

今日关注

- 外媒借三中全会关注中国改革 称将决定未来方向

财经要闻

- 李克强：给社会长期稳定发展预期
- 10 境外机构获准进银行间债市 国际化再迈步
- 政策东风将吹涨“土改股” 多家基金提前布局
- 权重杀跌指数走弱沪微涨 0.07% 环保成热点

东吴动态

- 基金波动幅度将会较大结构性行情仍持续

理财花絮

- 股基买卖不靠预测靠确认

热点聚焦

- 改革牵动 A 股市场神经 两主线掘金相关概念股

机构观点

- 渤海观点：债务增长持续放缓 债务成本继续上升

旗下基金净值表

2013-11-04

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2769	1.8569	0.92%
东吴轮动	0.5649	0.6449	-0.41%
东吴新经济	0.9720	0.9720	-0.31%
东吴新创业	0.9590	1.0190	0.74%
东吴新产业	1.1680	1.1680	1.13%
东吴嘉禾	0.7087	2.4287	0.91%
东吴策略	1.0751	1.1451	-0.05%
东吴内需	1.1030	1.1030	1.01%
东吴保本	1.0160	1.0160	0.10%
东吴 100	0.8800	0.8800	0.11%
东吴中证新兴	0.7860	0.7860	0.77%
东吴优信A	1.0524	1.0644	-0.04%
东吴优信C	1.0352	1.0472	-0.04%
东吴增利 A	1.0490	1.0890	0.00%
东吴增利 C	1.0380	1.0780	0.00%
鼎利进取	0.9940	0.9940	0.00%
鼎利优先	1.0010	1.0220	0.00%
东吴鼎利分 级债券	0.9970	1.0100	0.00%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	0.7606	2.91%	
东吴货币B	0.8254	3.16%	

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2148.34	-0.06%
深证成指	8416.41	-0.42%
沪深 300	2379.37	-0.23%

今日关注

外媒借三中全会关注中国改革 称将决定未来方向

中共十八届三中全会将于 11 月 9 日在京召开。外媒对此次会议可能对中国带来的影响予以高度关注，并预计会议重要性将在数月甚至数年以后才会完全展现。有媒体还指出，本次三中全会提出的改革措施或涉及多个领域，将决定未来 10 年政策方向。

中共将阐明经济愿景 有望决定未来 10 年政策方向

英国《金融时报》称，此次三中全会是中共新领导班子在执政一年后，“首次有真正的机会阐明他们对中国经济的愿景”。

报道指出，中国在过去 35 年里推行深远的经济政策变革，前几届“三中全会”都很关键。邓小平利用 1978 年的三中全会巩固了中国的农业改革，1993 年的三中全会则锁定了市场化改革，最终让中国加入世界贸易组织(WTO)。

《金融时报》还称，习近平面临的挑战是弥补失去的时间。中国正进入增长较慢的时期，北京方面希望转向一种由消费和创新推动的更可持续的经济模式。一些人相信，三中全会“正是共产党抓住主动、出台雄心勃勃的改革的契机”。

分析人士认为，三中全会很可能决定今后五到十年中国政府经济政策的方向。习近平和李克强所选择的道路，或许将开启自 1992 年邓小平发表著名的深圳讲话以来，影响最为深远的经济改革。

美国《华尔街日报》援引多位经济学家的观点称，预计 2013 年的三中全会将宣布重大改革措施；中国政府也将重申进一步推进经济改革的承诺。

经济学专家们认为，十八届三中全会的改革措施将涉及多项领域，包括金融和货币改革、资源的定价和税收以及扩大在医疗、教育和社会保障领域的财政支出，同时还将激发民营经济活力以改善增长质量。

三中全会重要性或在未来展现 外媒称勿低估中国改革热情

最新一期的英国《经济学人》杂志同样大篇幅关注即将召开的中共十八届三中全会。杂志评议将左右中国未来的两大关键领域的改革，并深入解析中国经济改革未来图景，以及农村土地制度改革议题。

根据前两次三中全会在中国近年改革发展进程中起到的关键作用，《经济学人》判断，这一次会议将具有至少同等重大的历史意义，并预计其重要性将在数月甚至数年以后才会完全展现。

