

今日关注

- 汇金三季度增持中行近 1900 万股

财经要闻

- 央行单日逆回购 2650 亿规模创历史次高
- 新一轮“汽车下乡”政策有望近期出台
- 金融交易税或加速推进 提案获欧元区 11 国支持
- 世行预计中国 2012 年增长将放慢至 7.7%

东吴动态

- 东吴基金理财千家万户行走入华师大

理财花絮

- 基金定投聚沙成塔：小财富也能做百万富翁

热点聚焦

- 本月油价下调恐落空 成品油定价机制改革再逢良机

机构观点

- 湘财证券：再回正轨 十月喜月

旗下基金净值表

2012-10-09

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1284	1.7084	1.51%
东吴轮动	0.7019	0.7819	2.14%
东吴新经济	0.8900	0.8900	2.06%
东吴新创业	0.8990	0.9590	1.58%
东吴新产业	0.9270	0.9270	2.32%
东吴嘉禾	0.6868	2.4068	1.72%
东吴策略	0.8299	0.8999	1.89%
东吴保本	1.0000	1.0000	--
东吴 100	0.8550	0.8550	2.27%
东吴中证新兴	0.6530	0.6530	2.35%
东吴优信A	1.0206	1.0326	0.01%
东吴优信C	1.0084	1.0204	0.01%
东吴增利 A	1.0150	1.0550	-0.20%
东吴增利 C	1.0090	1.0490	-0.20%

注：东吴保本处于封闭期，上表为 2012-09-28 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.4004	0.86%
东吴货币B	0.4684	1.10%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2115.23	1.97%
深证成指	8743.86	2.39%
沪深 300	2320.16	2.21%
香港恒生指数	20937.28	0.54%
道琼斯指数	13473.53	-0.81%
标普 500 指数	1441.48	-0.99%
纳斯达克指数	3065.02	-1.52%

今日关注

汇金三季度增持中行近 1900 万股

根据上市公司已披露信息，中央汇金公司三季度增持了中国银行和工商银行股份。中行 9 日发布公告披露，汇金公司三季度增持 1881.24 万股中行股份，增持力度明显强于二季度。工行 8 日发布公告披露，汇金公司三季度增持 626.63 万股工行股份。

业内人士预计，未来汇金公司仍将增持四大行股份，但增持力度将取决于市场走势等具体因素。就短期而言，由于三季度收获了四大行逾千亿元的 2011 年现金分红，汇金公司仍有较强的资金后盾，其增持行为能起到稳定市场信心的作用。

有助提振市场信心

今年二季度，汇金公司分别增持 700 万股工行股份、385 万股建行股份、76.3 万股中行股份和 800 万股农行股份。分析人士表示，整体而言，与去年四季度和今年一季度相比，最近几个月汇金公司增持四大国有商业银行的力度有所减弱。根据公开信息，去年第四季度，汇金公司分别增持 5305.3 万股工行股份、9049.6 万股建行股份、1.48 亿股中行股份和 3.1 亿股农行股份，今年一季度分别增持 5032.4 万股工行股份、2267.4 万股建行股份、8363 万股中行股份和 2940.9 万股农行股份。

有观点认为，汇金公司增持四大行股份的目的并非是所谓的“托市”。虽然历史数据显示，汇金公司历次增持四大行股份后，股市通常会有一定幅度的上涨，但今年以来，这种联动效应明显减弱。分析人士表示，一方面，今年汇金公司增持四大行的力度明显减弱；另一方面，当前宏观经济增速下行压力仍较大，汇金公司的增持行为不能从根本上扭转市场预期。

中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇表示，汇金公司是四大行的控股股东，其增持行为可以理解作为一种“自我保护”。某券商银行业分析师表示，虽然从表面上看，汇金公司增持四大行可能存在账面浮亏，但由于汇金公司持有四大行的股份数额巨大且是长期持有，汇金的增持在很大程度上稳定了投资者对银行股的信心。

承诺期满后增持力度不确定

四大行去年曾发布公告称，从去年 10 月 10 日起，汇金公司拟在未来 12 个月以自身名义在二级市场增持四大行股份。这意味着，汇金公司的承诺期即将届满。对于承诺期满后汇金公司是否会继续增持四大行股份，业内人士表示，由于汇金公司是四大行的控股股东，其未来很可能会继续增持，以稳定市场对四大行股价的预期，但增持力度是否会持续加大存在诸多不确定因素，包括市场走势、收益预期和资金压力等。

