

今日关注

- 三季度 GDP 今公布或增 7.8% 全年增速料超预期目标

财经要闻

- 习近平会见澳总督：推动双边自贸协定早获突破
- 发改委将再次启动成品油价改 国内油价暂不调整
- 财政纷争或令 QE 推迟退出 美元下挫金价飙涨
- 中国网络消费快速增长

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

- 组合的力量：像踢足球一样快乐理财

热点聚焦

- 美国政府关门 16 天损失数百亿 政府雇员恢复上班

机构观点

- 海通观点：流动性观察—关注央行操作转紧

旗下基金净值表

2013-10-17

基金名称	净 值	累 计	涨 跌
东吴动力	1.3340	1.9140	0.16%
东吴轮动	0.5863	0.6663	0.86%
东吴新经济	1.0140	1.0140	-0.39%
东吴新创业	1.0220	1.0820	-0.68%
东吴新产业	1.2370	1.2370	-0.72%
东吴嘉禾	0.7350	2.4550	0.27%
东吴策略	1.1541	1.2241	-0.52%
东吴内需	1.1590	1.1590	-0.60%
东吴保本	1.0230	1.0230	-0.58%
东吴 100	0.9120	0.9120	-0.11%
东吴中证新兴	0.8180	0.8180	-0.24%
东吴优信A	1.0566	1.0686	-0.44%
东吴优信C	1.0395	1.0515	-0.45%
东吴增利 A	1.0480	1.0880	-0.10%
东吴增利 C	1.0380	1.0780	-0.10%
鼎利进取	1.0000	1.0000	0.00%
鼎利优先	1.0200	1.0200	0.00%
东吴鼎利分 级债券	1.0120	1.0120	0.00%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	0.8434	3.07%	
东吴货币B	0.9096	3.32%	

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2188.79	-0.20%
深证成指	8523.03	-0.23%
沪深 300	2413.52	-0.32%

今日关注

三季度 GDP 今公布或增 7.8% 全年增速料超预期目标

今日，国家统计局将公布三季度国民经济数据。多数机构和专家预计，三季度我国 GDP 增速可能比二季度略微回升，或达到 7.8%。专家分析，随着年中稳增长的微刺激政策出台以来，内外部市场需求渐旺，三季度中国经济企稳回升；四季度经济会继续回升向好，但由于基数较高的原因，增速可能比三季度稍微回落，全年增速应该会高于 7.5% 的调控目标。

经济企稳复苏态势明显 三季度增速或回升至 7.8%

9 月底以来，各大机构纷纷对三季度宏观经济数据做出预测，中国银行战略发展部高级分析师周景彤多次对中新网财经频道表示，预计三季度国内 GDP 增速可能达到 7.8%。在此前中国新闻社举办的中国经济形势分析会上，国家信息中心首席经济学家范剑平也预计，今年三季度我国的经济增速可能达到 7.8%。

进入三季度以来，一系列经济数据印证了经济的回稳复苏。三季度国内 PMI 每月逐步回升，企业对未来经济运行的预期明显改善，经济运行呈现明显走稳态势。PPI 降幅连续数月收窄，9 月份环比增长 0.2%。信贷数据明显高于预期，说明企业信贷需求旺盛。发电量、铁路货运量以及中长期信贷增速模拟的克强指数从 6 月份已经开始出现连续三个月回升。

对于经济回暖的原因，周景彤认为包括外部和内部两个因素：上半年发达经济体的经济复苏，对中国下半年的出口有拉动作用，因为期间有 3-6 个月的滞后；另一个是年中以来，国内出台了一系列微刺激政策逐渐显出效果。

回升向好趋势将继续 全年增速料高于调控目标

自从 8 月底以来，多家国际投行纷纷上调了对今年中国经济增长的预期。他们认为，中国经济已经触底，并可能维持回升势头。业界认为，中国经济还将持续复苏回升，不过由于基数原因，今年四季度经济增速环比可能小幅回落。

“今年下半年中国经济形势总体是不错的。”周景彤对中新网财经频道表示，由于受基数因素的影响，四季度的增速肯定会比三季度有所回落，估计在 7.7% 左右。“不是四季度经济不好，而是去年四季度 7.9% 的增速比较高，所以同环比回落很正常。”全国工商联副主席、经济学家林毅夫日前在一个论坛上表示，三四季度中国经济还会继续回升，增速有望保持在 7.5%-8%。

中国社科院日前发布的《中国经济形势分析与预测—2013 年秋季报告》也认为，今年经济增速将与去年持平，达到 7.7%。“相信中国经济实现全年主要目标是完全有基础的，中国经济向好的趋势是会继续的。”日前国务院总理李克强在越南访问时表示，我们还会继续深化经济体制改革和经济结构调整，使中国经济持续健康向前发展，使全体人民感受得到实实在在的成果。（中国新闻网）

