注以下方面投资机会：其一，在新一轮海外量化宽松背景下，国内流动性较为敏感的相关行业将显著受益，建议关注黄金、铜等资源性行业；其二，在经济转型背景下，建议继续关注以电子元器件、通讯、软件为代表的新兴产业，这类行业在经济弱势环境中有望享受更多的政策红利；其三，随着国庆长假的来临，以旅游、餐饮为代表的消费类行业也将逐步受到市场关注，建议把握这类行业的短期投资机会。

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。