考虑到未来四大行存在再融资等需求，届时汇金公司需要出手提供支持，因此在资金上可能有所保留。另一方面，市场人士表示，就短期而言，汇金公司仍有较强的资金后盾。汇金公司三季度收获的四大行现金分红成为未来增持的“弹药”。根据四大行 2011 年年报公布的 2011 年利润分配方案，工商银行每 10 股派 2.03 元，建设银行每 10 股派 2.365 元，中国银行每 10 股派 1.55 元，农业银行每 10 股派 1.315 元。照

此推算，汇金公司累计获得分红逾 1000 亿元。

业内人士表示，汇金公司对四大行的持股比例已较高，增持空间缩小，这也可能限制其增持力度。最新数据显示，三季度增持后，汇金在中行的持股比例达 67.64%，在工行的持股比例达 35.43%。

财经要闻

央行单日逆回购 2650 亿规模创历史次高

央行公告显示，10 月 9 日，央行以利率招标方式开展了两期共 2650 亿元逆回购操作，期限 7 天的逆回购交易量为 1650 亿元，中标利率 3.35%；期限 28 天的逆回购交易量为 1000 亿元，中标利率 3.60%。昨日询量的 14 天逆回购品种未开展操作。

单日 2650 亿元的操作量，仅次于节前 9 月 25 日的 2900 亿元逆回购。本周公开市场逆回购到期量 1700 亿元，央票到期 100 亿元，资金缺口 1600 亿元；在昨日的操作过后，本周公开市场已经提前锁定 1050 亿元的净投放。

由于央行上月投放的 6500 亿元逆回购均在本月到期，公开市场资金回笼压力高企。除此之外，本周一的例行法定存款准备金缴款，以及季节性的财政存款上缴，都加大了资金缺口，因而央行逆回购维持高规模符合市场预期。（第一财经日报）

新一轮“汽车下乡”政策有望近期出台

消息人士日前向中国证券报记者透露，为刺激消费、扩大内需，新一轮“汽车下乡”政策有望近期出台。此外，“家电下乡”政策有望继续落实并完善配套措施。

消息人士表示，此次“汽车下乡”政策和之前相比有望“扩容”。此前国家对农民购买 1.3 升以下排量的微型客车等，给予一次性财政补贴，新一轮政策或将补贴范围扩大到 1.3 升以下小排量汽车和重型卡车。

分析人士认为，“家电下乡”政策实施以来，家电企业基本完成了农村市场的渠道建设和品牌推广，已经在农村市场站稳脚跟。未来农村市场空间仍然巨大，“家电下乡”政策的继续落实将有力拉动国内消费。（中国证券报）

金融交易税或加速推进 提案获欧元区 11 国支持

“金融交易税”提案在 10 月 9 日进行的欧元区财长会议上获得 11 个欧元区国家的支持，这项在欧盟内部引起广泛争议的税收提案就此可能加速推进。

此间有消息披露，获得 11 国支持的“金融交易税”提案可能会率先在欧元区国家内实施，这也使得欧盟内部“两极化”的趋势更加明显。10 月 18 日至 19 日，欧盟领导人将在比利时首都布鲁塞尔举行又一次峰会，欧元区财政预算与欧盟财政预算“分离”的想法，将在此次峰会上供各国领导人讨论。（中国新闻网）

世行预计中国 2012 年增长将放慢至 7.7%

世界银行 8 日发布的《东亚与太平洋经济数据监测》称，今年未计入日本和印度，预计东亚经济增长

可能从 2011 年的 8.3% 减速至 7.2%，创下 2001 年以来最慢速度。预计中国 2012 年增长将放慢至 7.7%，明年回升至 8.1%。

世界银行认为，中国不太可能拿出重大财政刺激方案，因为决策者担心房价反弹和热钱回流。不过，受今年已宣布的货币政策措施和中央政府投资开支加速刺激，2013 年经济将抬升，硬着陆的风险仍然很小。（经济参考报）