分析人士则认为，中国政府“清楚地了解一系列复杂问题在民众中引发的巨大担忧”，例如不断加剧的环境污染问题等。对于环境问题，习近平在今年 3 月就任国家主席后强调，他将采取一整套旨在保护环境综合举措，包括保证食品安全，保护饮用水源，限制造成空气污染的产业以及提高城市的空气洁净水平。

还有分析指出，政策执行过程中将会面临挑战；但他同时强调：“我认为，低估中国新一届领导人在经济和金融改革领域的热情和能力将是一个错误”。(中新网)

财经要闻**李克强：给社会长期稳定发展预期**

国务院总理李克强在中南海主持召开了他就任总理以来由专家学者和企业家代表参加的第三次经济形势座谈会。他说：“过去 30 年，我们经济建设所取得的成果都是依靠改革，未来要稳增长、调结构、促进经济转型，还是要依靠改革。改革还有很大空间，破解制约经济社会发展难题，特别是扩大消费、鼓励民间投资、保障基本民生等，都要靠改革来推动。不改革就没有出路。”李克强突出强调专家学者、企业家对于引导社会预期的积极作用。他说，在某些方面，某些时段，专家、企业家的作用“不亚于政府”，可以发挥独特作用，用丰富的专业知识和对市场的切身感受，多做科学解读，帮助政府引导社会预期，预期非常重要。“我们必须给社会一个长期稳定发展的预期。”李克强最后说，“这样，投资者才相信自己合法的投资，会有稳定回报，消费者才敢解除后顾之忧之后去消费，我们的经济也才能够持续、健康地发展。”（新京报）

10 境外机构获准进银行间债市 国际化再迈步

中债登发布公告称，央行将允许 10 家境外机构进入银行间债券市场，可运用人民币进行投资。根据公告，这 10 家机构包括：中国工商银行(印度尼西亚)有限公司、中国工商银行(伦敦)有限公司、中国工商银行(阿拉木图)股份公司、中国工商银行(加拿大)有限公司、中国工商银行(中东)有限公司、中国工商银行(莫斯科)股份公司、中国工商银行新加坡分行、第一商业银行股份有限公司国际金融业务分行、日盛国际商业银行、恒生保险有限公司。目前，银行间市场是国内最大的债市交易市场，占整个债券市场规模的 95%。业内人士指出，银行间市场对境外投资者开放，可以为境外投资者提供更多投资渠道，有利于这些机构运用人民币进行资产配置，是人民币国际化的重要一步。（广州日报）

政策东风将吹涨“土改股” 多家基金提前布局

所谓“383”方案，是指包含“三位一体改革思路、八个重点改革领域、三个关联性改革组合”的中国新一轮改革路线图。在八个重点改革领域中，更加容易具体化的就是“土地制度改革”问题。有分析人士认为，随着十八届三中全会临近，市场对农村土地流转的政策期待也更为关注。“383”改革方案对股市而言，将会重燃市场对改革的预期；而土地制度改革成为八个重点改革领域之一，“农村集体建设用地直接入市”，改革尺度颇大，会刺激市场对土改概念相关个股的关注。（中国经济网）

权重杀跌指数走弱沪微涨 0.07% 环保成热点

昨日沪深两市整体呈现冲高回落走势。受益周末高层领导对推进改革的表态，两市双双高开并一度冲高，环保受益政策及雾霾天气领涨大盘，但沪指受压 10 日线回落翻绿，午后林业、铁路板块异动明显，不过多数个股冲高回落，银行、券商等金融权重板块没能继续发力护盘，反成今天做空杀跌的主力军。市场或因 IPO 重启消息影响指数走弱，沪指维持在 5 日线上缩量震荡整理。板块方面，环保及空气治理板块成为两市最大热点，此外，页岩气、石油股、海工装备等也涨幅较大，铁路基建、生物育种等板块涨逾 1%。（新华网）

