

今日关注

- 二十国集团圣彼得堡峰会今开幕 聚焦增长就业

财经要闻

- 8家基金公司收益超20亿 上半年掘金成长股是王道
- 800公里以上国内航线 燃油附加费今起涨10元
- 基金获准参与国债期货 要求以套期保值为主
- 存巨额赔偿可能 中诚信下调光大证券主体信用等级

东吴动态

- 抓成长股 东吴双“新”并蒂业绩不俗

理财花絮

- 杠杆债基：稳健投资品中的激进者八要素筛选

热点聚焦

- 国债期货重出江湖 18年后制度“大变样”

机构观点

- 银河观点：双环科技装置停产整顿，看好纯碱反弹

旗下基金净值表

2013-09-04

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2584	1.8384	0.22%
东吴轮动	0.6133	0.6933	0.05%
东吴新经济	1.0210	1.0210	-0.68%
东吴新创业	0.9980	1.0580	-0.30%
东吴新产业	1.1940	1.1940	-0.25%
东吴嘉禾	0.7108	2.4308	0.20%
东吴策略	1.0841	1.1541	-0.28%
东吴内需	1.1090	1.1090	-0.18%
东吴保本	1.0250	1.0250	0.10%
东吴100	0.8900	0.8900	-0.34%
东吴中证新兴	0.7890	0.7890	0.25%
东吴优信A	1.0557	1.0677	0.01%
东吴优信C	1.0391	1.0511	0.00%
东吴增利A	1.0470	1.0870	0.00%
东吴增利C	1.0370	1.0770	0.00%
鼎利进取	0.9930	0.9930	-0.10%
鼎利优先	1.0150	1.0150	0.00%
东吴鼎利分 级债券	1.0070	1.0070	0.00%
基金名称	每万份收益	7日年化收益	
东吴货币A	0.7296	2.68%	
东吴货币B	0.7959	2.93%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证综指	2127.62	0.21%
深证成指	8344.96	0.28%
沪深300	2350.70	0.16%

今日关注

二十国集团圣彼得堡峰会今开幕 聚焦增长就业

二十国集团(G20)领导人第八次峰会将于9月5日在俄罗斯圣彼得堡举行。在世界经济复苏缓慢的大背景下，刺激经济增长、寻求新的经济增长点对各国来说是迫切任务，本届G20峰会将聚焦世界经济可持续增长等议题。国家主席习近平确定出席本届峰会，届时习主席围绕中国乃至全球经济形势做何种表态，倍受各方关注。

二十国集团(G20)领导人第八次峰会将于9月5日至6日在俄罗斯圣彼得堡举行。此次G20峰会的主题是“世界经济增长和创造高质量工作岗位”，G20国家、6个受邀非会员国、以及联合国和国际货币基金(IMF)等7家国际机构的领导人将出席会议。

经合组织9月3日发布的最新经济形势评估报告称，今年第二季度，发达经济体复苏加快，超出预期，并且有望保持目前发展态势。但主要新兴经济体增长放缓，导致世界经济复苏仍旧缓慢。

在世界经济微弱复苏、新兴市场国家普遍增长乏力这一大背景下，作为治理全球经济的主要国际多边平台，外界普遍对本届G20峰会能否在促进世界经济复苏和创造就业岗位等方面提供支持充满期待。与全球经济背景相适应，即将举行的今年G20峰会主席国俄罗斯把增长和就业作为主题，并设置了八个优先议题——强劲、可持续、平衡的增长框架；就业；国际金融架构改革；加强金融监管；能源可持续性；发展；促进多边贸易；反腐。在增长框架和国际金融架构改革下，又分别引入了两个新的特别议题：投资融资和政府公共债务可持续。

俄罗斯二十国集团事务协调人、俄总统专家局局长尤达耶娃对媒体表示，经济增速放缓是现阶段发达国家和发展中国家共同面临的挑战，刺激经济增长、寻求新的经济增长点对各国来说都是迫切任务。

对于本届峰会的看点，中国社科院世界经济政治所全球治理研究室副主任、研究员黄薇对媒体分析称，此次峰会有望在可持续增长以及国际金融架构改革议题上取得进展。鉴于近期新兴经济体金融市场的波动，发达国家的量化宽松政策也将成为各国关注的焦点。

在本届G20峰会上，各国领导人的出席受到广泛关注。外交部副部长李保东此前在中外媒体吹风会上表示，习近平主席将出席会议，并在与会期间出席金砖国家领导人非正式会晤、会见有关国家领导人和国际组织负责人。据悉，这是习近平担任国家主席后首次亮相G20峰会。

