

今日关注

- 内需回暖推动 PPI 环比回升

财经要闻

- 十八届三中全会前瞻：推进涉外经济体制四大改革
- 武汉或将成为下一个经济自贸区 申报材料已上交
- 京广深 9 月房价上涨超 20% 楼市调控再陷尴尬
- 铁总再发 200 亿新债融资 年底铁路建设掀高潮

东吴动态

- 抓成长股 东吴双“新”并蒂业绩不俗

理财花絮

- 基民应做好自我诊断

热点聚焦

- 基金四季度青睐政策红利

机构观点

- 东吴基金—基金经理手记

旗下基金净值表

2013-10-14

基金名称	净 值	累 计	涨 跌
东吴动力	1.3836	1.9636	0.11%
东吴轮动	0.6005	0.6805	0.27%
东吴新经济	1.0480	1.0480	-0.38%
东吴新创业	1.0510	1.1110	1.16%
东吴新产业	1.2820	1.2820	0.63%
东吴嘉禾	0.7631	2.4831	0.24%
东吴策略	1.1773	1.2473	0.52%
东吴内需	1.1970	1.1970	0.59%
东吴保本	1.0310	1.0310	-0.10%
东吴 100	0.9350	0.9350	0.54%
东吴中证新兴	0.8410	0.8410	0.60%
东吴优信A	1.0618	1.0738	0.02%
东吴优信C	1.0447	1.0567	0.02%
东吴增利 A	1.0490	1.0890	0.00%
东吴增利 C	1.0390	1.0790	0.00%
鼎利进取	1.0040	1.0040	0.00%
鼎利优先	1.0200	1.0200	0.10%
东吴鼎利分 级债券	1.0140	1.0140	0.00%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	0.6825	3.00%	
东吴货币B	0.7483	3.25%	

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2236.69	0.38%
深证成指	8759.01	0.24%
沪深 300	2471.51	0.12%

今日关注

内需回暖推动 PPI 环比回升

9 月经济数据显示当前内需趋于回暖。

9 月全国工业生产者出厂价格同比降幅为 1.3%，比上月的同比降幅收窄 0.3 个百分点，降幅连续第四个月收窄。在 PPI 同比改善同时，9 月 PPI 环比也延续上月反弹回升走势，环比上涨 0.2%，成为今年以来最大环比涨幅。

交通银行金融研究中心报告认为，9 月“PPI 同比降幅收窄、环比实现年内最大涨幅”主要原因有二：

一是国内经济增长动能明显企稳回升，国内工业生产领域生产、经营趋于改善。从 PPI 环比分解构成看，9 月生产资料出厂价格、生活资料价格双双呈现出环比回升态势，其中生产资料出厂环比上涨 0.3%，生活资料价格环比上涨 0.1%。生产资料出厂价格环比上升，是 9 月 PPI 环比实现年内最大涨幅的主要动力。

从生产资料分产品 PPI 环比细项看，9 月采掘工业价格上涨 0.6%、原材料工业价格上涨 0.6%，加工工业价格上涨 0.1%。这和 9 月工业生产者购进价格中“燃料动力价格环比上涨 0.3%、黑色金属材料类价格环比上涨 0.1%”的走势基本一致，从而反映出政府近期一系列“稳增长、调结构、促改革、惠民生”的综合政策效应正在逐步显现，国内工业生产领域的生产、经营正渐趋改善。

在采掘、加工工业利润环比改善的同时，与居民终端消费产品生产相关的生活资料经营领域也在趋于回暖。从生活资料分产品 PPI 环比细项看，9 月食品价格上涨 0.3%，衣着价格上涨 0.2%，一般日用品和耐用消费品价格均持平，这和双节期间“CPI 非食品细项中的衣着、娱乐教育文化用品及服务、居住价格环比抬升”互为印证。

