

今日关注

- 8 月份 CPI 今日公布 涨幅或微降至 2.6%

财经要闻

- 商务部：有信心完成全年外贸增长预期目标
- 叙局势加剧全球市场动荡 原油、黄金纷纷上涨
- 8 月就业报告泄“天机” 美联储可能温和退出 QE
- 新型城镇化须解决农民工市民化等三大问题

东吴动态

- 震荡市难掩结构性行情 东吴偏股混基齐头并进

理财花絮

- 持币不如持“基” 货币基金过节理财两不误

热点聚焦

- 央行本周回笼资金 370 亿 连续五周净投放终结

机构观点

- 平安观点：短期仍乐观，风险尚遥远

旗下基金净值表

2013-09-06

基金名称	净值	累计	涨 跌
东吴动力	1.2703	1.8503	0.09%
东吴轮动	0.6075	0.6875	0.15%
东吴新经济	1.0220	1.0220	0.10%
东吴新创业	1.0120	1.0720	0.50%
东吴新产业	1.2050	1.2050	0.08%
东吴嘉禾	0.7167	2.4367	0.04%
东吴策略	1.0941	1.1641	0.20%
东吴内需	1.1210	1.1210	0.27%
东吴保本	1.0260	1.0260	0.10%
东吴 100	0.8870	0.8870	0.23%
东吴中证新兴	0.7930	0.7930	0.63%
东吴优信A	1.0577	1.0697	0.11%
东吴优信C	1.0411	1.0531	0.12%
东吴增利 A	1.0450	1.0850	-0.19%
东吴增利 C	1.0350	1.0750	-0.19%
鼎利进取	0.9950	0.9950	0.10%
鼎利优先	1.0150	1.0150	0.00%
东吴鼎利分 级债券	1.0080	1.0080	0.10%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	0.6529	2.66%	
东吴货币B	0.7151	2.91%	

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2139.99	0.83
深证成指	8280.33	-0.77
沪深 300	2357.78	0.69

今日关注

8 月份 CPI 今日公布 涨幅或微降至 2.6%

中新网 9 月 9 日电(李金磊)按照日程安排,国家统计局今日将公布 8 月份居民消费价格指数(CPI)和工业生产者价格指数(PPI)。多家机构预测,受翘尾因素回落影响,8 月份 CPI 涨幅或由 7 月份的 2.7%微降至 2.6%左右。而 PPI 同比降幅则有望继续延续收窄趋势。

国家统计局此前公布的数据显示,6 月份和 7 月份 CPI 同比涨幅连续两个月保持在 2.7%,对于今日即将公布的 8 月份 CPI,市场普遍预计受翘尾因素(上年物价上涨对本年物价的影响)回落的影响,CPI 同比涨幅将走低,可能略微下降至 2.6%左右。

交通银行首席经济学家连平表示,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的影响,8 月份蔬菜价格出现持续上涨;同时,鸡蛋、猪肉价格也维持升势,8 月食品价格环比可能将明显回升,但由于 8 月翘尾因素相比 7 月回落 0.6 个百分点,预计 8 月份 CPI 同比涨幅可能在 2.4-2.8%左右,取中值为 2.6%,CPI 同比涨幅或因翘尾因素回落而相比上月小幅走低。国家信息中心宏观分析师郑婷婷指出,8 月情况同 7 月差不多,高温天气和多地区雨水灾害导致蔬果、肉禽等农产品价格维持高位;非食品类价格出现季节性上涨,预计 8 月 CPI 环比上涨,但受翘尾较低因素影响,同比涨幅应该低于 7 月份。中信证券首席经济学家诸建芳分析称,短期内,食品价格的上涨压力较大,由于气候原因,8 月的猪价及菜价还在保持上涨态势,预期 8 月 CPI 食品价格环比上涨 1.5%,非食品价格上涨 0.1%,CPI 环比涨幅为 0.5%,同比涨幅在 2.6%左右。

