

今日关注

- 机构预测 8 月 CPI 微跌至 2.6% 未来几个月或冲破 3%

财经要闻

- 中国央行外汇资产 7 月重拾增势 新增 19.14 亿元
- 白酒业寒风刮倒贵州茅台 股价 5 年来首度跌停
- 中石油市值已蒸发 6.6 万亿
- 美国航母战斗群前往红海为打击叙利亚待命

东吴动态

- 抓成长股 东吴双“新”并蒂业绩不俗

理财花絮

- 解读“老犹抱琵琶半遮面：解开 ETF 的神秘面纱

热点聚焦

- 神秘主力冲开光大证券跌停板

机构观点

- 东吴基金：短期关注流动性波动风险

旗下基金净值表

2013-09-02

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2375	1.8175	1.08%
东吴轮动	0.6067	0.6867	0.80%
东吴新经济	1.0100	1.0100	0.20%
东吴新创业	0.9850	1.0450	1.55%
东吴新产业	1.1780	1.1780	1.55%
东吴嘉禾	0.6967	2.4167	0.24%
东吴策略	1.0744	1.1444	1.68%
东吴内需	1.0980	1.0980	1.67%
东吴保本	1.0230	1.0230	0.10%
东吴 100	0.8790	0.8790	0.57%
东吴中证新兴	0.7760	0.7760	1.17%
东吴优信 A	1.0554	1.0674	0.06%
东吴优信 C	1.0389	1.0509	0.06%
东吴增利 A	1.0460	1.0860	-0.19%
东吴增利 C	1.0360	1.0760	-0.29%
鼎利进取	0.9920	0.9920	0.00%
鼎利优先	1.0150	1.0150	0.00%
东吴鼎利分 级债券	1.0060	1.0060	0.00%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.7237	2.73%
东吴货币 B	0.7902	2.98%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2098.45	0.00%
深证成指	8243.58	0.50%
沪深 300	2320.34	0.28%

今日关注

机构预测 8 月 CPI 微跌至 2.6% 未来几个月或冲破 3%

机构普遍预测，受翘尾因素回落影响，8 月份居民消费价格指数(CPI)可能与 7 月份持平或者略低，同比涨幅在 2.6%左右，比 7 月份小幅回落 0.1 个百分点。但是，这并不意味着物价上涨的压力会缓解。实际上，随着以猪肉价格为代表的食品价格继续上涨，以国际原油价格为代表国家大宗产品价格陡然高企，下半年物价涨势将超过上半年几成定论，专家预测在随后的几个月，CPI 的月度同比涨幅随时有可能冲破 3%。

综合多家机构预测，8 月份 CPI 同比上涨 2.5%至 2.7%的可能性很大。“CPI 同比涨幅或因翘尾因素回落而被拉低。”交通银行金融研究中心高级宏观分析师唐建伟说，受 8 月中上旬全国大部分地区持续高温及下旬部分地区强降雨等天气影响，8 月份蔬菜价格持续上涨；同时，鸡蛋价格也出现持续上涨，近 5 周累计涨幅 2.5%；8 月猪肉价格仍维持升势。预计 8 月份食品价格环比可能明显回升，预计涨幅约为 1%。考虑到非食品价格运行基本平稳，其同比已经连续 4 个月维持在 1.6%的水平，预计本月非食品价格同比涨幅与上月相比也基本持平。

兴业银行首席经济学家鲁政委向《经济参考报》记者介绍说，从往年同期看，除 2008 年外，1995 年以来 8 月份食品 CPI 环比均为正，2001 年以来平均环比为 1.3%。综合国家统计局、商务部、农业部的数据来看，今年 8 月份食品价格环比涨幅也可能为 1.3%左右，非食品价格环比涨幅为 0.1%左右。根据以上食品和非食品价格信息，推算 8 月 CPI 环比可能略低于去年同期，预计同比将落入 2.5 至 2.7%的区间内。