二是近期国际大宗商品价格上升，也在一定程度上推动了国内 PPI 明显改善。受近期叙利亚地缘政治风险推动，近期国际油价整体明显走高，布伦特和 WTI 原油期货结算价基本处于 100 美元以上的价位盘整、震荡。在能源品价格上升的带动下国际 CRB 环比也在连续数月小幅走高。从 CRB 环比与国内 PPI 环比变动的经验数据看，在我国 CRB 环比通常领先于国内 PPI 环比约一个月左右，受近期 CRB 价格指数上升推动，9 月我国 PPI 增速改善明显。

国家行政学院决策部研究员王小广认为，根据 7 至 9 月已公布数据，三季度 GDP 预计在 7.6%-7.8%之间，可能为今年的最高点。今年四季度经济增速可能稍低，或为 7.5%-7.6%。（中证网）

财 经 要 闻**十八届三中全会前瞻：推进涉外经济体制四大改革**

加入世界贸易组织后，我国对外开放全面推进，涉外经济体制开放取得巨大进展。但是，我国的比较优势正在发生深刻变化，金融危机后的世界经济处于深度转型调整时期，现行涉外经济体制越来越难以适应国内外形势的新变化。在涉外经济领域改革方面，首先要打造对高端产业与生产要素具有较强吸引力的投资环境。一是扩大和深化服务业对外开放，倒逼国内体制改革。二是大力改善投资软环境。三是着力推进中国（上海）自由贸易试验区建设，打造新的开放平台。最后，在涉外经济领域改革方面，还应加快对外谈判体制改革，提高参与国际经济治理的能力。（中国经济周刊）

武汉或将成为下一个经济自贸区 申报材料已上交

上海获批自贸区后，长江经济带的武汉，继重庆之后，也在积极申请自贸区。本报记者近日从武汉市商务部门采访获悉，尽管官方暂未公开就申请自贸区表态，但目前已有相关部门在做前期筹备工作。9月份上海自贸区获批以来，中西部地区高度关注。长江上游的重庆和武汉，已在紧锣密鼓的筹办申报。“上海自贸区是先行先试，这就意味着经验可以复制，试点有望扩容。”武汉大学教授伍新木告诉记者，从以往改革经验来看，某一区域先行总结后，会进入扩容期，武汉、重庆布局自贸区是可能的。近日，武汉宣布，将申报建设武汉江北综合保税区。据当地媒体报道，相关申报材料已送到省政府，由省政府上报国家海关总署。（21世纪经济报道）

京广深9月房价上涨超20% 楼市调控再陷尴尬

9、10月份楼市成色是市场重要的风向标。相比其他城市，一线城市楼市的调控力度更大，但从今年的市场表现来看，反而调控力度较大的区域，房价上涨更为明显。以北京为例，近期仅在土地出让方面，北京市就采取了多项新措施来遏制地价上涨，进而为高房价减压。另外，据北京市土地整理储备中心有关负责人介绍，北京市土地部门还采取了限定单套商品房总价的方式进行土地出让，这在全国并不多见。另有业界人士建议尽快出台房地产长效调控机制与新型城镇化方案，以保证市场的长期稳定。破解土地财政、打破城乡二元结构，一要改革现行税制，提高地方税收的比重；二要开征房地产相关税收。一些地产人士向记者表示，十八届三中全会将是各界关注地产政策走向的一个重要窗口，届时楼市方向或将更加明了。（中国经济周刊）

铁总再发200亿新债融资 年底铁路建设掀高潮

10月10日，国家发改委正式批复了商合杭铁路项目建议书，意味着商合杭铁路前期工作取得重大突破。据发改委的批复显示，商合杭铁路项目为客运专线，是国家快速铁路网的组成部分，是沟通中原地区、安徽省与长三角地区的快速客运通道，承担中长途客流为主，兼顾沿线地区城际客流。线路正线全长770公里，项目投资估算总额为842.5亿元。（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，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，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。新兴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。

基民应做好自我诊断

面对完全相同的市场环境，为什么有的基民能够保持输少赢多，甚至屡战屡胜，从而实现资产中长期的保值增值？而相当一部分基民却只能被动持基，听天由命？更有甚者，总是难以摆脱高买低卖，屡战屡败的厄运，以致一个阶段下来，资产出现大幅度缩水？