李保东称，各方均期待二十国集团各成员继续建设合作伙伴关系，加强宏观经济政策协调，共同促进世界经济复苏。经合组织发布的报告显示，今年上半年，主要发达经济体整体复苏力度高于预期。主要新兴经济体的增长受到动力下降和国际金融市场动荡等因素影响而放缓。

总部设在瑞士日内瓦的世界经济论坛4日发布的《2013-2014年全球竞争力报告》称，中国内地的竞争力排名为第29位，与上年持平，在金砖国家中仍保持领先地位。作为重要的新兴经济体，中国经济的增长

攸关世界经济格局。

“如果中国经济实现 7.5% 的增长，那么中国经济增长对全球经济增长的贡献率将达到 27.76%。”财政部副部长朱光耀近期在外交部召开的中外媒体吹风会上针对中国经济对世界经济增长贡献做出如上表述。朱光耀称，并不是说经济增长越高越好，而是要强调经济增长要有质量，要在环境友好，资源节约的前提下，实现有质量的增长。中国经济正在逐步向这一方向转变。我们有信心实现 2013 年经济增长 7.5%、通胀率保持在 3.5% 以下的目标。”

中国国际问题研究所所长曲星在接受采访时表示，当前，中国正在调整经济发展的方式，改变过去在一定程度上存在的粗放发展模式，追求绿色高质量的可持续发展，经济增速有所降低，但是质量会更高，更可持续一些。在这样的背景下，西方很多媒体对中国经济感到担忧，中国经济减速对世界经济将带来什么影响。他认为，在这种情况下，习近平主席向全球介绍中国经济发展状况，是一个非常重要的看点。

据悉，二十国集团领导人峰会自 2008 年 11 月首次在美国华盛顿举行以来已举行 7 次，成为国际社会共同应对国际金融危机、加强全球经济治理的重要平台。（中国网财经中心）

财经要闻

8 家基金公司收益超 20 亿 上半年掘金成长股是王道

截至目前，72 家基金公司已全部披露了 2013 年半年报。受益于上半年 A 股市场的结构性行情，多数基金公司踏准了市场的节拍，实现了为基民赚钱的愿望。WIND 统计结果显示，景顺长城、上投摩根、泰达宏利等基金公司上半年整体赚钱能力排名靠前，Wind 数据统计显示，72 家基金公司中有 47 只实现正收益，仅 8 家收益超过 20 亿元。海通证券上半年权益类绝对收益排行榜显示，70 家的平均净值增长率为 4.05%。（西安晚报）

800 公里以上国内航线 燃油附加费今起涨 10 元

昨日，记者从海南航空、南方航空等多家航空公司了解到，国内航线燃油附加费今日起上调。800 公里以上国内航线燃油附加费征收标准为每航段每位旅客由 110 元上调至 120 元；800 公里（含）以下国内航线燃油附加费仍为 60 元。

业内人士指出，燃油附加费从今年 5 月份以来一直保持在低位，但 9 月份航空煤油出厂价上涨超过 7000 元/吨大关，国内航线燃油附加费随之上调。有分析指出，航空公司经历了上半年的“增量不增收”的尴尬局面，随着下半年国际油价上涨，航油成本进一步增加将令航空公司继续承压。（广州日报）

基金获准参与国债期货 要求以套期保值为主

中国证监会昨日正式发布《公开募集证券投资基金投资参与国债期货交易指引》，《指引》不仅明确了基金参与国债期货的投资策略以套期保值为主，严格限制投机，而且对其投资比例做出严格限制，但对于基金专户理财业务参与国债期货，《指引》并未做出硬性规定。

对于基金专户理财业务参与国债期货，证监会有关部门负责人表示，考虑到专户理财为非公募产品，其投资人均为具有较强风险识别和风险承受的投资者，因此，专户理财业务参与国债期货交易的总体原则应以合同当事人意思自治为主，证监会不再对专户理财业务参与国债期货的投资目的、投资比例、信息披露等内容进行规定。经资产管理合同当事人协商一致，资产管理人可以根据资产委托人的投资需求制定具体的交易目的和投资策略。（新华网）