此外，申银万国证券和海通证券均预测 8 月份 CPI 同比涨 2.7%，与 7 月份持平；华创证券、联讯证券等机构预测 CPI 同比涨 2.5%。

尽管同比涨幅可能比 7 月份略低，但是几乎所有机构都认同：8 月份 CPI 将继续环比增长，当前物价上涨压力有增无减。以猪肉、鸡肉为代表的食品价格上涨是推动物价走高的最主要因素。“近期部分地区强降雨天气频繁，不利于蔬菜生长和运输，预计后期蔬菜价格仍有上涨可能。受猪肉周期影响，预计猪肉价格将继续维持稳中有升走势。下半年对食品价格带动比较大的仍是蔬菜和猪肉价格。”申银万国证券研究所首席宏观分析师李慧勇说。

国际原油价格大幅走高则为物价上涨带来输入型压力。受美国可能对叙利亚实施军事打击消息影响，全球原油价格纷纷飙涨，布伦特原油期货涨至 6 个月高点，达到每桶 116.39 美元；美国 NYMEX 原油期货价格亦涨至每桶 112.24 美元，录得 2011 年 5 月以来最高价格。“原油价格大幅走高，必然对经济带来诸如通胀压力上升，原料成本上升等负面影响。”方正期货股指期货资深分析师王晶晶说。“7、8 两个月 CPI 同比运行趋势或已经印证下半年物价涨幅将高于上半年的判断。”唐建伟说，下半年物价上涨主要受以下三方面因素影响：一是国内需求回升的力度；二是猪肉价格回升力度及持续时间；三是原油等国际大宗商品价格受中东局势影响程度。（经济参考报）

财 经 要 闻

中国央行外汇资产 7 月重拾增势 新增 19.14 亿元

中国人民银行 9 月 2 日更新的货币当局资产负债表显示，7 月央行外汇资产新增金额为 19.14 亿元。自 2012 年 12 月起，央行外汇资产曾连续 6 个月增加，但 6 月出现负增长，不过 7 月重回增长趋势。

数据显示，截至 7 月末，央行外汇资产达 249887.92 亿元，尚未突破 25 万亿元关口。（第一财经）

白酒业寒风刮倒贵州茅台 股价 5 年来首度跌停

昨日，白酒股龙头贵州茅台（600519）在中报不利数据的打压之下，5 年来首次触及跌停，截至收盘，该股下跌 9.99%，以 151.92 元/股报收。记者查阅相关数据后发现，贵州茅台上次触及跌停还是在 5 年前的 2008 年 9 月 23 日，当日该股下跌 9.44%。从中报数据来看，以贵州茅台为代表的高端酒或许还有降价的空间。记者注意到，即便是遇到了白酒业的“严冬”，贵州茅台旗下的茅台酒毛利率仍高达 94.57%，其系列酒的毛利率也高达 72.16%。“从这两个数据可以看出，白酒类上市公司在产品降价后仍有暴利可图，因此高端白酒还有降价空间。”分析人士指出。（中国经济网）

中石油市值已蒸发 6.6 万亿

昨日，中石油股价微跌 0.13%，收于每股 7.82 元，总市值 14312 亿元。与上市首日相比，中石油市值已蒸发 6.6 万亿元。近期，中石油系统连续传出五位前高管“被调查”，但 A 股市场上中石油股价波澜不惊。从 8 月 26 日第一个高管“落马”的消息开始，中石油 A 股股价一直在 7.8 元左右徘徊，有涨有跌，未见明显震荡。（新京报）

美国航母战斗群前往红海为打击叙利亚待命

美国国防部官员 1 日说，海军“尼米兹”号核动力航空母舰战斗群正驶向红海，准备在必要时为美国有限打击叙利亚目标提供支持。这一航母战斗群在印度洋的常规任务近期结束，原计划返回美国，因美国政府近期酝酿对叙利亚发动军事行动而增援部署。（京华时报）

东 吴 动 态

抓成长股 东吴双“新”并蒂业绩不俗

今年以来，上证综指持续震荡，而以创业板为代表的成长股却有不少创出新高，市场机构性行情表露无遗。Wind 数据统计，截至 8 月 28 日，今年以来 336 只普通股票型基金平均收获 13.93% 的累计单位净值增长率，其中，重仓创业板为首的成长股基金赚得盆满钵满。

