

今日关注

- 扎实推进改革 释放经济活力

财经要闻

- 中央政治局定调明年经济工作
- 盛松成：人均收入翻番目标有望提前实现
- 央行逆回购缩量本周资金缺口 1060 亿
- 资本项目信息系统试点启动

东吴动态

- 东吴基金“理财千家万户行”走进陆家嘴图书馆

理财花絮

- 熊市也要定投

热点聚焦

- 做多能量渐增 投资机会开始孕育

机构观点

- 华创证券：期待放量形成有力度的反弹

旗下基金净值表

2012-12-04

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0110	1.5910	0.87%
东吴轮动	0.5876	0.6676	1.63%
东吴新经济	0.8320	0.8320	0.73%
东吴新创业	0.7650	0.8250	1.06%
东吴新产业	0.7760	0.7760	1.70%
东吴嘉禾	0.6266	2.3466	0.76%
东吴策略	0.7360	0.8060	0.51%
东吴保本	1.0080	1.0080	0.00%
东吴 100	0.7650	0.7650	1.19%
东吴中证新兴	0.5630	0.5630	1.44%
东吴优信A	1.0289	1.0409	0.01%
东吴优信C	1.0160	1.0280	0.01%
东吴增利 A	1.0180	1.0580	-0.10%
东吴增利 C	1.0110	1.0510	-0.10%

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币A	0.6359	1.99%
东吴货币B	0.7110	2.23%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	1975.14	0.78%
深证成指	7801.75	1.18%
沪深 300	2131.47	1.07%
香港恒生指数	21799.97	0.15%
道琼斯指数	12951.78	-0.11%
标普 500 指数	1407.05	-0.17%
纳斯达克指数	2996.69	-0.18%

今日关注

扎实推进改革 释放经济活力

4日召开的中央政治局会议释放明年经济政策信号，包括保持宏观经济政策的连续性和稳定性、扎实推进重点领域改革等。此间观察家认为，2013年我国经济将维持温和复苏，增长更注重质量和效益，激发内需活力；宏观调控将维持积极的财政政策和稳健的货币政策；城镇化在积极稳妥的思路下有序推进；房地产市场调控将加强。

会议明确提出以提高经济增长质量和效益为中心，其关键在于寻找到新的长期增长动力。

这首先反映在“三驾马车”开始分出“先后”，明年重心是扩大国内需求，培育一批拉动力强的消费新增长点。这样的增长点将有别于传统的汽车、地产消费拉动模式，而是有利于惠及民生、提高生活质量，同时具有全局影响力的新增长点。投资方面则强调“稳定增长”和“结构优化”，表明投资不会出现回落，但更关注产业和区域的差异性。在稳定出口的同时，更加强调积极增加进口。未来需要优化进口结构，稳定和引导大宗商品进口，积极扩大先进技术设备、关键零部件和能源原材料进口，适度扩大消费品进口。

其次，城镇化作为扩大内需的最大潜力被寄予厚望。会议强调要积极稳妥推进，增强城镇综合承载能力。实践证明，城镇化应与收入分配改革、缩小城乡差距、优化国土开发利用、环境保护和资源合理开发、社会保障制度完善、文化教育医疗等改革协调推进。未来城镇化率水平提高，将带来全民消费能力大幅提高、居民生活环境和条件改善、城市发展和规划更加科学、能源开发利用更为合理。

再次，产业结构升级将推动经济进入创新驱动、内生增长的发展轨道。当前，全球进入创新密集和新兴产业快速发展的时代，新一轮科技革命正加紧孕育，为中国工业赶超发展提供了难得机遇。要支持企业牵头实施产业目标明确的国家重大科技项目，推进产能过剩行业兼并重组。可以预见，生产性服务业、生态建设、新型农业、海洋经济等将拉动相关产业迎来跨越式发展。

新的增长方式需要新的调控思路和工具。会议提出，要保持宏观经济政策的连续性和稳定性，着力提高针对性和有效性，适时适度进行预调微调，加强政策协调配合。可以预见，明年的宏观经济调控政策将和一系列改革举措紧密联系在一起。改革到位，调控将大大简化，效率也将提高。推进改革和宏观调控更加注重长期效果，而不是短期刺激，旨在为经济增长增添活力与新动力。

