

今日关注

- 专家预计 3 月 CPI 涨 2.5%左右

财经要闻

- 金融股发威 沪综指收复 2300 点
- 五大行去年净利或超 7500 亿元
- 黄金白银期货拟试点夜市交易
- 大病保险业务管理办法发布实施

东吴动态

- 东吴首只分级债基 3 月 25 日起正式发行

理财花絮

- 两个阿姨理财经：资产增长 100 倍 VS 百万元零增长

热点聚焦

- QFII 布局 A 股步伐加快

机构观点

- 华创证券：调整结束的概率大增

旗下基金净值表

2013-03-20

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2431	1.8231	2.31%
东吴轮动	0.6877	0.7677	2.89%
东吴新经济	0.9640	0.9640	3.99%
东吴新创业	0.9470	1.0070	2.05%
东吴新产业	1.0200	1.0200	3.13%
东吴嘉禾	0.7015	2.4215	3.60%
东吴策略	0.9616	1.0316	2.82%
东吴内需	1.0010	1.0010	0.30%
东吴保本	1.0290	1.0290	0.10%
东吴 100	0.9300	0.9300	2.99%
东吴中证新兴	0.7290	0.7290	2.53%
东吴优信A	1.0504	1.0624	-0.04%
东吴优信C	1.0360	1.0480	-0.04%
东吴增利 A	1.0430	1.0830	0.19%
东吴增利 C	1.0350	1.0750	0.19%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.5603	4.09%
东吴货币B	0.6273	4.33%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2317.37	2.66%
深证成指	9317.97	3.14%
沪深 300	2610.17	3.37%
香港恒生指数	22256.44	0.97%
道琼斯指数	14511.73	0.39%
标普 500 指数	1558.71	0.67%
纳斯达克指数	3254.19	0.78%

今日关注

专家预计 3 月 CPI 涨 2.5%左右

3 月首周以来，商务部食用农产品价格指数开始出现回落。此前，2 月 CPI 增速高于市场预期，一些专家认为，从目前的农产品价格和生产资料价格走势看，短期内 CPI 继续向上的概率不大，3 月份 CPI 同比增速可能为 2.5%左右。不过由于基数效应，三季度可能是 CPI 的高涨期，如果这一趋势获得延续，那么可能会导致货币政策出现微调。

短期内无通胀隐忧

从 2 月份 CPI 的分项来看，受春节因素的影响，食品价格大幅上升是整体价格上升的主要拉动因素，而 3 月以来农产品价格已经明显回落。从季节性的角度看，娱乐文教、居住和服装三项指标超季节性较为明显。

兴业证券宏观经济分析师王涵认为，娱乐文教的超季节性可能与工人工资上升有关，由于劳动力绝对值下降，劳动力成本的中枢正在上移。租房价格上升符合季节性规律，超季节性部分或许是由于近期房价快速上涨推升租金价格，而居住指标中的水电燃煤等价格由于受政府控制，因此对整体居住价格影响可控。

中国社科院金融重点实验室主任刘煜辉认为，从当前来看，生产资料价格走势向下的概率较大，3 月份 CPI 增速可能在 2.5%左右。短期内国内通胀率继续向上的可能性不大，这主要是由于通胀再度抬头需要两个关键条件：一是对政府投资冲动抑制的失效，政府融资活动重新开闸，货币政策再度放松；二是从外部条件看，美元升值和日元贬值动能还没有累积足够大，也就是外部风险没有升级。他认为，今年通胀将处于温和状态。

货币政策或适度收紧

一些专家则对三季度甚至长期 CPI 增速再度向上表示担忧，中国社科院经济研究所研究员袁钢明认为，这主要有三个影响因素，一是比较确定的基数效应。由于去年基数较低，基数效应将导致 CPI 在第三、四季度同比上升。初步预测，截至今年末，CPI 同比增速或将接近 4%。二是带有不确定性的租金季节性效应。从租金价格的季节性规律和近期地产新政的影响看，未来房租价格的上涨，将在一定程度上助推 CPI 增速继续保持高位。三是应关注猪肉供给因素或推升后期猪价。王涵认为，当前需要进一步关注养猪户出现的去库存迹象，如果影响到 3 至 4 月份的猪肉供给，对猪肉价格上行的影响将加剧。

从当前工业增加值和投资的数据看，经济仍处于弱复苏状态，3%左右的通胀率对经济全面复苏或许具有一定的助推作用。如果中期内通胀形势不容乐观，则会影响到经济形势的好转。