事实上，在经济结构调整的背景下，传统周期行业无疑会首当其冲，而代表经济转型方向的新兴产业却蕴含结构性机会，以此为投资标的的基金产品在今年风生水起。以东吴基金为例，公司旗下两只以“新兴产业”为投资标的的产品就在今年的震荡市双“新”并蒂业绩不俗。Wind 数据显示，截至 8 月 28 日，东吴新兴产业精选今年以来获得 32.02% 的累计单位净值增长率，跻身 336 只普通股票型基金前 1/10；东吴中证

新兴产业指数今年以来也以 20.64% 的收益率高居 169 只被动指数型基金第 11 位。

业内人士分析指出，作为一只被动投资基金，东吴中证新兴产业在标的选择上十分精准，其投资标的不仅受到政策扶持同时也受到投资者追捧。正如其半年报所述，在市场宽幅震荡中，中证新兴产业指数重配的医药、交运和军工板块表现稳定，受流动性冲击较小，超额收益明显。而东吴新产业精选则体现了公司不俗的主动管理能力，该基金取得较好涨幅主要得益于基金经理对经济趋势的把握以及精选个股能力，年初由于市场保持相对宽松流动性以及对经济复苏预期比较乐观，新产业精选保持较高仓位和金融地产配置。春节后，由于对通胀和经济复苏力度低于预期的担心以及房地产调控政策不确定，逐步降低仓位，减持地产和金融行业的配置，并增加医药、电子、化工和汽车行业的配置。新产业精选很好地把握了市场节奏，并把握住了医药、电子等行业投资机会。记者查阅其半年报发现，该基金第一大重仓股通化东宝今年上半年大涨 92.13%，前十大重仓股上半年平均涨幅也高达 35.22%。由此可见，基金管理人出众的选股能力是其制胜的关键。

展望后市，东吴基金指出，中报信息以及稳增长、调结构的政策取向将是未来股市投资的风向标，去伪存真、精选真成长股则是下半年投资的关键。未来相对看好医药、信息技术、化工、汽车等行业；中长期看好 LED、通信设备和安防行业；也会阶段性地把握智能机产业链投资机会，并适时关注传媒、软件行业投资机会。

理财花絮

犹抱琵琶半遮面：解开 ETF 的神秘面纱

ETF 是 Exchange Traded Fund 的英文缩写。我国各地区对 ETF 的中文译名不同，在香港地区，将它直译为“交易所买卖基金”，在台湾地区则称之为“指数股票型基金”，而内地翻译为“交易型开放式指数基金”，又称“交易所交易基金”。

简单来说，ETF 是一种将跟踪指数证券化，并在证券交易所买卖，为投资者提供参与指数表现的开放式基金产品。实际上，ETF 是一种指数投资工具，通过复制标的指数来构建跟踪指数变化的组合证券，使得投资者通过买卖一种产品就实现了一篮子证券的交易。

我们可以从“指数+交易+基金”的三个方面来进一步理解 ETF 的内涵：按投资方式来看，ETF 是跟踪特定证券指数的指数型基金；按交易途径来看，ETF 是可以在证券交易所进行二级市场买卖的交易型基金；按运作模式来看，ETF 可以随时进行申购赎回的开放式基金。

总之，ETF 具有费用低廉、交易效率高等特点，为投资者提供一种便捷、低成本的工具，可投资于某个特定的市场或行业指数。因此，ETF 也被称之为一只优秀的“大股票”。

作为在交易所交易的产品，ETF 可以像封闭式基金或股票一样实现自由买卖。在交易时间内，投资人在一级市场可以随时以组合证券形式申购赎回 ETF 份额，即申购赎回时，投资人以 ETF 跟踪指数所指定的一

篮子组合证券，向基金管理人换取 ETF 份额；赎回时，以 ETF 份额换回一篮子组合证券。而在二级市场上，ETF 与普通股票一样在交易所挂牌交易，投资人可以像买卖股票一样按市场价格买卖 ETF 份额。