首先，通过稳健的货币政策来保持实体经济合理增长的货币需求。微调预调有望配合各方面的改革进行，包括利率市场化、人民币汇率形成机制、资本项目开放等进行通盘考虑，协调推进。

其次，继续实施积极的财政政策。一方面公共服务、民生类支出有望加大，如加大对保障房、科教文卫等基本公共服务设施的投资力度。另一方面继续推进结构性减税，营改增是降低税负的主基线。目前全国10省市试点的营业税改增值税改革已全部实施，2013年试点料进一步扩大至全国范围。此外，资源税、房产税等方面的改革也有望推进。

再次，深化资源性产品价格和税费改革提上日程。种种迹象表明，新的成品油定价机制、煤炭价格市

场化和进一步扩大天然气价改试点等有关政策的出台时机已较成熟，2013年有望全面展开。

最后，对于房地产领域，会议强调要“加强房地产市场调控”，表明房地产市场调控有进一步加码的空间，不排除新的措施出台以强化调控效果。而这些新措施将是注重推动市场长期健康发展的改革措施。从长期看，改革将通过资源重新配置，实现要素从低效率部门向高效率部门转移，提高全要素生产率，从而提高潜在增长率。

财经要闻

中央政治局定调明年经济工作

中共中央政治局12月4日召开会议，审议中央政治局关于改进工作作风、密切联系群众的八项规定，分析研究2013年经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。

会议提出，要保持宏观经济政策的连续性和稳定性，着力提高针对性和有效性，适时适度进行预调微调，加强政策协调配合。要着力扩大国内需求，加快培育一批拉动力强的消费新增长点，促进投资稳定增长和结构优化，继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张。（上海证券报）

盛松成：人均收入翻番目标有望提前实现

中国人民银行调查统计司司长盛松成撰文指出，实现党的十八大报告提出的GDP和城乡居民人均收入翻一番的目标切实可行且实事求是。实现城乡居民人均收入翻一番的目标有望提前一至两年实现。

文章称，由于2011年GDP增长9.3%，2012-2020年GDP仅需年均实际增长6.94%即可实现翻一番目标。2012年前三季度，GDP累计实际增长7.7%。如果2012年全年GDP增速为7.7%，则2013-2020年GDP仅需年均实际增长6.85%。十八大报告提出的实现GDP翻一番目标切实可行。（中国证券报）

央行逆回购缩量本周资金缺口1060亿

央行公告显示，每周二“例行”的28天逆回购昨日被14天品种取代，数量为380亿元。加上590亿元7天逆回购，昨日共计投放流动性970亿元。不过，由于扣除央票后的到期缴款仍有2030亿元，本周资金缺口尚有1060亿元。这意味着央行将视资金面情况，决定本周四逆回购操作的规模。

分析人士称，进入12月财政存款释放已成为必然，央行即使维持每周净回笼，银行间市场资金面也依旧呈现宽松状态。昨日的上海银行间同业拆放利率(Shibor)多数回落，7日Shibor跌47个基点至2.8830%，1个月Shibor基本持平于3.7797%。此外，对于逆回购缩量，交易员的解释是原28天操作到期日将为元旦，因此需求寥寥，央行顺水推舟将其调整为14天。（证券时报）

资本项目信息系统试点启动

国家外汇管理局日前发布《关于资本项目信息系统试点及相关数据报送工作的通知》（简称《通知》），决定自2012年12月3日起进行资本项目信息系统试点工作。

资本项目信息系统是根据《中华人民共和国国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》关于“逐步

实现人民币资本项目可兑换”的要求以及国家外汇管理局《外汇管理“十二五”信息化发展规划纲要》，由国家外汇管理局建设的重要电子政务系统，是进一步推动资本项目便利化、加强跨境资本流动统计监测和风险控制的重要手段。（中国证券报）

