

今日关注

- 10月经济数据今公布 CPI 或回落至 1.8%

财经要闻

- 周小川：深化金融改革 加速推进利率市场化
- 郭树清：资本市场必将带来更稳定丰厚投资回报
- 中国连续三年成第一大出口国
- 美国“财政悬崖”阴霾重挫纽约股市

东吴动态

- “浓情金秋 缘聚东吴”微博活动火热进行中

理财花絮

- 纯债基金的“见”与“不见”

热点聚焦

- “人均收入翻一番”新目标温暖人心

机构观点

- 海通证券：减持压力显现，市场短期波折

旗下基金净值表

2012-11-08

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0908	1.6708	-0.88%
东吴轮动	0.6367	0.7167	-3.63%
东吴新经济	0.8560	0.8560	-1.95%
东吴新创业	0.8590	0.9190	-0.81%
东吴新产业	0.8480	0.8480	-2.64%
东吴嘉禾	0.6534	2.3734	-1.07%
东吴策略	0.7988	0.8688	-1.15%
东吴保本	1.0040	1.0040	--
东吴 100	0.8220	0.8220	-2.03%
东吴中证新兴	0.6180	0.6180	-2.06%
东吴优信A	1.0248	1.0368	0.04%
东吴优信C	1.0123	1.0243	0.04%
东吴增利 A	1.0140	1.0540	0.00%
东吴增利 C	1.0080	1.0480	0.00%

注：东吴保本处于封闭期，上表为 2012-11-02 净值。

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币A	0.6090	2.32%
东吴货币B	0.6744	2.58%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2071.51	-1.63%
深证成指	8399.38	-1.89%
沪深 300	2245.41	-1.84%
香港恒生指数	21566.91	-2.41%
道琼斯指数	12811.32	-0.94%
标普 500 指数	1377.51	-1.22%
纳斯达克指数	2895.58	-1.42%

今日关注

10月经济数据今公布 CPI 或回落至 1.8%

据国家统计局信息发布日程表显示，10月居民消费价格指数(CPI)等经济数据将于今日出炉。分析人士认为，受食品价格、翘尾因素回落影响，10月CPI或回落至1.8%左右，呈现年内“双底”(7月和10月)的态势。但物价上涨压力依然存在，仍然不能掉以轻心。

10月CPI或现年内“双底”

分析人士认为，10月农产品和生猪价格的下降令食品端新涨价因素继续回落，同时，10月CPI翘尾因素为0.12%，为年内最低水平(除12月的0%之外)。因此，10月份CPI将稳中趋降，或回落至1.8%左右，呈现年内“双底”的态势。

食品价格一直是预示CPI涨幅的风向标。根据农业部公布的数据，10月以来，农产品批发价格总指数延续了9月单边下行的态势。截至10月30日，农产品批发价格总指数收报182.50点，较9月底继续下跌5.19%，并创出今年年内新低。

与此同时，作为主要食品的蔬菜和猪肉价格上涨也略显乏力。近期，山东、辽宁等地蔬菜价格持续下跌，山东大白菜价格一周下跌超三成。另据《中国证券报》报道，终端需求的持续疲软使得猪肉价格以及生猪价格在10月下旬继续弱势下行，不少地区生猪价格甚至已经跌破每斤7元大关。

《中国证券报》报道援引兴业银行首席经济学家鲁政委分析称，菜价持续下跌可能带动10月食品CPI环比回落至-0.6%附近，非食品CPI环比可能小幅回落至0.3%附近，预计10月CPI同比涨幅在1.8%左右。年内CPI将呈现“双底”(7月和10月)态势。随着四季度经济增速的企稳回升，年内CPI的“双底”可能就此度过。

社科院金融研究中心研究员易宪容在接受中新网财经频道采访时表示，CPI走势总体保持稳定，年底将有所提升，预计涨至2%以上。

物价上涨压力仍存

虽然各方对10月通胀水平普遍持乐观态度，但导致物价上涨的力量仍然不可忽视。

从国际环境来看，美国启动QE3后，势必导致国际市场流动性过剩，这既会推高国际大宗商品价格，给我国带来输入型通胀压力，也会导致热钱流入，直接增加国内市场货币流量。

《京华时报》报道指出，近日，港元连续升值，香港金融管理局两周来连续9次入市稳定港元汇价。无疑就是受到国际热钱的冲击结果。

从国内环境看，随着我国经济发展逐步进入新的阶段，劳动力、土地价格都在上涨，成本推动型通胀压力将长期存在。内外两种趋势的重合，对物价上涨进而通胀的影响不容低估。

有专家表示，受国际粮价上涨影响，以猪肉价格为代表的农产品价格明年可能走高。目前已经出现的牛羊肉涨价的情况，不妨将之视为涨价因素扰动物价走势的一个苗头。所以虽然通胀压力短期无虞，但并非