财 经 要 闻**习近平会见澳总督：推动双边自贸协定早获突破**

中国国家主席习近平 17 日在人民大会堂会见澳大利亚总督布赖斯。习近平表示，中国和澳大利亚是好朋友、好伙伴。近年来，两国关系快速发展，建立了战略伙伴关系。双方应从战略高度和长远角度出发，本着相互信任、互利双赢的精神，共同开创中澳友好合作新局面。习近平欢迎布赖斯来华出席第十四届中国西部国际博览会，表示中国西部地区的发展是中国经济增长的新引擎，将为包括澳大利亚在内的世界各国带来广阔机遇。中方欢迎更多澳大利亚企业到中国西部投资兴业，实现共同发展。布赖斯表示，澳中传统友谊深厚，中国是澳大利亚重要的合作伙伴，澳大利亚是中国稳定的能源、资源供应国，两国有着广泛的共同利益，合作前景广阔。中国的发展为地区乃至世界的繁荣作出了重要贡献。（中国新闻网）

发改委将再次启动成品油价改 国内油价暂不调整

昨天，成品油价格改革即将再次启动的消息挂上国家发改委网站，预示着新一轮成品油价改大幕将再度拉开。据透露，目前各方面对进一步深化成品油市场化改革的有关问题已取得基本一致的意见。当天，国家发改委还发布了不调整油价的通知。10 月 14 日，国家发改委经贸司副司长耿书海约请有关部门和单位，专题研究成品油市场化改革中的有关问题。会议进一步明确了下一步工作的方向和重点，与会各方对进一步深化成品油市场化改革有关问题取得基本一致的意见。这次讨论距离上次成品油价格形成机制调整仅仅过去 6 个多月。3 月 26 日，发改委公布新的成品油价格形成机制，其最明显的特点就是，将成品油计价和调价周期由之前的 22 个工作日缩短至 10 个工作日，并取消上下 4% 的幅度限制。（证券时报）

财政纷争或令 QE 推迟退出 美元下挫金价飙涨

美国国会两党 16 日达成协议，允许美国政府重启并上调债务上限。尽管美国短期债务违约风险消除，但市场猜测持续的财政纷争将促使美联储推迟放缓购债的计划。此外，中国评级机构大公国际 17 日将美国本、外币主权信用等级从 A 下调至 A-，展望维持负面。受上述消息影响，美元指数 17 日盘中大幅下跌，推动贵金属价格走高。截至北京时间 17 日 21 时 50 分，美元指数下跌 0.93% 至 79.76，纽约商品交易所主力黄金期货价格上涨 2.7% 至每盎司 1316.6 美元，白银期价上涨 2.06% 至每盎司 21.8 美元。（中国证券报）

中国网络消费快速增长

在中国零售业增长放缓的形势下，2013 年中国网络零售业发展却一枝独秀。17 日，商务部发布消息称，预计前三季度网络消费零售额将达 1.3 万亿元，达到 2012 年全年水平。中国电子商务研究中心主任曹磊表示，技术、需求与投资是中国网络零售行业发展关键的“催化剂”。中国社会结构和消费观念的变革也给电子商务发展带来新空间，网购群体和规模进一步扩大，年轻一代逐步成为消费主力军。目前，网络零售的商品几乎涵盖社会零售的所有商品，同时，饮食、旅游、酒店、机票、电影、健身美容等服务业也借互联网打开零售大门；而互联网金融领域的创新更是为电子商务带来了各种金融产品和金融、保险服务，互联网支付手段日益多元化，大大促进了互联网消费的便捷性。（新华网）

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，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

组合的力量：像踢足球一样快乐理财

日前，广州恒大两回合 8:1 的亚冠成绩令群情激动，理财专家认为，虽然踢球与投资行为不同，但道理相通，投资者不妨像组建球队一样构建投资组合，攻守间轻松理财，进退中享受快乐！

众所周知，在一支 11 人的足球队中，都会有 1 名守门员，而其余 10 人分为前锋、中场、后卫等人员，为球队的进攻或防守各尽其能，在保障自己球门不失的同时，争取实现进球的目的。以目前欧冠、西甲双线全胜的巴塞罗那为例，作为公认的“宇宙队”，其球队配置合理且堪为豪华，前锋有梅西、桑切斯、内马尔等射手，中场有哈维、伊涅斯塔、法布雷加斯等“砥柱”，后防又有皮克、阿尔维斯等“基石”，为球队有机运转，各显神通！