东吴动态

基金波动幅度将会较大结构性行情仍持续

四季度是为来年提前布局的重要时间窗口。刚刚过去的三季度，经济整体呈现出企稳回升态势，PMI 稳步回升，发电量环比改善；央行并未采取更为激进的调控措施，整体保持了货币环境的适度宽松。这一状态会在四季度得到延续。两条投资主线值得关注：深化改革、调整结构已成为本届政府经济领域的核心诉求，而即将召开的三中全会将是一窥顶层设计的契机，其间包括国企改革、价格要素改革等主题投资有望持续发酵；以 TMT 为代表的成长股中，真正有业绩支撑、能够持续高增长的品种存在估值切换的机会，具有长期投资价值。

理财花絮

股基买卖不靠预测靠确认

发现值得中长期持有的“牛基”后究竟该选择在什么时候买入？手中已经盈利的基金又应在什么时候卖出？为了破解这两道难题，基民们已经尝试了各种各样的方法：根据专家的建议甚至基金公司的推荐，根据投资专家对后市趋势的分析预测，根据本人事先设定的某些条件，甚至根据自身的情绪表现……但事实上，由于证券市场的运行趋势既受到经济景气度、通货膨胀、货币调控政策，甚至自然灾害等外部因素影响，又受到投资者情绪左右。未来市场趋势以及相关投资品种的收益变化状况是很难预测成功的。牢牢把握住政策动向，考虑到专家观点、投资者情绪对市场趋势的影响，就可以很容易确立基金的买卖时机：

买入时机的确定。1、经济调控政策特征：政府为了刺激经济增长，开始相继出台降低企业成本，鼓励居民消费，下调利率和存款准备金率等一系列政策。2、市场表现特征：由于前期市场持续大幅度地下跌已经使大部分投资者在头脑中形成了一种只关注利空因素的惯性思维，投资者对于利好的反应往往存在着一定的滞后性，甚至要等到多项利好持续积累产生叠加效应后，才会做出应有的回应。然而，只要持续跟踪观察就可以发现，市场成交量比起牛市主升期和熊市主跌期已经大幅萎缩，市场在运行过程中虽也出现回落，但每一次回落时的低点都较上次为高，从而证明前期出现的即为本轮熊市的最低点，则意味着股基买入时机已经来临。

卖出时机的确认。1、经济调控政策特征：政府为了抑制过热的经济和降低通胀压力，已经开始上调存款准备金率，甚至加息。2、市场表现特征：由于前期市场持续大幅度上涨，手中基金的净值快速升值，大部分投资者会对最初降临的利空视而不见，市场往往会选择低开高走，但随后原本强劲扬升的市场突然发生暴跌，并且在暴跌后回升过程中不论市场整体成交量还是指数点位都难以超越前期，那么，你千万要想着有计划地撤离了。（中国证券报）

热点聚焦

改革牵动 A 股市场神经 两主线掘金相关概念股

十八届三中全会即将召开。有业内人士认为，从大方向看，会议有可能在土地、财税、国企等制度改革以及城镇化等多个领域作出部署。近半年，市场人士密切关注着这次会议的有关信息。目前市场对于十八届三中全会的预期集中在“改革”这一关键词。从国内外的机构观点来看，对本次会议抱有乐观预期。

基于对三中全会的乐观预期，有机构提出，持续改善的经济基本面和三中全会坚实的改革憧憬将继续推进秋收行情进入下半场。三中全会的改革憧憬高潮过后，市场将在调整中等待落实，预期到明年两会期间将是另一个小高潮。

在改革蓝图逐步浮出水面的背景下，寻找短期改革的突破口更为重要。国泰君安宏观分析师汪进认为，财税改革、社保、医疗、环保、石油、铁路、安全监管等领域更易取得突破，金融领域改革有望持续推进；市场化能自身驱动领域，包括技术装备、消费服务等领域增长更能持续。

不过，从最近半年的市场表现看，市场对于改革的乐观预期已有充分体现。上周大盘周期股出现几次小幅轮流上涨，“优先股”推动以银行为代表的金融整体上涨，“能源放开”推动油气板块，而高层对“地产政策”的最新表态刺激了房地产板块。瑞银证券认为，借助一些改革预期，部分资金开始从前期涨幅过大且缺乏业绩的题材股中撤出，在年底进行风格转换的意图愈加明显。