可以高枕无忧，对于各种可能导致物价上涨的内外因素，仍不能掉以轻心。

货币政策仍谨慎

中国人民银行 11 月 2 日发布的《第三季度货币政策执行报告》称，考虑到经济增长相对稳定，粮食连续九年增产，工业生产和供给能力充足，供求关系有利于物价继续保持基本稳定。当然也要看到，受劳动力成本、资源性产品和部分不可贸易品价格存在趋势性上涨压力等影响，物价对需求扩张和政策刺激仍比较敏感。此外，输入性因素也需要给予关注。

《中国证券报》1 日报道指出，三季度以来，央行频繁使用逆回购操作而迟迟不动用降准工具，折射出了清晰的“谨慎宽松”的政策信号，也充分反映出管理层对通胀预期可能升温的考量和担忧。在这种温和的货币政策基调下，大规模降准或降息的概率并不大；即使成行，一次的调控也不会对市场构成根本性的影响。整体流动性环境虽然正在逐步改善，但扩容、解禁等股市供给冲击依然存在。

对此，社科院金融研究中心研究员易宪容在接受中新网财经频道采访时也表示，货币政策仍将保持谨慎，短期内变化概率很小。

财经要闻

周小川：深化金融改革 加速推进利率市场化

中国人民银行行长周小川周四表示，下一步要继续深化金融改革，加快推进利率和汇率的市场化，并逐步实现资本项目可兑换并加快民间金融机构的发展。

周小川在十八大分组会议讨论时提到，汇率改革还在稳步推进中，而外汇改革也在持续中，目的是为了贸易投资更便利化；金融市场的功能也在进一步增强，要及早发现金融机构的风险点，防止系统性风险的出现。要加快金融改革，继续推进利率和汇率市场化，要逐步实现人民币资本项目可兑换。

另外，他指出，全球金融危机还处在挣扎之中，国内经济也存在很多自身的问题，包括发展不平衡、不可持续，因此宏观调控必须更有效，更有针对性。周小川表示台湾的人民币清算行仍在遴选中的竞争力评估阶段，很快将会有结果。（中证网）

郭树清：资本市场必将带来更稳定丰厚投资回报

中共十八大代表、中国证监会主席郭树清 8 日下午在十八大中央金融系统代表团团组讨论会上发言时表示，不讳言中国资本市场仍存在一些问題，但要对市场发展抱有充分信心，可以预见中国资本市场必将迎来持续、稳健、快速发展的新阶段，必将为中国经济社会的转型升级作出更大贡献，必将为广大投资者带来更稳定更丰厚的投资回报。

郭树清表示，当前我国加快资本市场建设面临有利条件，证券期货市场结构在持续优化，制度不断健全，投资者保护机制得到全面性加强。发展资本市场有利于推动经济社会转型，有利于推动社会诚信体系建设，有利于推动依法治国。

郭树清认为，建立多层次的资本市场，对推进上述两项系统性改革都有影响。（上海证券报）

中国连续三年成第一大出口国

商务部最新统计数据显示，中国已连续三年成为世界货物贸易第一出口大国和第二进口大国。

数据显示，近 10 年来，中国货物贸易规模迅速扩大。2011 年，我国货物进出口总额 36421 亿美元，比 2002 年增长 4.9 倍，进出口总额跃居世界第二位，并已连续 3 年成为世界货物贸易第一出口大国和第二进口大国。

从出口方面看，2003-2011 年，我国出口年均增长 21.6%；以电子和信息技术为代表的高新技术产品出口比重不断扩大。（和讯网）

美国“财政悬崖”阴霾重挫纽约股市

由于投资者担心美国一旦出现“财政悬崖”可能重创经济复苏，8 日纽约股市继续下跌，道指跌 0.94%，标普跌 1.22%。纳斯达克跌 1.42%。

美国总统大选尘埃落定，投资者的注意力迅速转移到即将面对的“财政悬崖”及欧债危机上来。一方面，投资者认为无论谁当选，都不会对解决“财政悬崖”问题有太大的改善，而美国实施加税及削减开支，将较大地影响消费动力。由于美国经济绝大部分由消费带动，投资者担心这将影响到生产、雇佣环节，进一步导致美国经济出现衰退。

继前一个交易日严重超卖后，当日股市开盘小幅上升，但随着这种担忧情绪逐渐蔓延，纽约股市全天以下行态势运行，收盘大跌。（中证网）

东吴动态

“浓情金秋 缘聚东吴”微博活动火热进行中

伴随着梧桐叶的飘落，这个金秋又增添了几分迷人的色彩。浓情金秋时节，快快参与东吴基金感恩月系列活动，来赢取话费、彩票和大礼包吧！

第一周：

11.5-11.9

那些年我们一起追的基金

讲述你曾经追过的基金的故事，分享你的理财人生！

第二周：

11.12-11.16

学理财 赢好礼

每天学习一个理财问题，做新时代的理财达人！

第三周：

11.19-11.23

感恩节大行动

11月22日感恩节，快送出你的祝福吧！让这个世界上最爱你的人也感受到你的爱！

第四周：

11.26-11.30

“心承诺 新体验”有奖问卷调查

只要完成我们的调查问卷，即可获得一张彩票，中不中大奖就看你的人品和运气啦！

理财花絮

纯债基金的“见”与“不见”

