

今日关注

- 媒体称三中全会前中央高层出京调研用脚诠释改革

财经要闻

- 第四季度 CPI 涨幅或扩大
- 基础养老金全国统筹或加快
- 银行房贷紧字当头:深二套房首付七成 沪放贷等明年
- 发改委将建立全国价格投诉平台 反垄断力度加大

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

- 11 月基金投资策略:低配 A 股增配美股指基

热点聚焦

- 市场过度悲观孕育配置机会 基金年底密集抢发债基

机构观点

- 海通证券:防风险仍是主基调

旗下基金净值表

2013-11-05

基金名称	净 值	累 计	涨 跌
东吴动力	1.3009	1.8809	1.88%
东吴轮动	0.5634	0.6434	-0.27%
东吴新经济	0.9760	0.9760	0.41%
东吴新创业	0.9690	1.0290	1.04%
东吴新产业	1.1880	1.1880	1.71%
东吴嘉禾	0.7223	2.4423	1.92%
东吴策略	1.0801	1.1501	0.47%
东吴内需	1.1170	1.1170	1.27%
东吴保本	1.0130	1.0130	-0.30%
东吴 100	0.8840	0.8840	0.45%
东吴中证新兴	0.7930	0.7930	0.89%
东吴优信A	1.0496	1.0616	-0.27%
东吴优信C	1.0324	1.0444	-0.27%
东吴增利 A	1.0470	1.0870	-0.19%
东吴增利 C	1.0360	1.0760	-0.19%
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	0.6118	2.99%	
东吴货币B	0.6782	3.24%	

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2156.29	0.31%
深证成指	8448.81	0.38%
沪深 300	2382.61	0.09%

今日关注

媒体称三中全会前中央高层出京调研用脚诠释改革

“各级都要追求实实在在、没有水分的生产总值，追求有效益、有质量、可持续的经济发展。”——习近平

习近平总书记在湖南考察时强调，加快转变经济发展方式，加快实施创新驱动发展战略，推动经济继续保持良好发展势头，实现全年经济社会发展预期目标。

追求无水分的生产总值

11月3日至5日，习近平在湖南省委书记徐守盛和省长杜家毫陪同下，来到湘西、长沙等地，深入农村、企业、高校，考察经济社会发展情况，推动少数民族和民族地区加快发展。

习近平强调，我们这么大个国家、这么多人口，仍然要牢牢坚持以经济建设为中心。同时，要全面认识持续健康发展和生产总值增长的关系，防止把发展简单化为增加生产总值，一味以生产总值排名比高低、论英雄。

转方式、调结构是我们发展历程必须迈过的坎，要转要调就要把速度控制在合理范围内，否则资源、资金、市场等各种关系都绷得很紧，就转不过来、调不过来。各级都要追求实实在在、没有水分的生产总值，追求有效益、有质量、可持续的经济发展。

改进作风要接地气

习近平指出，党的群众路线教育实践活动越往后，越要坚持标准、从严要求。如果整改措施没有落实到末梢神经，群众也不会认为活动取得了实效。

抓整改，要接地气、下工夫，既针对自身存在的突出问题、又针对广大群众的实际需求，既在营造大气候上兴实招、更在改变小环境上动真格，确保整改成效让群众看得见、感受得到、大多数满意。

观察

在中共十八届三中全会召开前夕，中央政治局多位常委密集出京调研考察。

境外华文媒体指出，这是中央释放的关于发展改革重点的信号，在当前各种利益争论与博弈白热化的情况下，中央高层用脚诠释了改革的出发点，也释放了中国未来改革发展更加注重公平正义的强烈信号。

香港《文汇报》指出，在中共三中全会启幕前最后一周的时间节点，三位常委同时落脚地方调研，其行程中的讲话释放出更为明确的三中信息：民生为本，是改革出发点；创新开放，是改革路径；让发展成果更多更公平惠及全体人民，是改革愿景与目标。