东吴动态

东吴基金理财千家万户行走入华师大

2012 年 10 月 08 日 上海证券报

9 月 27 日，东吴基金“理财千家万户行”系列活动走进华东师范大学，为广大 MBA 学生及客户举办一场别开生面的投资理财交流会，东吴基金首席理财师钱巍先生为大家讲解了理财知识及当前理财形势。

东吴基金首席理财师钱巍指出，每位投资者在投资基金前，必须对证券市场和基金投资的风险有正确充分的认识以后再制定适合自己的基金理财计划。钱巍先生针对“基金的分类”、“不同风险基金与适合人群”、“公募基金与价值投资”等几大热点问题，与在场观众进行了比较深入的沟通，同时结合一些投资实例，让大家更加形象地、理性地认识基金投资。

此次走入高校活动为投资者提供了一次全面了解投资理财市场的机会，力争为大家的投资保驾护航。部分现场朋友在报告会后与钱巍先生进一步沟通投资理财知识。

自今年年初以来，东吴基金“理财千家万户行”系列活动，先后走入社区、企业、会所等，普及投资理财基础知识，东吴基金投资理财之旅形成了自身特色。

理财花絮

基金定投聚沙成塔：小财富也能做百万富翁

低息时代，楼市股市都不给力，投资者手中的钱应该往哪里投？记者了解到，目前一部分较为谨慎的投资者更青睐于投资风险相对较小而收益同样可观的基金定投业务。那么，到底什么是基金定投？基金定投真的能圆百万富翁的梦吗？

理财师介绍说，基金定期定投的方式类似于银行储蓄的“零存整取”。所谓“定期定投”就是由投资者自己选定一支基金，设定好投资日期、投资频率、投资金额，银行的系统就会按照这个规则来自动发起交易，比如客户在银行选定一只基金，设定日期是每月的 10 日，频率是每月一次，金额 500 元，那么每月的 10 日，如果该基金没有停止申购，银行的系统会自动发起一笔交易，从客户的银行账户扣除 500 元，用于买入该只基金，这就是一个定投的规则。

实际上，基金定投具有以下优点：

第一、规避“择时”风险。在投资中，获利的要诀很简单，就是“低买高卖”，但实际上，由于信息不对称、实力不对等等因素，普通投资者要“择时”是非常困难的，特别是受市场气氛影响，会在很大程度上让个人投资者在主观判断上进入误区。因此，普通“基民”可通过“定投计划”来投资基金，以规则来强制交易，避免主观“择时”。

第二、平均投资，分散风险。基金定投时，资金是按期投入的，投资的成本比较平均，从长期看能够在一定程度上分散风险，避免一次性投入时因为择时不当造成成本过高的弊端。

第三、定期投资，积少成多。投资者可能每隔一段时间都会有一些闲散资金，通过定期定额投资计划购买基金进行投资增值可以“聚沙成塔”，这有点类似“强制储蓄”，而基金的增值能力更强，操作得当会在不知不觉中积攒一笔不小的财富。对大部分家庭来说，可以在不加重经济负担的情况下，做小额、长期、有目的性的投资。

正如没有人能够精确预测市场的未来走势，基金定投也未必一定能让投资者人人都成为“百万富翁”，但是，正是由于“基金定投”具有以上种种优点，它已经成为一种独特的投资方式。理财师建议，“上班族”、“月光族”，还有收入不高，很难大笔投资的“基民”们不妨一试，说不定小钱大用，你也能成为理财高手！

热点聚焦

本月油价下调恐落空 成品油定价机制改革再逢良机

国际原油价格近期的高位震荡让 10 月国内成品油最高零售价第四次下调窗口开启的预期落空。据多家市场机构分析师最新预期，9 日是上次上调油价后第 21 个工作日，以目前国际原油现货均价滚动推算，至 10 月底，三地原油变化率不会达到 -4%，10 月份国内油价年内第四次下调的愿望恐将落空。

在上半年，国内成品油价格经历“三连跌”时，市场一度猜测成品油定价机制改革或将迎来契机，不过还未实现时国际油价便又进入上涨趋势，改革时机最终“稍纵即逝”。业内人士认为，本轮国际油价震荡走低，国内成品油定价机制再次迎来出台良机。