自我诊断的第一个环节：对当初的买入理由。

最糟糕的理由——“周围朋友、同事都已经通过买基金赚了许多钱，所以我也要买。”这是多数基民经常使用的买基理由，却同时也是最容易导致前买后套，先盈后亏的原因。这是因为，投资必须着眼于未来，在刚刚过去的时间段里投基能够赚钱，并不意味着将要到来的一段时间内仍然能够赚钱；此外，每个人投资素质并不完全相同，即便其他人已经赚到了钱却无法证明你同样能够成功。

貌似靠谱的理由——“我以前就按照这位专家的推荐买过这只基金，赚了不少钱。现在这位专家又介绍那只基金近期表现突出，所以我要买。”或者是“我以前就是在某基金净值跌到这个位置时进行买入赚到了钱，现在该基金净值又回到了这个位置，所以我要买。”这是一部分具备一定投基经验者喜欢使用的买基理由，但只是表面看起来有道理。这是因为，一只基金能否持续保持盈利，主要取决于投资标的相关市场的中长期趋势和基金经理是否优秀。

正确的买入理由必须是基民个人自身条件与市场环境保持匹配前提下的产物。基民必须了解、熟悉将要投资的基金和基金经理，并能够通过政策面、市场技术面的分析研判确定该基金品种正朝着你所希望的方向发展，方可实施买入。其他人的盈亏状态，专家的看法，自身以前的经验只能作为辅助手段。

自我诊断的第二个环节：审视卖出理由。

最糟糕的理由——“周围朋友、同事都已经卖掉了，所以我也要卖。”这是多数基民经常使用的卖基理由，却也是最容易导致高买低卖，甚至踏空整段行情的原因。这是因为，中外投资市场已经一再证明，当市场整体进入悲观状态，甚至感到绝望时，新一轮升势往往已经相距不远。

貌似靠谱的理由——“该基金的净值已经达到我事先设定的止盈或止损目标，所以要卖出。”或“专家认为应该卖出。”这是一部分具备一定投基经验者喜欢使用的卖基理由，但事实上也是造成投基绩效不佳的主要原因之一。这是因为，你设定的卖出目标以及专家的预测与投资品种的实际表现难免存在着偏差，甚至设定卖出目标时的市场环境与卖出目标付诸实施时相比已经发生了根本性变化。因而，如此主观机械地规定卖出目标，极易导致或迟迟达不到事先设定的止盈或止损目标，使你不知所措；或当你将卖出目标执行过后，行情却继续大幅向上，使你遭遇严重踏空。

正确的卖出理由应该是下列几种中的一种——通过研究经济政策和观察市场中长期趋势表明，市场内外部环境正朝着不利于该基金盈利的方向发展；事实表明我买入了自己难以驾驭的基金品种；基金经理变动，导致基金业绩发生明显变化，同时又发现了更好的基金品种和机会。（中国证券报）

热点聚焦

基金四季度青睐政策红利

对基金经理在二季度全面出击新兴产业的策略受外部因素的变化正趋于收缩，节后基于传统产业的政策主线升温更使得基金对新兴产业投资变得苛刻，估值已经飞上天的新兴产业品种可能面临三季度报告的业绩验证。

正是因为上述情绪和认知在节后越来越普遍，市场对新兴产业品种的业绩变化更为敏感，尤其是当此类品种积累较大涨幅后。影视板块的近期调整幅度较大可能上反映了机构三季报调研后的失望情绪。新文化今日晚间发布 2013 年前三季度业绩预告，公司预计 2013 年前三季度归属于上市公司股东的净利润不超过 6500 万，比上年同期增长 10%-18%，由于该股中报净利润增幅超 25%。此份业绩预告显示上市公司三季报业绩环比下降幅度较大。与此类似的是，同为影视板块的华录百纳 10 月 11 日晚间也披露，2013 年前三季度业绩比上年同期增长不超过 10%。