除了 CPI 数据,PPI 数据也将于今日一并公布。此前,7 月份 PPI 同比下降 2.3%,较 6 月份 2.7%的降幅缩小了 0.4 个百分点,对于 8 月份 PPI 走势,机构普遍预测,受 7 月份开始国内系列稳增长措施发挥作用影响,PPI 降幅将继续收窄。

连平指出,受近期叙利亚地缘政治风险所推动,8 月国际油价整体明显走高,在能源品价格带动下,8 月 PPI 环比跌幅将继续收窄。同时,从领先指标采购经理人指数(PMI)购进价格指数的近期明显走强的态势看,8 月 PPI 同比增速也将延续前期的反弹走势,预计同比下降 1.5%左右。诸建芳表示,随着短期经济的逐步企稳,生产资料价格回落的趋势逐步减弱,预期 8 月 PPI 环比下降 0.1%,同比下降 1.9%左右。此外,兴业银行和中金公司同样预测,8 月 PPI 同比跌幅将继续缩小至 1.9%。

对于未来 PPI 走势,交通银行金融研究中心高级宏观分析师唐建伟指出,考虑到 7 月份开始国内系列稳增长措施已经开始起作用,工业与投资数据均有所改善,加上近期地缘政治持续发酵,未来引致国际大宗商品价格继续小幅走高的可能性依然较大。预计未来 PPI 同比将处于进一步回升的态势之中。不过鉴于目前国内包括采掘、加工冶铁等工业品行业仍整体处于去产能的收缩阶段,整体预计,全年 PPI 可能仍有“同比继续负增长”的通缩压力。(中国新闻网)

财 经 要 闻**商务部：有信心完成全年外贸增长预期目标**

9月5日，商务部部长高虎城在俄罗斯圣彼得堡就二十国集团（G20）领导人第八次峰会相关经贸议题和中国商务形势接受了中央电视台、新华社等媒体的联合采访。高虎城表示，随着发达经济体经济复苏势头增强，中国外贸转型升级步伐加快，促进政策逐步见效，今年后几个月进出口有望进一步企稳回升。有信心完成全年外贸增长的预期目标。（人民网）

叙局势加剧全球市场动荡 原油、黄金纷纷上涨

美国或对叙利亚采取军事行动，导致中东地缘政治紧张局势不断升级。投资者对叙利亚局势的担忧打乱了全球经济复苏的步伐，上周国际金融市场动荡不安。原油、黄金等商品价格纷纷上涨，美元也再次凸显其货币避险地位，美元指数明显上扬，国际股市下行压力增大。

近日，由于美国和俄罗斯两国在对阿萨德政权态度上针锋相对，围绕叙利亚冲突的紧张气氛进一步加剧，助推了原油价格大幅上涨。9月6日，纽约商品交易所10月主力原油合约大涨2.16美元，收于每桶110.53美元，涨幅达2%。这是原油主力合约自2011年5月3日以来的最高收盘价。随着叙利亚问题的持续发酵，作为避险资产的原油价格将继续上涨。（中国网）

8月就业报告泄“天机” 美联储可能温和退出QE

这也许是数年来最重要的一份就业报告。如果结果令人振奋，将为美联储退出史无前例的量化宽松加上一块砝码，反之热钱又将重回新兴市场。

美国8月非农就业人数增长16.9万人，不及彭博调查的96位经济学家预估中值的18万人，但失业率却降至7.3%，为2008年12月以来最低，结果看起来十分矛盾。

经济学家认为，即便8月就业情况不明，也并不影响美联储退出QE，而退出的规模可能为100亿美元。（中财网）

新型城镇化须解决农民工市民化等三大问题

国务院发展研究中心金融所名誉所长、国务院参事夏斌近日在接受新华社记者专访时表示，搞新型城镇化主要体现在克服过去发展中的弊端，突出解决三大问题。

首先，要解决好农民工进城后的住房、教育、医疗、养老等市民待遇；其次，解决好城市扩建中水、电、气、道路等建设中的节能、绿色、循环、生态文明问题。第三，吸取他国教训，面对中国后工业化与资源、交通的矛盾困境，要防患于未然，需对中心城市的聚集与辐射效应、大中小城市的空间布局，做事先的科学规划，节约土地资源，尽可能延续城市的生命力。（国际金融报）