东吴动态

东吴基金“理财千家万户行”走进陆家嘴图书馆

为更好地帮助投资者在弱市中提高理财意识以及普及投资者教育知识，东吴基金“理财千家万户行”系列活动于 11 月 29 日走入陆家嘴图书馆，为广大读者和周边居民带来了一场别开生面的理财知识讲座，东吴基金理财中心主管史爱柱先生为大家讲解如何规划个人财务、如何活用日常闲钱等专业知识，受到广大读者和居民的欢迎，反响良好。

东吴基金理财中心主管史爱柱指出，每位投资者在投资理财前均需要了解自身情况，比如退休居民投资债券型基金，具有收益稳定、流动性好等特点，特别适合退休居民投资。在讲座中，史爱柱先生在现场深入浅出地分享了个人理财规划周期理论、“72 定律”理论、美林投资时钟理论等与个人理财相关的理论，现场投资者交流踊跃，反响积极，并有 8 位投资者现场预约开户办理基金定投、货币基金等理财产品。

据悉，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，通过一系列创意活动，始终致力于帮助投资人树立正确的理财观念。此次走进图书馆，就是希望帮助图书爱好者们树立起正确的理财观念，为其带来长远价值。

理财花絮

熊市也要定投

定投是常见的基金投资方式，能够较好地分散投资择时风险，并有聚少成多、复利滚动投资的理财优点。但是在当前相对比较弱势的市场环境和格局下，许多新开始定投的投资者，甚至是坚持定投了一、两年的投资者都出现了不同程度的亏损。于是许多人开始质疑定投，对定投失望并终止了定投计划。其实在熊市中基金定投是一种非常稳健的理财方式，关键是要学会在不同市场下选择合适的基金投资。定投虽然不择时，但是可以在不同市场环境下选择投资的基金类型，从而增加收益的稳定性。

观察上证指数 1990 年以来的走势可以看出，A 股走势形态上往往呈现出“尖头圆底”的特征，即在最高点前后急涨急跌，在低位时通常要经过长时间的震荡才能够确立底部。目前股市正处于震荡逐步探底的过程，没有人，哪怕是最专业的基金经理能说清到底什么时候可以见底。在这样的环境下如何投资呢？做

一个简单测算，以所有主动股票型和混合型基金为样本编制了基金池，一直选取表现中等的基金按月定投，从2002年1月至2010年1月共8年的时间，收益是170%，而同期一次性投资的实际收益仅为18.2%[1]，两者相差悬殊巨大。从测算结果来看，无论从2002年还是2009年开始定投，定投成本明显低于投资者的实际成本，而且定投时间越长这种优势越明显。在这8年的统计时间里，既有06、07这样的大牛市，也有震荡探底的熊市，但定投能取得较好的收益，正是反映了定投作为一种稳健理财方式的优点：纪律性长期投资，分散择时风险。

当然，这并不等于说我们建议投资者完全放弃对市场时机的把握从事定投，毕竟国内证券市场仍属于新兴市场，系统性风险相对较大，有时会导致市场的波动比较剧烈。因此，基金定投首先要考量的就是在不同的市场情况下选择不同类型的基金来定投，用专业的术语来说就是“大类资产配置”。在预期市场走弱时，以投资低风险的债券基金和货币基金为主；在预期市场走强时，以投资高风险的偏股型基金为主。对于已经持有的存量基金，在判断市场行情走弱的情况下，将高风险存量基金转换为低风险基金，有利于加强收益。举例来说，仍然是投资前述基金池的中位基金，从2006年1月起按月定投1000元到今年7月，存量基金不转换的收益率比转换的收益率要低一半。

热点聚焦

做多能量渐增 投资机会开始孕育

本周一股指一度逼近1950点，恐慌情绪大幅蔓延；不过，就在不少人认为股指在短期内就将跌破1900点之际，周二大盘却在几度下探受阻后上行，最终股指报收于1975点，虽然没有能够完全收复前一天的失地，但也算实现了低位反弹。值得一提的是，周二股市的成交量也有所放大，两市合计达到了800亿元的水平。同时，个股普涨，其中酒鬼酒来了个绝地反击，居然以涨停报收。而所有这些市场表现，应该说是向投资者作出了相应的提示。