上述公司业绩与基金持有的华谊兄弟、光线传媒差距较大，也验证了机构所预期的节后新兴成长分化的设想。行业分化、个股业绩悬殊显然加大了基金四面出击的策略风险，机构在节后的业绩窗口期频繁参与减持意味深长，这可能暗示了基金已经开始在新兴行业收缩战线。

除了三季报对新兴产业的业绩验证因素，节后政策面、市场风格的变化也使得基金经理不得不在新兴产业进行收缩，并更加审慎的做出投资。而这种市场风格的变化即是原先市场冷落的传统低估值品种可能迎来修复性机会。与此相关的是，9 月公布的 CPI、PPI、PMI、进出口等经济指标显示中国宏观经济在企稳，这是略超过中期时机构预期的。在经济企稳的前提下，出于对三中全会改革政策的预期，基金经理在节后市场中更加关注三中全会带来的投资机会。

“实际上经济增长的持续性是受质疑的，在这种情况下，市场向上的空间也比较有限。”某基金经理昨日认为，在具体的投资方向上，前期涨幅较大的创业板和传媒等板块或可回避；在三中全会可能出台重大的改革政策的预期下，建议投资者重点关注改革主题，包括国企改革、土改等主题投资，对转型受益的军工和环保仍可中期配置。他认为，中央仍有稳增长诉求，短期内投资数据仍会维持高位。此外，海外持续复苏也会拉动国内出口，宏观经济在 10、11 月间有望继续保持平稳，而市场在改革等众多利好的刺激下，也存在一些结构性机会。但由于经济旺季效应不够明显，预计 A 股整体上行机会缺乏。在三中全会改革预期的提振下，四季度大盘总体风险可控，重点可以把握估值较低、受益改革预期提升估值的板块。

某基金认为政策主线上，上海以外的自贸区概念、上海国企改革和土地流转概念炒作还有空间。有中央稳增长的各项政策和措施，四季度经济应能平稳运行，加上有十八届三中全会改革预期，预计 10 月份 A 股以继续震荡反弹为主要格局。（上海证券报）

机构观点**东吴基金—基金经理手记：**

9 月份出口同比增速由 8 月份 7.2% 下降至 -0.3%，下滑幅度超出市场的预期，其中中国对美国、欧盟和东盟的出口均有不同程度下降；进口同比增速由上月 7.1% 上升至 7.4%，贸易顺差收窄至 152 亿美元，为年内的次低水平。出口同比增速的下滑一定程度上受基数影响，虚假贸易所引致的高基数还将维持两个季度。季调后的环比折年率也由正转负，显示外贸情况有所恶化，这主要与上半年人民币实际有效汇率大幅升值有关，四季度出口较三季度可能进一步下滑。

受准备金补缴、节前流动性集中到期等因素的影响，国庆节后资金面较为紧张，但随着资金面冲击因素逐步减弱以及央行继续进行逆回购操作，后半周资金面明显改善。考虑到假日因素消退、央行持续逆回购、外生流动性改善等因素，四季度资金面较三季度将出现改善的判断，7 天回购利率中枢有望向 3.5% 靠拢。

9 月份以来的高频数据差强人意，以螺纹钢、有色金属等工业产品为代表的大宗商品价格出现较为明显的回落，发电量表现较弱，出口增长也意外转负。补库存周期结束导致 9 月份宏观经济表现弱于 8 月份已成为市场较为一致的预期，未来工业企业可能再度进入去库存的周期，这也使得当前中长期利率产品收益率进一步走高的动力不足，如近期 7-10 年国债收益率已在 4-4.05% 附近持续窄幅震荡，难以突破。在资金面持续改善、一级市场供给压力趋于减弱、工业生产再度进入去库存周期的环境中，中长期收益率进一步大幅上扬的概率有限。但在央行“不松不紧”的政策基调下，即使资金面有所改善，也只是进入到相对中性的环境中，出现显著宽松的概率不大。这意味着，虽然中期内中长期利率见顶的概率较大，但短期内收益率的下行空间较为有限，将继续呈现高位震荡的特征。

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