申银万国首席宏观分析师李慧勇认为，如果三、四季度的 CPI 增速超出市场预期，则有可能引致货币政策微调。当前由于影子银行业务的发展，货币政策工具在控制传统信贷、调节基础货币工具之外，更多地将通过利率工具调节市场的流动性，而非针对通货膨胀。他认为，去年稳健的货币政策在保增长的基调下实际上是偏宽松，今年的货币政策可能会适度收紧，目前还看不到上调准备金率、加息的可能性。

财 经 要 闻**金融股发威 沪综指收复 2300 点**

20 日 A 股放量反弹。上证综指强势上攻收复 2300 点和 60 日均线，深证成指则出现 3%以上涨幅。

金融服务行业指数上涨 5.02%，是推动大盘反弹的主要动力。据 Wind 资讯统计，目前金融服务板块流通市值占全部 A 股流通市值的四分之一，在上证综指近 60 点的涨幅中贡献了 15 点左右。拉抬银行为首的金融股以撬动大盘指数已成为多头重要手段。

今日将公布 3 月汇丰 PMI 初值，当前市场预期值为 50.9，实际数据如超预期或引致市场有所波动。（中证网）

五大行去年净利或超 7500 亿元

工、农、中、建、交五家大型商业银行 2012 年实现净利润合计有望超过 7500 亿元，较 2011 年增长近 12%，平均不良贷款率为 0.99%，拨备覆盖率接近 300%。

虽然日前外资机构唱衰国有银行，但 20 日银行股却以强势表现作出回应。业内人士认为，中国经济复苏将有助中国银行业延续良好的业绩表现，预计今年五大行盈利增速在 8-10%。招商证券认为，做空一个 ROE 在 20%以上、PE 在 6 倍以下的行业不合常理，何况 2013 年上市银行利润仍可平稳增长 10%以上。（中国证券报）

黄金白银期货拟试点夜市交易

上海期货交易所 20 日发布《上海期货交易所连续交易细则（征求意见稿）》，公开向市场征求意见。此次试点品种为上期所的黄金和白银期货。

上期所相关负责人表示，连续交易指除上午 9:00-11:30 和下午 1:30-3:00 之外由交易所规定交易时间的交易。从目前上期所上市的期货品种看，黄金和白银的现货定价时间在北京时间的夜间，且黄金和白银品种市场规模和承受力适中，国内外价格联动紧密，市场条件最为成熟，市场呼声最为强烈，具有较好的试行条件。

根据征求意见稿，在连续交易时段的选择上，将黄金和白银期货品种连续交易的时间设在 21:00 至次日凌晨 2:30，一方面能保证期货公司正常完成日盘结算，另一方面尽量覆盖国际市场的主交易时段。（中证网）

大病保险业务管理办法发布实施

近日，中国保监会印发了《保险公司城乡居民大病保险业务管理暂行办法》，并自发布之日起施行。

《办法》对大病保险的市场准入和退出条件作了明确规定。要求开办大病保险的保险公司必须符合偿付能力充足、注册资本不低于人民币 20 亿元或近 3 年内净资产均不低于人民币 50 亿元、近 3 年内无重大违法违规行为等条件。

《办法》要求保险公司加强大病保险服务能力建设。通过各种措施，为投保人和被保险人提供便捷服

务。加强大病保险与基本医保、医疗救助的衔接，提供“一站式”即时结算服务和异地就医结算服务。保险公司应通过医疗巡查、驻点驻院、抽查病历等方式，做好对医疗行为的监督管理，及时将发现的冒名就医、挂床住院、过度医疗等违规问题通报投保人和政府有关部门，并提出相关处理建议。（中证网）

东吴动态

东吴首只分级债基 3 月 25 日起正式发行

连日来 A 股市场震荡明显，上证综指反弹以来的涨幅在震荡中所剩无几，股票基金净值普遍下挫，而分级债券基金产品的整体表现“风光无限”。银河数据显示，截至 3 月 12 日，上证综指今年以来涨幅略等于零，开放式和封闭式分级债基的进取份额今年以来平均净值增长率分别达 12.39%和 8.16%，成为震荡市中表现优秀的投资产品。

分级债基的突出表现，令近期即将发行的东吴鼎利分级债基备受关注。据悉，据了解，该基金为一只纯债型产品，既不参与一级市场新股申购，也不在二级市场上投资股票、权证等权益类资产，投资于固定收益类资产的比例不低于基金资产的 80%。按照预期收益和风险的不同，基金份额将分成鼎利优先和鼎利进取，两级份额的配比原则上不超过 7 :3。其中，鼎利优先约定年收益率为“一年期银行定期存款利率 $\times$ 0.7+6M SHIBOR 利率”，是业内首只 shibor 挂钩产品，这种复合式利率更贴近市场利率。