一些投资人士确实在持仓观望。从目前的情况来看，还有诸多不确定性，如果政策能超出预期，相关的行业上市公司会有较好的表现，但如果结果低于市场预期，就会出现下行压力。“现在还是以观望为主。”

值得注意的是，10月底市场经历了一波急速杀跌，但在国研中心公布“383”改革设想后，市场对于改革的预期再次高涨。对此，南方基金首席策略分析师杨德龙指出，深化改革、扩大开放将成为政策热点，一些受益政策的板块可能成为投资者关注的焦点。

目前 A 股的问题仍在于小票估值过高。在美国放缓 QE 退出步伐的背景下，国内经济、物价和流动性都基本保持平稳的情况下，A 股总体运行基调可能保持平稳，但成长股由于前期涨幅过大，回调压力依然很大。创业板指数已经形成下降通道，前期扎堆炒作的资金可能选择集中出逃，从而造成“踩踏”。一些没有业绩支撑、单纯讲故事的个股可能面临连续杀跌的风险。

随着三中全会临近，市场对改革的预期也随之升温。有基金业人士表示，这次会议推出的改革举措有可能利好节能环保、高新技术、医疗教育等行业，期待具体政策落地。

之所以对这些领域寄予期望，主要基于两个方面的判断。首先，由于一些地区受到资源禀赋的限制或人力成本的升高，使得产业开始转移，今后高耗能企业不被看好。其次，随着人们收入水平的提高，消费也会随之增长，但这种消费的增长会出现分化，其中文教、医疗卫生将是一个发展方向。现在国内经济处于复苏阶段，应该重点关注财政政策的调整方向，只有这样才能看得出未来的主导行业。（中证网）

机构观点**渤海观点：债务增长持续放缓 债务成本继续上升**

我们设路了债务增长、债务成本和债务预警三类指标来综合监测债务变动情况。

债务增长方面：分债务品种来看，上周债券发行和到期数量均大幅下降，其中总发行量和总偿还量分别为 1261.10 亿元和 693.03 亿元，净融资量继续下降，为 568.07 亿元。债券连续四周保持净融资，但上周净融资量仍维持下降趋势。理财产品方面，当周共发行 718 款，到期 887 款，发行数量少于到期数量。另外，上周有 31 家机构发行了 78.70 亿元信托产品，规模环比增长 23.82%。总体而言，上周债务仍维持增长态势，但增长速度继续维持下降趋势。

债务成本方面：按债务产品划分，债券类价格有所回升。其中，银行间市场一年期国债到期收益率为 3.63%，较前一周下降 1BP，一年期金融债到期收益率为 4.66%，较前一周上升 4BP，各类企业债分别上升 8-10BP，一年期地方政府债到期收益率为 3.98%，上升 8BP；理财产品方面，上周收益率为 5.40%，较前一周有所下降；一年期温州综合利率为 16.35%，保持上升趋势。综合来看，上周流动性较紧使得整体债务成本仍在上升。

债务预警方面：债务危机发生前收益率曲线短端比长端上行得更快，期限利差缩窄。极端情况下长短端收益率倒挂往往是债务危机的前兆。我们选择 1 年与 10 年期国债收益率指标来比较期限利差，进行债务危机预警。上周银行间市场一年期到期收益率下降 1BP，十年期到期收益率上升 7BP，分别为 3.63%和 4.16%，利差扩大至 0.52%，走势仍维持上升趋势，短期内债务风险有限。

基本观点：上周债券仍保持净融资态势，但债务增长速度继续放缓。资金面方面，上周央行重启逆回购，7 天期和 14 天期逆回购规模分别为 130 亿元和 160 亿元，中标利率达到 4.10%和 4.30%，央行不再提供廉价流动性来源的态度明确。另外，上周月末考核过后，资金面紧张局势明显缓解，预计本周流动性也会有明显改善，资金面将趋于好转。本周周一有 120 亿元进出口债、周二有 200 亿元国开债，周三有 280 亿元国债，一级市场共有 600 亿元利率债发行，债务增长有限，债务成本在持续上升后，本周将有所缓解。

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