10 月油价下调预期恐落空

受国际油价震荡下跌的影响，近期三地原油变化率延续跌势。截至 10 月 8 日收盘，三地原油变化率为 -2%，较上一工作日下跌 0.14%。

据卓创资讯数据监测模型显示，如果近期三地原油均价保持目前每桶 109.63 美元的价位，预计后期三地原油变化率仍会延续跌势。

卓创资讯分析师胡慧春认为，鉴于目前三地 22 天移动均价中原油高价位所占比重逐渐增大，将拉低三地变化率跌幅，预计 10 月份变化率难以达到 -4%，下调窗口将处于关闭状态。

“如果原油价格继续在当前水平震荡，三地变化率将继续负向扩张，但短时难以达到 4% 红线，并于 25 日前后开始回缩，则本月成品油调价窗口难以开启。”金银岛分析师李爽认为。

目前，国际原油市场利好利空消息交替出现，导致国际原油价格高位震荡，布伦特期货价格在国内长假期间一直在 110 美元/桶上方波动。

中宇资讯分析师高承莎表示，只有在原油现货从 10 日起下跌超过 1 美元并持续运行至 10 月末的情况下，成品油下调窗口才有开启的可能。

汽柴油价格延续跌势

自 9 月 20 日以来，国内成品油市场价格持续下滑。高承莎称，9 日中石油、中石化及地炼汽柴油报价继续下行，其中华东、华北个别市场柴油跌幅超过 100 元/吨。卓创资讯监测显示，截至 10 月 9 日，国内 0# 柴油车提批发均价为 8345 元/吨，较 9 月 19 日累计下滑 186 元/吨，93# 汽油车提批发均价为 9667 元/吨，累计下滑 107 元/吨。由于短期内三地变化率仍会延续跌势，并逐渐逼近 -4%，市场人士多看空后市，目前贸易商积极抛售前期库存以减少损失，使得市场流通资源较为充裕。

高承莎分析，近期中石油、中石化、中海油三大油企“明争暗斗”，资源成交价格暗跌为主，多为走量赶任务，部分市场竞争比较激烈，旨在利用“价格战”抢夺市场份额。

今年中国经济增速回落抑制了成品油终端需求。胡慧春说，前三季度中石油、中石化销售任务完成欠佳，使其四季度的销售压力明显增大，保利润的目标难以成为首选。在诸多利空因素的打压下，预计后期国内成品油市场仍会延续下跌的态势，石化双雄批发出货难有根本性改善。

定价机制改革再逢“良机”

国际油价震荡走低让成品油定价机制改革再次迎来出台的好时机。卓创资讯分析师陈晴表示，近期国际油价在全球经济增速放缓、美国大选临近、市场需求不佳等因素作用下震荡下滑，就国际环境来看，成品油定价机制完善改革推出的新时机再次到来。

而从国内情况来看，CPI 自 2012 年 5 月以来持续控制在 3% 下方，通胀可控；而且需求增长不明显，市场基本面较为温和，也利于成品油定价机制完善改革的推出。

而对于企业和老百姓来说，成品油定价机制改革的推出也是“越快越好”。改革之后“涨多跌少”的情形有望得到一定改善。

中宇资讯分析师王金涛认为，目前国际原油结束了之前的大涨大跌开始进入一段调整期，未来经济更多是以稳定为主，像原油等大宗商品价格波动幅度可能非常有限，这对国内成品油定价机制改革来说是一个非常好的时机。

“现在国内成品油定价机制改革方向已基本成型，如果 10 月底或 11 月初国内成品油零售价格如期下调的话，我们认为成品油定价机制跟成品油零售价下调同时推出的可能性是有的。”王金涛表示。（每日经济新闻）

机构观点**湘财证券：再回正轨 十月喜月**

投资者信心多变而易变，节前两天的上扬导致不少投资者激进地剑指牛市；周一的下跌又立马偃旗息鼓，下看击穿 2000 点。红色星期二的到来，使得股指重回上涨轨道，我们昨天也明确提出 10 月份或许是 4 季度最好的投资月份，并且市场的上涨突破下降压力线，有利于技术派人士的看多。

两部门重点研究的支持国资委和大股东回购股份的消息，犹如锦上添花或继续对后来的行情启动推波助澜的作用。在看好 10 月份的情况下，我们依然谨记，每一次的利多其实都没有改变市场本质的结构，10 月份只是一件雍容华贵的嫁衣而已，背后原因大家都懂。藉此就希望开启牛市征程显然是犯了投资幼稚思维。

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。