例如，上证 50ETF 跟踪上证 50 指数，其标的资产为包含中国银行、中国石化等 50 只股票，且投资比例同指数样本中各只股票的权重对应一致。上证 50ETF 的总基金资产可拆细为若干份，在上海证券交易所挂牌上市后，投资者既可以用 50 只股票来申购 ETF 份额，也可以赎回 ETF 份额，换回 50 只股票。此外，投资者在二级市场可以像股票一样买卖上证 50ETF 份额。在持有 ETF 期间，投资者的投资收益完全等同于上证 50 指数的表现。

热点聚焦

神秘主力冲开光大证券跌停板

光大证券昨日复牌后盘中一度跌停，但在午盘两点一刻左右，该股突然出现巨额买单，其中单笔接近或超过 20000 手的交易就达到 4 笔。最终光大证券收报 9.21 元，下跌 8.54%。

光大证券自从 8 月 20 日事发复牌以来，封死跌停的情况只出现过一次。此次监管层公布巨额罚单，令不少市场人士忧虑该股后市，认为很可能会连续“恐慌性”下跌。但市场的反应说明情绪虽然悲观，但远远没到达恐慌的地步。

有券商研究员对《第一财经日报》记者表示，罚没 5.2 亿元虽然对光大证券 2013 年业绩有影响，但整体来说光大证券并不会因此而出现亏损甚至是被 ST。“不排除是有人在逢低吸纳。”他表示。

光大证券披露的中报显示，该公司今年 1~6 月实现净利润 8.1 亿元，期末净资产 221.40 亿元。上述研究员认为，公司上半年的盈利基本就可以把罚金覆盖掉，罚单中停止自营和创新业务的决定对其业绩的影响更大。

值得注意的是，在“8·16”乌龙指事件发生后，券商行业研究员普遍将光大证券的评级下调至“中性”。8 月 20 日当天，卖出力度最大的机构席位一口气抛出了近 200 万股。机构是否参与到昨日的“开板”目前还不能确定。

市场普遍认为，该股未来所面临的风险，更多来自于监管层的后续处罚以及投资者的索赔诉讼。在赔偿问题上，各方都有自己的看法。北京盈科律师事务所臧小丽律师对记者说：“目前尚未有针对这种内幕交易的具体赔偿细则。”与平安证券在万福生科事件上不同的是，光大证券内幕交易由于时间很短，认定非常难。

机构观点

东吴基金：短期关注流动性波动风险

6 月份以来，A 股市场走势保持相对平稳。我们认为，未来走势国内货币流动性状况和经济指标趋势是影响市场未来走势的两个关键变量。其中近 2 个月市场保持相对稳定的影响因素是经济指标偏暖，加上稳增长的“微刺激”政策出台的原因。但是期间流动性指标没有出现大的波动。而我们认为，经济指标在目前政策环境下不会发生大的预期变化，保持相对平稳的概率很大，而影响市场未来几个月的主要因素就是流动性指标，该指标是导致市场向上或向下的关键变量。

当前的经济数据出现好转，但是经济政策还是“稳”为主，未来经济指标为平稳为主。中央政治局会议将“稳增长、控通胀、防风险”表述更改为“稳增长、控通胀、促改革”。预计下半年政策主题为“稳增长”与“促改革”并举。十八届三中全会定于 11 月召开，目前进入三中全会的筹备阶段，预计本次会议在注重经济发展的同时更加强调经济结构转型和发展的可持续性，对民生和教育的关注程度明显提升。

美国 QE 退出产生的“流动性波动风险”可能会在未来几个月内对国内资本市场逐渐显现出来，并产生一定程度的影响。美国的量化宽松政策在过去几年中推高了全球的资产价格，形成了不同程度的资产泡沫，尽管退出的时间与方式不确定，但近期东南亚国家的货币大幅贬值，资本市场暴跌已经证明其退出预期已相对明确。我们认为，国内在美国量化宽松时就受到资本流入的冲击，在退出时也必然难以独善其身。但中国的资本账户相对封闭，短期受到资金冲击的可能性会略小，在流动性面临阶段性被动收紧时，央行也可能会采取降准等措施应对。但预计未来几个月内“流动性波动风险”会加大。

免责声明：

本报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