东吴动态

震荡市难掩结构性行情 东吴偏股混基齐头并进

今年以来，震荡市场行情使仓位灵活的偏股混合型基金有了大显身手的机会。攻守兼备的混合型基金较好地把握了震荡中的结构性行情。Wind 数据显示，截止 9 月 4 日，今年以来大盘在震荡中跌去 6.24%，146 只偏股混合型基金却收获 10.16% 的平均收益，纳入统计的 14 只次新偏股混合型基金中 78% 取得正收益。以东吴基金为例，旗下偏股混基全面开花，其中东吴内需增长自成立以来收益超 10%，进取策略今年以来也取得了 29.80% 的总回报，位列同类可比 146 只偏股混合型基金前 1/10。

业内人士指出，偏股混合型基金兼顾股、债两市，进可攻、退可守，在仓位调整上更加灵活，因而在震荡市中表现得游刃有余。以东吴内需增长为例，据该基金半年报披露，基于房地产调控政策、通胀及经济复苏力度的不确定性，该基金在 1 季度保持较低仓位，并以低估值品种作为主要配置对象；5 月市场反弹，便选择一些受益于内需和业绩增长比较确定的个股进行配置，整体仓位控制在 50% 左右，由此规避了 6 月份市场大跌对净值的负面影响；6 月 25 日 A 股大幅下跌，该基金又果断将仓位提高到 70% 左右，较好地分享到后续市场反弹成果。

值得一提的是，东吴内需增长主要投资于受益于国家内需增长政策导向且具有竞争优势的上市公司，在投资标的的选择上较为契合当前宏观经济走向。据相关媒体报道，今年上半年国内生产总值增长 7.6%，内需就贡献了 7.5 个点，扩大内需俨然成为我国宏观经济政策的重要选择，东吴内需增长谋时而动，前景可期。

展望后市投资，东吴基金表示，下半年股票市场结构性机会犹存，未来股市投资将从基本面出发，秉承成长与消费两大主题，仔细甄别，去伪存真，以寻求更稳定、更持久的收益水平。相对关注医药及保健、电子信息及信息服务、金融等行业的投资机会，并会在食品、服装、家电等领域寻找性价比更高的公司进行投资。

理财花絮

持币不如持“基” 货币基金过节理财两不误

再过不久，中秋及国庆长假将会接踵而至，在这样的超级假期中，想要合理打理手中的闲散资金，做到“人闲钱不闲”，不妨选择货币型基金。今年以来，货币基金以各种创新形式陆续登场，“现金宝”、“活期宝”等名目繁多的品种令投资者应接不暇，不但成为资本市场热议的话题，更是引爆了一系列概念股的火箭式行情。

归本溯源，货币基金其实是现金管理工具的一种，有着近似活期存款的便捷性，但收益远高于活期存款，增加“T+0”功能之后，在流动性上则有了更为明显的优势。根据统计数据显示，截至9月5日，按照七日年化收益率计算，120只货币基金整体收益率高达4%，是0.35%的活期存款利率的十一倍。即便在今年六月流动性极为紧张的情况下，货币基金也无一例出现负收益或爆仓的情形，体现了其安全系数高、抗压能力强的显著特征。此外，在跨周末和节假日时，货币基金的预期收益率优势则更为明显。例如，周四进行国债逆回购，理论上利率价格包含了周五至周日3天的资金利率，但是实际周四逆回购的利率达不到单日利率的3倍。而货币基金则不然。以南方现金货币为例，周四买入，交易溢价部分约为1天基金收益，周五卖出，即可实现约3天的货币基金收益。

但需要提醒投资者注意的是，享受如此超值的“假期收益”也要趁早。事实上，今年清明小长假前，就有多家基金公司公告暂停旗下货币基金节日期间的申购和转入业务，此举旨在防止节前资金的大量涌入摊薄原有基金持有人收益。而资金的短期快速进出，也会影响基金管理人资产的正常安排，加大投资难度。