提示之一：股市实际上已经进入了一个新的整理区间。如果说在前一阶段，大盘大体上是在2050点一线上下波动，在跌破2000点以后，也就后退了100点，即在1950点附近波动。至少就短线而言，市场并不存在迅速大幅度下跌直接考验1900点的可能。如果仅仅有周二的反弹，应该说还得出不出这样的结论。但问题是在上周五，股市就已经有了类似的反弹。这表明，在进入到2000点以下的相对低位以后，来自市场本身的做多能量正在逐步增加。尽管这种能量还很小，在盘面上也形成不了稳定的热点，但既然能够出现，就值得关注。毕竟，在经济活动基本正常的情况下，股市不可能无限度地下跌，跌多了早晚会涨。在经历了一段大跌之后，特别是在股指明显下台阶以后，市场上还是会出现某种逢低介入的力量；而且股指跌得越多，这种力量也就会越强大。在它达到足够水平时，也就成为了令大盘反转的能量。当然，现在还没有到这一天，但是股市在低位的频繁反弹，也就表明后市不会只是单边下跌，过于看空存在很大的风险。

提示之二：现在很多个股确实具备了一定的投资价值。尽管在它们身上也有相应的负面因素，但由于绝对价位低，其基本价值还是比较明晰，并且会在适当的条件下显现出来。也许有人会把酒鬼酒的上涨视为是市场短线投机力量的一次爆发，但是人们也不妨反过来想一想，即便酒鬼酒有再多的问题，但其生产能力还在，市场份额也不会因此而彻底丧失。因此，即便过去的高价位的确不可持续，但是也不至于非得跌到地板上。相似的情况应该说在市场上并不少，股票超跌是如今股市的一个普遍现象，既然这样，那么只要市场上能够聚集其一定的做多能量，股市反弹起来应该不是难事。个股的批量涨停与各股的大面积上涨，这种情况从一个侧面告诉我们，也许布局未来反弹的时间点正在临近，而当这个时候真的到来时，股市也就真正见底了。

提示之三：需要重视当前成交量的放大。虽然目前这种成交的放大极为有限，与股市形成有效上攻的最低需求恐怕还相差一倍，但是毕竟还是出现了脱离成交底部的态势。理论上，股市的成交会有一个基础量，在这个基础量上放量，即便规模不大，但会有重大意义。如果能够和价格走势相协调，并形成量价配合的态势，那么就有可能演变成一个趋势。哪怕这只是一个趋势，但应该说还是能够支撑股指反弹一段。在今年的9月份，市场上就几次出现过这样的场面。这次是否还是这样，投资者恐怕还需要继续观察，但不管怎么说，这个迹象值得重点关注。

当然，目前股市在低位所出现的反弹，很大程度上不过是大盘超跌的产物，不至于由此反转。但是，在人们极度悲观、行情极度暗淡之时，有这样的行情出现，毕竟是告诉人们：市场运行的规律还在，后市也许仍然艰难，但并非漆黑一片，机会仍在慢慢孕育中。（中证网）

机构观点

华创证券：期待放量形成有力度的反弹

周二沪深两市呈现探底反弹走势，沪指报 1975.14 点，上涨 15.37 点，涨幅 0.78%，成交 430 亿元；深成指报 7801.75 点，上涨 90.87 点，涨幅 1.18%，成交 384 亿元。两市早盘呈现低开低走格局，沪指上午最低 1949.46 点，午后，钢铁、券商、汽车、军工等板块均出现快速上涨，股指在不同板块带动下呈现阶梯式上涨，强势延续至收盘。两市成交量较昨日有所增加。

央行 9、10 月份社会融资持续改善，但目前的融资结构却是异常的，是信贷严厉控制下的产物。一方面信贷占比持续下降，另一方面影子银行融资占比持续攀升，市场及管理层对影子银行风险担忧不断增加。对于市场普遍担忧的岁末年初资金紧张问题，我们倾向于认为风险不大，“借新还旧”可能是企业为年末做准备。市场方面，目前仍持相对谨慎看法。行业层面，建议自下而上为主，短期继续关注 11 月月报中提到的铁路设备、种子以及食品等。

(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，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666。