与球队配置一样，投资组合管理亦是“进攻”与“防守”有机结合的艺术，根据市场情况的变化实现“攻防转换”，即在风险水平相当的情况下，追求收益的最大化；反之，在预期收益水平相当的情况下，追求风险水平最小化。在基金组合管理中，可以选择将股票型基金、混合型基金、债券型基金作为核心，同时辅以货币市场基金作为现金管理工具，从而达到攻守兼备、灵活应对的投资效果。

在这种基金组合中，由于股票型基金进攻性较强，恰似球队中的“前锋”，在股市机会来临时，“临门一脚抢分在手”；而混合型基金兼具股票和债券投资，能够通过市场变化进行灵活应对，恰如在中场穿插的中前卫球员，在市场局面有利时通过增加权益类资产配置比例增强进攻性，而在市场局面不利的情况下，又可反向操作以起到防守作用；而债券型基金则以其波动性较低等特点，就好像球队中的后卫，在进行防守的同时，一旦债市有利又能起到进攻作用；货币市场基金作为现金管理工具，恰恰是球队中不可或缺的守门员，不仅在现金管理过程中可锁定部分收益，同时亦可伺机而动，即发现市场机会时可通过基金转换为上述产品输送“炮弹”。（上海证券报）

热 点 聚 焦

美国政府关门 16 天损失数百亿 政府雇员恢复上班

美国国会参众两院 16 日晚分别投票通过议案，给予联邦政府临时拨款，同时调高其公共债务上限。根据这一议案，联邦政府各部门将获得预算运营到 2014 年 1 月 15 日，同时把财政部发行国债的权限延长至 2014 年 2 月 7 日。美国总统奥巴马在 17 日凌晨签署议案，正式结束了美国联邦政府持续 16 天的关门风波，暂时平息了国际市场对美国可能出现债务违约风险的担忧。美国政府已经要求联邦政府部门雇员从 17 日返回工作岗位上班。

债务违约风险暂时解除

这项由参议院共和、民主两党领袖提出的议案 16 日晚间在参议院通过后，众议院连夜开会，随后以 285 票赞成、144 票反对的结果也通过了这项议案。根据这一议案，联邦政府各部门将获得预算运营到 2014 年 1 月 15 日，同时把财政部发行国债的权限延长至 2014 年 2 月 7 日。美国总统奥巴马在 17 日凌晨签署法案，标志着持续半个多月的联邦政府非核心部门“停摆”风波结束，暂时平息了国际市场对美国可能出现债务违约风险的担忧。奥巴马说，美国政界必须结束陷政府于危机的历史，重新赢得美国人民的信任。

国际货币基金组织总裁克里斯蒂娜-拉加德对美国两党达成协议以避免债务违约表示赞赏。她同时表示，美国政府提高债务上限造成了美国财政政策的不确定性。今后，能够以一种“可持续的方式”减少这种不确定性是非常关键的。

美经济受累损失 240 亿

美国此次财政闹剧引发国内外有识之士的强烈批评，也给美国经济增长和财政信誉造成冲击。惠誉国际信用评级公司 15 日发布报告说，由于担忧美国无法及时调高公共债务上限，该公司将美国“AAA”主权信用评级列入负面观察名单，同时维持评级展望前景为“负面”。

美国联邦储备委员会 16 日发布的最新一期全国经济形势调查报告也指出，美国各地的商家对美国经济前景持谨慎乐观态度，很多商家认为政府的财政僵局增加了经营的不确定性。

尽管美国官方并未公布此轮政府停摆造成的经济损失数据，但标准普尔 16 日发布的一份报告显示，此次政府停摆至少会让美国承受超过 240 亿美元的经济损失，标准普尔还把美国经济第四季度按年率计算的增长率从上月预测的 3%调降至 2%。

近忧暂解远虑难消

分析人士认为，美国政府关门和债务上限危机告一段落，但令人担忧的是，两党对于美国新财年预算的分歧并未得到彻底解决，而美国中长期赤字财政更是面临严峻挑战。观察人士普遍认为，这一解决方案并未消除两党关于新财年预算的分歧，两党短期内恐将还有财政之争。

由于明年 1 月 15 日之后 2014 财年剩余 8 个多月的政府预算尚无着落，美国两党还同意成立一个预算协商小组来尽快解决分歧，由于参众两院此前提出的 2014 财年各自的预算版本分歧严重，预计双方的财政协商将是一个艰难的进程。（京华时报）

机构观点**海通观点：流动性观察—关注央行操作转紧**

本周央行暂停 14 天逆回购，为 8 月以来首次。但流动性仍充裕，R007 降至 3.5% 以下。源于外汇流入加快，3 季度外储增 1600 亿美元，增加对冲压力。央行称货币信贷增长较快，9 月信贷同比大幅多增，而 M2 仍高于年初 13% 目标，存收紧压力。

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