存巨额赔偿可能 中诚信下调光大证券主体信用等级

近日，中诚信国际信用评级有限责任公司下调光大证券股份有限公司主体信用等级至 AA、调整评级展望至负面，但其发行的短期融资券项等级仍被维持在 A-1 等级。

因光大证券深陷“8·16”事件，中诚信此前曾于 2013 年 8 月 19 日将光大证券的 AAA 主体信用等级、光大证券 2013 年第三期、第三期和第五期短期融资券的 A-1 债项等级列入信用评级观察名单。中诚信认为，光大证券 8 月 16 日的异常事件暴露了光大证券在内部控制、风险管理、合规经营等方面存在很大问题。

某高级债券分析师昨日（9 月 4 日）接受《每日经济新闻》记者采访时表示，将光大证券主体信用等级由 AAA 调至 AA，调降程度已经很大，主要是对 5.23 亿元罚金的反应。（每日经济新闻）

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仓的医药、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。而东吴新兴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，新兴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

杠杆债基：稳健投资品中的激进者八要素筛选

投资杠杆债基需要关注以下八个方面。

首先是投资类型

杠杆债基中有参与股市投资的偏债型产品与纯债型产品，偏债型产品受股市影响较大，波动性也较大，纯债型产品只受债市影响。

其次是杠杆大小

由于分级债基的净值波动不大，因而杠杆债基的杠杆倍数与初始杠杆倍数相关性较高。目前杠杆债基的初始杠杆倍数介于 3 倍至 5 倍之间，多利进取、裕祥 B、增利 B 的初始杠杆倍数为 5 倍。需要注意的是，由于半开放式分级债基的 A 类份额定期开放申赎，A 类份额可能发生变化，进而会影响杠杆债基的杠杆。

第三，折溢价率水平

折价率高的时候，为投资者提供了较高的安全垫。反之，溢价率较高的时候，风险相对较高。由于设计不同，投资者看折溢价率的时候，还要参照有无到期日、基金管理水平和流动性等因素。目前，多数杠杆债基处于折价状态。

第四，有无到期日

有到期日的杠杆债基，可以保证杠杆债基到期后按照净值兑现，不用承担二级市场折价的损失。目前，完全封闭式与半开放式分级的杠杆债基都有到期日，只有具有配对转换机制的完全开放式杠杆债基永续存在。

第五，管理水平

由于分级债基主要为主动管理型，因而基金管理人的投资能力在很大程度上决定了母基金的业绩表现，而杠杆债基的收益主要来自于母基金扣除 A 类份额的约定收益后的部分。

第六，流动性

成交活跃的品种，投资者买进卖出较为方便，具有良好的流动性。而成交额小的品种，投资者不仅买卖会出现问题，而且较小的成交量有时容易出现较大价格偏离，或是被人为炒作，不能反映投资品种的内在价值。今年以来的数据显示，杠杆债基的活跃度普遍不够，不少品种日均成交额仅有几十万甚至几万元。成交最为活跃的添利 B 日均成交额也仅有 486 万元。

第七，融资成本

所谓融资成本，是指杠杆债基每年约定支付 A 类份额的约定收益。本系列上一篇文章中有 A 类份额的约定收益相关数据，投资者可参考。对于短期进行波段操作的投资者，这个因素可能不太重要，因为杠杆债基的融资成本因素已反映在二级市场价格当中，但对于长期投资者或是发行期认购的投资者来说，融资成本则需重点考虑。

另外，投资者还要关注特定条款

一些杠杆债基具有特定条款，这些特定条款会规定在某些特殊条件下，杠杆债基的收益分配等情况。虽然杠杆债基投资标的主要是低风险的债券市场，但由于具有杠杆性以及逆回购抵押的放大效应，杠杆债基也可能出现大的波动，属于稳健投资品中的激进者。普通投资者一般对债券市场了解较少，因而参与应当谨慎。杠杆债基不太适合普通投资者，除非他们对债券市场和杠杆债基都很了解。

热点聚焦

国债期货重出江湖 18 年后制度“大变样”

时隔十八年的国债期货将于 9 月 6 日正式重启。据悉，重启后的国债期货，将在上市初期严控风险，不会重蹈“327 事件”覆辙。此外，与 18 年前相比，重启后的国债期货在一些交易制度中也有了“大变样”。

重启后，组织交易的是金融期货交易所（以下简称“中金所”）而不再是证券交易所。此外，从首批品种的选择到交易方式的安排，以及保证金到交收制度的设计，都与 18 年前完全不同。