那么，面对市场上众多的“同质化”品种，投资者需要如何选择呢？近日，有读者通过中国证券网财富管理平台提出这样的疑问，对此，金博士导师团成员给予了回答。首先，要选择规模大、资金实力雄厚的基金公司，一方面由于其较强的议价能力，在面对赎回压力时，业绩不致产生较大波动；另一方面拥有充足的资金进行提前垫付，可以实现“T+0”的到账保证。其次，中长期业绩稳健，至少有两年的运作期作为考察，且每年业绩需处于同类基金的前四分之一。

热点聚焦

央行本周回笼资金 370 亿 连续五周净投放终结

由于近期流动性有所宽松，央行本周一改连续五周的净投放，本周实现净回笼 370 亿元。昨日，央行在公开市场上的逆回购投放规模有所缩量，仅开展了 100 亿元的 14 天期逆回购操作。

央行公告显示，昨日的逆回购中标利率为 4.10%，继续与上期持平。除了昨天之外，央行在本周二投放的逆回购规模也仅有 100 亿元，与上周相比大幅缩量。

同花顺 iFinD 的数据显示，除 200 亿元逆回购之外，本周在公开市场上投放的资金还包括 180 亿元的到期央票。但本周到期回笼的资金量较大，合计有 750 亿元的逆回购到期，因此本周公开市场上一改前五周净投放的态势，实现净回笼 370 亿元。

分析人士指出，由于月末时点度过，再加上 7 月份外汇占款扭转了 6 月的负增长局面，出现 19.14 亿元的正增长，这使得市场信心有所改善，9 月首周的资金面与上周相比有所宽松。

不过，顺德农商行固定收益分析师宋球红指出，近期的宽松是阶段性现象，9月中下旬资金面或将面临较大的不确定性风险，这主要包括中秋及国庆的节假日因素导致的现金流出、9月美联储议息会议将会决定QE是否退出，以及叙利亚战争的影响等等。

申银万国固定收益分析师屈庆也指出，银行间隔夜利率并未显著下行，而央行逆回购利率持平，表明央行并未有放松迹象。“实际上，宏观经济数据的回暖将使得央行放松货币政策的概率更小。”

由于4日招标的3年期国债收益率较高，而央行逆回购又缩量，昨日中国进出口银行发行的1年期和3年期金融债利率分别高达4.58%和4.74%，高于二级市场水平。分析人士指出，近期由于利率债供给量仍然较大，一级市场的弱势将延续。

宋球红认为，9月利率债或存在回调可能性。“不过利率债上升动力不是太强，另一方面，下行空间也不大，不会像7、8月那么厉害。”他说。

屈庆指出，从周三国开债招标，边际中标利率与加权中标利率的利差显著扩大，就可看出机构配债需求依然较低。因此，在当前利率债收益率依然处于调整的情况下，信用债收益率并没有下行空间。而到后期供给冲击、城投审计披露等风险事件集中在四季度开始爆发后，信用债将迎来更大的调整。

机构观点

平安观点：短期仍乐观，风险尚遥远

(1) 8月以来市场盘升源自两点：市场对经济回升利好反映不足，而对资金面利空过度担忧，进而带来正向预期差；不确定感知和风险评价的收敛和回落带来估值支撑；

(2) 短期仍无忧：市场仍将反映经济企稳和价格改善带来的企业毛利回升；政策畅想则将在三中全会前继续发酵；似有还无的钱荒将被逐步证伪；

(3) 风险在远期：四季度后经济回升趋缓和企业盈利增速因基数原因大幅跳降需要关注和警惕；(4) 维持市场缓升，结构渐变判断，指数仍会缓慢盘升，周期的结构崛起和成长的加速分化不可避免；(5) 周期继续博弈政策弹性和供需改善，关注化工、汽车、地产、通信等，成长围绕价格预期和数据炒作聚焦大众消费和TMT，关注电子新品、养殖饲料和数据挖掘主题。

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