“你见，或者不见我，我就在那里”，这段由电影《非诚勿扰2》让人熟知的《见与不见》，在其字里行间，以出世之心做入世之事，做到不离不弃。而放眼当前，低迷的经济数据，日趋频繁的波动和风险，让善于“滚雪球”的资本市场，也不禁走得踉跄，噪声围城之下，投资者逐渐失去了耐心与信心，何谈不离不弃？

事实上，作为投资者，在任何一种市场环境中，都要懂得分辨“看得见”和“看不见”的数据，这是你处“市”之中，不离不弃的根据所在。众所周知，收益是资本市场上最大的诱惑，即看得见。但凭借博弈分享高收益的投资者并不多见，这便是“看不见”的因素在使坏，即风险波动。捉摸不定的风险波动常令你手中的收益朝不保夕，“富豪”到“负豪”并不少见，作为普通投资者，不能像掷硬币那般，博弈50%的概率。

与股市阴晴不定相比，债市的确定性因素凸显，纯债基金更是被视为居民资产配置的稳定利器。据统计，纯债基金自2005年至今，已连续8年实现整体正收益。即使在去年“股债双杀”的局面下，纯债基金仍实现了全年平均1.2%的正收益。在风险可控性的前提下，“看得见”的收益显然令投资人更加放心。

也正是因为纯债基金极好地权衡了“见与不见”的市场法则，让越来越多的投资者对其从“一见倾心”到“不离不弃”。当前新一轮“纯债主义”正在公募基金悄然复兴，首当其冲的则是“高纯度”的国投瑞银纯债基金。资料显示，该基金不仅规避股市直接风险，还回避了可转债这类可能因股市波动而受牵连的投资品种，有效增强了收益预期。国投瑞银基金指出，随着9月CPI再度回落至“1时代”，通胀水平将维持温和状态，央行释放流动性预期仍存在，加上外汇占款流出减少，两者将有效改善市场流动性紧缩的局面，有利于债市未来表现，纯债基金将有望成为降温时节中，值得倚靠的“肩膀”。

热点聚焦

“人均收入翻一番”新目标温暖人心

胡锦涛同志在党的十八大上所作的报告中明确提出，到 2020 年要实现城乡居民人均收入比 2010 年翻一番。这个温暖人心的量化指标，是我们党以人为本执政理念的生动写照，彰显了党和政府推进收入分配制度改革、让全体人民更多更公平地分享改革发展成果的坚定决心，意义深远。

实现这个温暖人心的目标，意味着亿万群众将得到更多实惠。党的十六大以来的十年，无论是城镇居民可支配收入还是农民纯收入都呈现出快速增长的势头。在这个基础上，党的十八大提出城乡居民人均收入增长的量化指标，这是党和政府在改善民生上自我加压。这一目标的实现，无疑意味着百姓的钱袋子将更鼓，生活将更加富足、更有质量。

实现这个温暖人心的目标，凸显了从追求经济总量到注重经济总量增长与收入分配并重的转变。要实现这一转变，需要加快推进包括收入分配制度在内的改革举措。十八大报告明确提出要提高居民收入在国民收入分配中的比重、提高劳动报酬在初次分配中的比重等一系列宏观政策和细化举措，这些改革措施的深入推进，必将为提高居民人均收入构筑制度保障。

实现这个温暖人心的目标，意味着需要付出更加艰苦的工作努力、完成更加繁重的发展任务。居民收入不是无源之水，必须有与之匹配的经济增长速度和发展质量。当前保持经济平稳较快发展，任务尤为紧迫，需要我们保持高度清醒，紧紧扭住发展不放松，加快完善社会主义市场经济体制，加快转变经济发展方式，着力实现经济总量和质量效益双提升，不断做大做强“发展蛋糕”，为百姓更多更公平地分享成果提供坚实的物质保障。（和讯网）

机构观点

海通证券：减持压力显现，市场短期波折

减持压力陡增：本周产业资本解禁金额超过 800 亿元，截至周四，通过大宗交易平台减持达到 142 笔，显著高于今年以来通过大宗交易市场周均 18 笔左右的水平，显示经过法规规定的财报公布禁售期，同时累加中小板解禁高峰因素，减持的压力已经充分显现。预计这种状况在 11 月将会延续。

资金压力仍在：昨日央行进行两笔逆回购，没能有效覆盖本周到期逆回购，本周公开市场净回笼资金 1010 亿元，银行间市场质押回购利率小幅上升。后期公开市场仍有较大量的逆回购到期，公开市场操作压力仍大。

另外，虽然 10 月初公布的 9 月数据亮眼，但市场对数据向好的持续性仍有疑虑，10 月数据公布在即，市场态度较为谨慎。

市场短期有波折、中期偏乐观。行业配置：自上而下选择投资驱动需求改善的铁路设备、电网设备，

估值和盈利对比较优的白酒；事件季节性驱动的旅游、种子；基金仓位配置较低的零售。

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。