此外，东吴鼎利优先和东吴鼎利进取采取分开募集，3 月 25 日至 3 月 29 日首先募集进取份额，4 月 1 日至 4 月 19 日开始募集优先份额。鼎利优先为鼎利进取提供了相对成本较低的资金杠杆，通过杠杆的操作，鼎利进取有机会在债市收益较高时，获得超额收益。另外，鼎利优先封闭期为 6 个月，与 6M SHIBOR 利率周期相同，能同时满足个人投资者对收益和流动性的要求，为个人投资者提供优于银行定期存款的投资工具。

东吴鼎利分级债基拟任基金经理丁蕙表示，去年以来债市的上涨实际上是资金推动的，目前经济复苏虽仍有隐忧，但资金仍具推动力，因此债市还有上涨空间。从宏观层面看，中国经济仍处弱复苏，短期内难以出现明显反弹，这对债券市场仍是有利的。东吴鼎利分级债基的进取份额将封闭三年，有利于保证资金规模的稳定，操作更灵活，更能获得较高收益。

理财花絮

两个阿姨理财经：资产增长 100 倍 VS 百万元零增长

周阿姨擅长在股市与房市间来回转战。2006 年底，她抛掉股票，重新进入房市，又大赚了一笔

据理财师研究：理财 VS 不会理财，几年下来的财富会有 70%至 80%的差距。我身边就有鲜明的例子，可以佐证这个说法，并能生动地诠释理财的意义。

邻居周阿姨，59 岁，43 岁内退时每月收入仅 700 元，儿子啃老，丈夫嗜赌，家境很是一般。但却凭着一不俗的理财能力，在 1997 年以 3 万元入市，通过多次股市楼市的投资，如今已坐拥一套 260 万元的房产。

我的叔婆，65 岁，退休工资可观。因一次失败的置业经历让她对再次置业畏首畏尾，结果因为 1 万心理价差错失购房良机，白白让百万资金躺在银行睡觉。

如果将她们作为一个符号置身于市场经济的历史进程，她们几乎拥有相似的面目，同样的维度，唯一不同的是财商，这让她们走出了两条迥然不同的财富之路。

周阿姨，2012 年 9 月将她自住的 80 平米两房以 190 万挂牌，高于市场价 10 万。因为挂牌价高，鲜有人问津。她不急不躁，耐心等待机会。2013 年春节后，因二手房供求的严重不均等，沪上楼市升温，当她再次去中介询价的时候，意外得到了一个 200 万的报价。后来，她顺利地以 203 万元的总价，卖出了手中的两房，同时，以 260 万元总价买进了一套带电梯的小三房。

正打算换房的我很羡慕，问她为什么能这么幸运。她说：“心态很重要。如果不急的话，可以略微调高价格。购房者心态各不相同，要给予下家足够的还价空间。然后紧跟形势。房子卖掉后，不要把钱捂在手中，否则很容易因为形势急转而丧失购买机会。如果看中的房子低于市场价，要果断出手，不要犹豫，更要多下定金，防止房东毁约。挑房时地段很重要，不要因为低价而买一个未来可能比较难出手的房子。”

周阿姨的胆略和财商让我刮目相看，我忍不住赞叹：你一定是个理财能手吧。阿姨毫不谦虚地回应道：“我们家确实有理财的渊源。我小的时候，父母开店做生意，耳濡目染的几个姐妹都有一致的理念：投资，让钱生钱。不能将现金都放手里，尤其在通货膨胀的时候，放手里就等于在赔钱。”

周阿姨告诉我，她 1997 年内退时每月工资只有 700 元。“儿子啃老，丈夫嗜赌，我省吃俭用，为了让钱生钱，把省下来的钱陆续投入股市。仅仅两年，我就把 3 万本金变成了 20 多万。与此同时，住房改革有了实质性启动，商品房的概念开始流行开来。1999 年底，我用股票获利花了 16 万元在大华买了一套 80 平米的房子。几年之后，房价翻了两倍多，我感觉是时候出手了。之后，我将 40 万元房款全部投入股市。2006 年，股市走牛，到年底的时候，股票总市值高达 70 万元。出于对熊市预期的担心，我迅速抽离股市，再一次寻觅合适的房源进行投资。后来，我又以 78 万元购得一套两房，现在已经涨到了 200 万元。”我很好奇阿姨怎么会每个节点都踏得那么准，她回答我说：“你知道吗，我每天都看财经节目，三天不看就有些惶恐。这些信息帮助我随时掌握宏观经济和股市楼市的风向。”