香港大公网指出，在中共三中全会即将召开之际，习、李等人频频出手大打“民生牌”，为“三中全会”吸纳民意支持，成为“全会周”的一道独特风景。（新京报）

财 经 要 闻**第四季度 CPI 涨幅或扩大**

央行发布第三季度货币政策报告称，央行下一阶段将继续实施稳健的货币政策，重点是“创造一个稳定的货币金融环境，促使市场主体形成合理和稳定的预期”。结合李克强的讲话，市场人士普遍认为，下一阶段央行“稳健货币政策”保持中性偏紧的概率较大。央行此次货币政策报告在货币政策的表态方面，仍然是“稳健货币政策”的口径；但从央行报告和近期李克强总理的讲话看，这一口径虽然没有改变，但和以往多用利率和存款准备金率做调整的做法相比，今年的“稳健货币政策”从原来偏宽松，变为中性偏紧。央行也在货币政策报告中表示，货币政策将“盘活存量、优化增量，支持经济结构调整和转型升级。”小微企业信贷、三农信贷、消费金融，以及国家重点在建续建项目、现代服务业、新兴产业和绿色环保等领域将获得进一步的信贷支持。而高耗能、高排放行业和产能过剩行业的贷款将会进一步控制。（新京报）

基础养老金全国统筹或加快

权威人士日前透露，财政部门针对企业年金的税收优惠方案已基本成形，可能成为养老保险顶层设计方案中的重要内容之一。方案将鼓励企业年金制度建立，充实我国养老保障体系，缓解基本养老保险未来的支付压力。在财税体制改革配合下，基础养老金管理有望成为中央事权，这有助于实现基本养老保险全国统筹，缓解我国地区、城乡之间养老保障不均衡问题，有助于解决养老保险基金分散各地不便于投资营运、难以保值增值的难题。为缓解基本养老保险面临的支付压力，有关部门早已着手研究相关政策以完善企业年金制度。目前，财政部门针对企业年金的税收优惠方案已基本成形。（中国证券报）

银行房贷紧字当头：深二套房首付七成 沪放贷等明年

房贷正呈现越收越紧的态势。深圳二套房首付比例将调高至七成以上。而上海各家银行房贷几乎全部搁浅，个别银行甚至提高了首套和二套房贷款利率。第三季度以来，多家银行表示资金吃紧。工商银行上海市分行透露，现在房贷可以申请，但是获得放款的难度很高。目前工商银行各项房贷政策没有变化，首套房首付三成，利率为基准利率的八五折，二套房利率为基准利率上浮 10%。不过，该人士透露，近几日，该政策可能会调整，二套房利率可能上调到基准利率上浮 15%。有专家指出，房贷业务的“薄利”导致一些银行将资金腾挪至其他行业中。“在贷款额度紧张的背景下，银行惜贷行为抬头，一些银行会把有限的资金投入利率更高的行业或者是企业。”因此，近期全国各地都出现银行收紧房贷的情况。（新华网）

发改委将建立全国价格投诉平台 反垄断力度加大

根据 11 月 4 日国家发展改革委印发《关于建立完善价格监管机制的意见》，下一步将加快推进 12358 价格举报平台建设。在充分利用部分地方已有信息系统的基础上，建设国家、省、市、县四级联网的 12358 价格举报管理信息系统，实现价格举报工作的全国统一调度。而在建立上述全国 12358 平台后，一个重大的好处是，国家价格反垄断部门会获得更多的价格垄断和欺诈线索，并在新的条件下，加大价格监管和反垄断工作。（21 世纪经济报道）

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

11月基金投资策略：低配A股增配美股指基

我们建议投资者在基金投资组合上，宜采取防御策略：减配 A 股市场权益类基金，或者将 A 股基金配置在以医疗、消费等稳健增长类资产风格为主的品种；在海外市场基金中，总体看目前美股的风险收益配比较好，可以考虑增配置美股 QDII，尤其是受益即将来临的“圣诞季”的奢侈消费品行业基金，以及受益美国房地产市场回暖的房地产业基金。在低风险的固定收益基金方面，虽然面临外汇流入大幅增加，但是央行连续暂停逆回购导致资金面再度出现紧张的状况，因此也较难判断短期是否出现稳健的正收益的局面，建议平配固定收益类品种。

11 月份几大类别基金投资建议：

权益类基金：配置稳定增长风格，侧重整体估值合理。建议由稳健风格为主、主题投资为辅的搭配，逐步向蓝筹风格回归。从风格的角度，重点配置以医药、消费为主的稳定增长板块的基金；从估值的角度，则侧重核心组合在成长股和价值股方面均不偏颇、相对均衡的基金品种。在基金投资组合上，宜重点配置业绩增长确定性强的医药、必须/非必须消费品板块为主的基金。