中金所 9 月 2 日宣布，国债期货上市前的各项准备工作已经就绪，首批三个 5 年期国债期货合约将于 9 月 6 日上市交易。此前，中国证监会曾于 8 月 30 日召开新闻发布会表示，中国证监会批准中金所上市 5 年期国债期货合约。批准挂牌 5 年期合约，拟定 9 月 6 日上市交易。

据悉，5 年期国债期货合约的标的债券面额是 100 万，按照期货公司 4% 的最低保证金计算，4 万元可以买卖一手国债期货合约，投资者参与门槛进一步提高。有分析人士对此表示，这主要是为了防范结算风险，降低交割月份持仓量。体现了从严控制上市初期风险的精神，风险覆盖程度进一步提高，使得市场运行更为安全谨慎，保证国债期货能够“高标准、稳起步”。

此外,上交所发布的相关通知要求各会员单位要认真做好5年期国债期货合约上市交易的各项准备工作,严控市场风险,确保国债期货平稳推出和安全运行。据了解,为确保国债期货的平稳运行,中金所联合中国期货保证金监控中心,于7月27日、8月3日和9月1日组织全市场会员和行情商开展三次国债期货全市场测试演练,并已顺利完成技术系统上线切换。目前,国债期货上市前的各项工作准备就绪。

谈到严控市场风险,人们不禁想到1995年的“327事件”,此事件对当时的市场造成极大的伤害,而过度的投机以及频繁的内幕交易,直接导致国债期货的疯狂。国泰君安期货代理总裁寿亦农曾经亲身经过“327事件”。在他看来,现在国债期货上市的宏观金融环境、监管水平、合约的设计以及投资者的教育情况,与当年“327事件”时,早已不可同日而语。

寿亦农认为,与18年前的国债期货相比,今时今日的国债期货实质上就是一个新产品,而且,诱发类似“327事件”的内外部环境已经发生根本改变,当前重推国债期货不会重蹈“327事件”的覆辙。

9月6日,阔别18年之久的国债期货将回归期货市场,众多投资者已然跃跃欲试。中投顾问宏观经济研究员马遥表示,国债期货尚未推出,有关交易人员的培训、进入门槛、交易细则等多方面的工作已经全面铺开。但本次国债期货的回归,也引发市场对其是否会重蹈覆辙的担忧。

“327事件”后,有关方面进行了深刻反思,现在将推出的国债期货,组织交易的是中金所而不再是证券交易所,从首批品种的选择到交易方式的安排,从保证金到交收制度的设计,都与18年前完全不同。

申银万国证券研究所市场研究总监桂浩明指出,现在的国债期货到期只能进行实物交收,严格的保证金与仓位控制制度在很大程度上对过度投机行为形成了抑制。

对此,中金所已经对《5年期国债期货合约》及相关规则做了进一步的完善。

一是设定更为稳妥的保证金标准,将5年期国债期货合约的保证金标准由征求意见稿中的2%、3%、4%调整为2%、3%、5%。

二是从严设置交割月份持仓限额,将5年期国债期货合约的持仓限额由征求意见稿中的1200手、600手、300手改为1000手、500手、100手。

三是设置最低交割标准,增加最小交割数量为10手的规定。

四是完善国债交割中的差额补偿制度。

此外,中金所还规定在期现价差补偿的基础上,给守约方一定的流动性补偿。

机构观点

银河观点：双环科技装置停产整顿，看好纯碱反弹

1、停产时间跨度取决于后续的调查取证以及整改措施,从目前政府、民众对环保污染事件的高敏感性,此次污染对双环装置影响会比较大。双环科技纯碱产能180万吨,约占全国总产能的6%,2012年产量占7.48%。

2、平板玻璃、氧化铝及合成洗涤剂分别占纯碱需求的 59%、8.5%和 2.1%，2013 年 1-7 月份三者产量累计增速分别为 8.97%、11.81%和 9.12%；同期纯碱的产量却同比下滑了 1.57%，说明纯碱市场一直在去库存，而 7 月份产量开始出现正增长，企业的销量逐渐转好。当前玻璃价涨量增，随着旺季到来、新增产能的点火都将拉动对纯碱的需求。

3、化工产品周期性比较强，产能投放和需求之间的错配催生了景气和低迷，大的周期波动说白了就是供给和需求间的作用，而对于开工率一直保持在相对高位的纯碱来说，库存周期对价格的影响相当重要。所以在纯碱库存低，而国内大型企业停产整顿的情况下，纯碱价格有望上涨。

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