周阿姨的故事让我不由想起我的叔婆。2007年，我的叔婆用女儿从美国寄来的100万元在浦东金桥买了一栋临街的两房，周围配套设施很不完善。2009年恰遇楼市调控，房价跌跌不休让叔婆如坐针毡，于是她忍痛亏损10万元卖了房子。没想到调控之后楼市又再次回暖，叔婆眼看房价止跌上涨，又坐不住了，准备重新入市。她好不容易看中一套两房，却因为1万元的心理价差，跟房东僵持不下，最终放弃购买，把钱统统存进了银行。现在，她用100万却再也买不到同等地段同样的房子了。每每提起此事，叔婆就叹息不已。

热点聚焦

QFII 布局 A 股步伐加快

国家外汇管理局公布《合格境外机构投资者(QFII)投资额度审批情况表》显示，截至2013年2月28日，国家外管局今年以来批准了19家QFII的投资额度，共计34.1亿美元，其中，1月份审批25.6亿美元，2月份审批8.5亿美元。而去年同期该数据分别为5亿美元和2亿美元，相比2012年，国家外汇管理局今年以来QFII投资额度审批同比增长487%，充分显现出境外投资者投资A股市场高涨热情。至此，QFII累计获批额度突破了400亿美元关口，达到408.35亿美元。

2月份共有瀚博环球投资公司、韩亚大投证券株式会社、不列颠哥伦比亚省投资管理公司、贝莱德资产管理北亚有限公司、嘉实国际资产管理有限公司、易方达资产管理(香港)有限公司、华夏基金(香港)有限公司和中信证券国际投资管理(香港)有限公司等8家机构各自获批1亿美元额度，奥博医疗顾问有限公司获批0.5亿美元额度。

值得注意的是，2月份有3家中资基金香港子公司以及1家中资券商香港子公司首次位于外管局QFII投资额度审批之列，分别是嘉实国际资产管理有限公司、易方达资产管理(香港)有限公司、华夏基金(香港)有限公司和中信证券国际投资管理(香港)有限公司。他们成为首批以QFII身份在境外募资、投资A股市场的内地基金公司和券商。拥有QFII资格的另一家合资香港子公司南方东英资产管理有限公司相关人士预计，他们也将于近期获得QFII投资额度。

业内人士介绍，基金和券商子公司在获取QFII资格后，即可申请投资额度，此额度不会细分到具体产品。

数据显示，目前共有15家基金公司在香港设立了子公司，且大多向证监会递交了QFII资格申请。继南方、易方达、华夏、嘉实香港子公司获得QFII资格后，汇添富、大成、博时等第二批基金公司香港子公司也纷纷表示有望即将获得QFII资格。15家公司中，深广两地的公司共占据7席，北京基金公司有3个，其余5家公司隶属于上海的基金公司。“今年设立子公司的公司肯定会超过20家。”上海一家基金公司人士表示，“由于中国内地经济活力较强、A股估值合理，加之内地资金利率整体高于香港，QFII等产品市场颇

具号召力。”

从目前已经开展业务的基金公司香港子公司来看，如华安、南方、汇添富主要是从事投顾业务和债券型 RQFII 产品管理。上海一家基金管理公司相关人士表示，QFII 业务的开闸对基金公司香港子公司资管业务而言是重大利好，各家基金公司都在积极筹备。但这项业务能否在全球的竞争中发挥出专业资产管理的优势，未来能否成为基金公司盈利新的增长点，还要拭目以待。

中登公司公布的 2 月统计月报显示，截至 2 月底，QFII 总账户数达到 381 户，其中，2 月新开 18 个 A 股账户，较此前一月增长了 125%。基金、券商香港子公司 QFII 资格陆续获批后，其引入境外资金投资 A 股市场的功能将有助于为 A 股市场引入新的资金活水。（中国证券报）

机构观点

华创证券：调整结束的概率大增

周三沪深两市呈现放量上涨态势，沪指报 2317.37 点，上涨 59.94 点，涨幅 2.66%，成交 1140 亿元；深成指报 9317.97 点，上涨 283.93 点，涨幅 3.14%，成交 888 亿元。沪指和深成指均突破多条均线压制，收盘站上 20 日线。两市全日单边上行，上涨坚决，终于全日高位报收。

投资策略，短期担忧地产调控以及旺季不达预期的影响，短期宜谨慎，推荐电气设备、通信、电子等相对独立周期的行业及主体，环保类短期偏谨慎。后续来看，资金面仍相对宽裕，市场依然存在反弹机会，后续推荐建材、机械、化工等；非周期和服务类行业中，食品类 3 月份防御性需求将降低，重视中长期趋势行业回调后的机会，其中医药、环保等具有类似特点，渗透率较低的休闲食品也值得关注；主题性机会：关注 TMT 行业中的通信细分领域高投资增速带来的机会，软件类为旺季阶段，电子中部分景气逆转以及创新产品。

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。