开放式固定收益类基金：中短久期策略，匹配灵活个基。我们建议将中短久期风格的债券基金作为组合重点配置对象；此外，擅于灵活操作的基金经理在判断短期市场走势和把握超跌机会方面也具有一定优势，可搭配灵活个基以在较大程度上提升组合阶段获益能力。

封闭式固定收益类基金：波段操作 B 端，博取反弹收益。前期流动性骤然收紧背景下收益率的大幅上行有望得以修正，短期交易价值开始显现，专业投资者可逢低左侧布局分级债基杠杆份额，捕捉短线反弹机会，相关产品可侧重持仓收益较高、具有折价边际优势、杠杆弹性较高的品种。

QDII 基金：实施区域均配，适度偏向美股。延续未来短期的建议，实行在美股和中国概念股为主两大区域的均配，但鉴于美股的风险收益配比较好，选择适度偏配美股。（中国证券报）

热点聚焦

市场过度悲观孕育配置机会 基金年底密集抢发债基

前期债市遭遇剧烈调整，但在多位资深债券基金经理看来，市场特别悲观的时候，就意味着机会的临近。从目前债市总体的绝对收益水平来看，已经出现了配置机会。值得注意的是，近期基金公司开始密集抢发债基，掀起了一波年底发行债基的“小高潮”。

债市“冬播”时节来临

近期债市可谓“哀鸿遍野”，10年期国债收益率一度达到4.2%，创5年以来新高，5年期政策性金融债利率也突破5%，创出了近年来的新高。

影响债市的基本面如经济和通胀并没有改变，最主要还是因为资金面紧张导致的调整。某基金经理认为，国债收益率接近10年来的高位，信用利差逼近历史低点，这似乎和经济增速放缓、制造业经营风险加大的背景不符，而更多是机构配置调整和流动性管理的结果。在其看来，银行和保险将有限的资源投向更高收益的领域，高收益债券和非标资产受到追捧，而传统的利率债和高评级债券备受冷落。“考虑到债券收益率上行幅度巨大，已逐渐接近投资价值区域。”

站在中长期的角度看，目前债券市场总体的绝对收益水平，已经可以投资。短期融资券由于其绝对收益率水平仍较高，具有一定的配置价值，利率债难有趋势性的机会。但由于近期收益率上行较快，对利率债可能产生的交易性机会仍值得关注。

债基发行掀“小高潮”

从债市来看，在经历前期流动性紧张导致的债市大幅调整后，风险已经得到了大幅释放，给债基带来了良好的介入机会。近期基金公司也开始密集抢发债基，掀起年底发行债基的“小高潮”。

从目前正在发行的基金来看，有18只为债券型基金，除了普通的债券基金外，基金公司在债基的布局上，出现了一些创新产品。

某些基金是市政建设主题债基，主要投向市政建设的债券，承担城市建设相关业务、承担地方交通建设投资经营以及其他国有资产经营开发的主体发行的债券。

还有多只定期开放债基近期密集发行，这类债基由于流动性欠佳，目前发行并不顺畅，但就收益率而言，由于封闭运作，可有效放大高收益。定期封闭使得基金经理可投资流动性欠缺但收益率较高的产品并持有到期，能够有机会获得更稳定的超额收益；同时辅以杠杆操作，更易放大收益。此外，封闭运作更可保证基金规模的相对稳定，避免资金涌入摊薄老持有人利益。

债券基金扎堆发行，募集资金的建仓效应反过来对债券市场形成一定支撑。一位债券分析师认为，短期债市出现行情可能性较高，四季度债基发行规模再度回升是大概率事件。（上海证券报）

机构观点**海通证券：防风险仍是主基调**

中国人民银行 2013 年 11 月 5 日发布《2013 年第三季度中国货币政策执行报告》，我们的结论是：季度货币政策报告提示了降杠杆、去产能、房地产、地方债、银行同业、通胀回升等诸多风险。大型银行资金拆出量同比仍大降，金融去杠杆持续。金融超储率稳定在 2.1%，而贷款平均利率继续上升 14bp 至 7.05%，应源于稳增长下融资需求高企。央行强调放短锁长操作，且在外汇流入背景下减少了常备借贷便利，未来货币政策或仍中性偏紧。

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