

## 今日关注

- 美联储将 QE 规模月额度减 100 亿美元

## 财经要闻

- 新丝绸之路将成西部崛起纽带
- 美股周三大幅收高
- 广州上海等 18 城市推调控新政
- 中国将用 10 年时间治理京津风沙源

## 东吴动态

- 国内首个地级市股指“苏州率先”发布

## 理财花絮

- 2014 基金投资策略

## 热点聚焦

- A 股变盘在即 一信号暗示未来方向

## 机构观点

- 渤海证券：市场利率企稳反弹 时点考验再度来临

## 旗下基金净值表

2013-12-18

| 基金名称         | 净 值    | 累 计     | 涨 跌    |
|--------------|--------|---------|--------|
| 东吴动力         | 1.2858 | 1.8658  | 0.18%  |
| 东吴轮动         | 0.5476 | 0.6276  | -0.15% |
| 东吴新经济        | 0.9260 | 0.9260  | 0.00%  |
| 东吴新创业        | 0.9650 | 1.0250  | 0.10%  |
| 东吴新产业        | 1.1970 | 1.1970  | 0.25%  |
| 东吴嘉禾         | 0.7123 | 2.4323  | 0.15%  |
| 东吴策略         | 1.0820 | 1.1520  | 0.06%  |
| 东吴内需         | 1.1140 | 1.1140  | 0.27%  |
| 东吴保本         | 0.9700 | 0.9700  | -0.21% |
| 东吴 100       | 0.8640 | 0.8640  | 0.12%  |
| 东吴中证新兴       | 0.8020 | 0.8020  | -0.12% |
| 东吴优信A        | 0.9890 | 1.0010  | -0.12% |
| 东吴优信C        | 0.9719 | 0.9839  | -0.11% |
| 东吴增利 A       | 1.0350 | 1.0750  | 0.00%  |
| 东吴增利 C       | 1.0240 | 1.0640  | -0.10% |
| 鼎利进取         | 0.9540 | 0.9540  | -0.63% |
| 鼎利优先         | 1.0060 | 1.0270  | 0.00%  |
| 东吴鼎利分<br>级债券 | 0.9770 | 0.9900  | -0.41% |
| 基金名称         | 每万份收益  | 7 日年化收益 |        |
| 东吴货币A        | 0.8054 | 2.71%   |        |
| 东吴货币B        | 0.8722 | 2.96%   |        |

## 主要市场表现

| 指数     | 最新      | 涨跌     |
|--------|---------|--------|
| 上证综指   | 2148.29 | -0.13% |
| 深证成指   | 8236.95 | 0.29%  |
| 沪深 300 | 2357.23 | 0.04%  |

## 今日关注

## 美联储将 QE 规模月度减 100 亿美元

美联储在周三结束了为期两天的 12 月决策例会，在随后公布的 2013 年最后一期货币政策决策声明中，美联储决策机构，联邦公开市场委员会宣布继续维持目标利率在接近零点的 0% 到 0.25% 不变；同时以 9 票赞成，1 票反对的结果决定将资产采购项目的规模从每个月 850 亿美元缩减至每个月 750 亿美元。

以下是美联储联邦公开市场委员会 2013 年 12 月利率决策声明全文：

联邦公开市场委员会自 2013 年 10 月例会以来获得的信息显示，经济活动维持了以温和速度扩张的状态。劳动力市场状况显示了更进一步的改善，失业率已经下降，但是还是维持在较高的水平。家庭开支和商业固定资产投资继续增长，但是房地产市场的复苏在近几个月出现了某种程度的放缓。财政政策正在对经济增长形成限制，但是这种限制的程度可能正在消失。通货膨胀维持在委员会的更长期目标以下，但是更长期的通货膨胀预期维持了稳定。与美联储的法定职责一致，联邦公开市场委员会寻求促进充分就业和物价稳定。委员会认为，辅以适当的政策性宽松，经济增长将会相比目前的步伐进一步加速，失业率将会逐渐下降到根据委员会的判断与其双重法定职责一致的水平。委员会认为，对经济和劳动力市场前景的风险已经变得更加接近均衡。委员会承认，通货膨胀率长期低于 2% 的目标可能对经济表现形成威胁，并正在密切关注通货膨胀的发展，以其获得通货膨胀将会在中期范围向目标水平回归的证据。

考虑到实施当前资产采购项目以来联邦财政紧缩的程度，委员会认为经济活动和劳动力市场状况在这期间的改善与更广泛经济的日益强化趋势是一致的。有鉴于在朝向充分就业和劳动力市场前景改善的累积进度，委员会决定对资产采购的速度进行适度的减少。从 2014 年 1 月开始，委员会将会以每个月 350 亿美元，而不是目前的每个月 400 亿美元的速度增加机构抵押贷款担保证券的持有量，并将以每个月 400 亿美元，而不是每个月 450 亿美元的速度增加更长期国债的持有量。委员会还将继续既有的，将美联储持有的机构债务和机构抵押贷款担保债券到期之后的本金所得继续投资于机构抵押贷款担保债券的政策，并通过国债拍卖对即将到期的国债实施展期。委员会规模可观而且在继续增长的更长期证券持有量应该可以为更长期利率施加向下的压力，为抵押贷款市场提供支持，帮助更广泛的金融条件变得更为宽松，并由此促成更强劲的经济复苏，帮助确保通货膨胀率随着时间的推移最大程度符合委员会的双重法定职责。

委员会将密切关注未来几个月中显示经济和金融状况发展的来临信息，将继续维持对国债和机构抵押贷款担保债券的采购活动，以及在适当情况下使用自身的其他政策工具，直到在物价稳定的前提下，劳动力市场前景出现显著改善。如果来临的信息大体上支持委员会对劳动力市场前景持续改善，通货膨胀正在回归其长期目标的预测一致，委员会有可能在未来的会议中，以进一步衡量过的步伐来减少资产采购的速度。尽管如此，资产采购项目并没有一个预设的路径，委员会对采购速度的决定将根据委员会对劳动力市场和通货膨胀的前景以及这种采购可能的效果和成本的评估作出。（和讯股票）

**财 经 要 闻****新丝绸之路将成西部崛起纽带**

论及“两横三纵”城市化战略格局中哪一块最能引发市场遐想，广袤的“大西北”无疑最为亮眼。这里拥有占全国 1/3 的国土面积，且在近年来“西部大开发”战略的推进下，西部地区未来城镇化的发展潜力备受业内人士推崇。而今，随着中央城镇化工作会议拟定的一系列政策的加紧落实，以及新丝绸之路经济带这一全新理念的提出，市场分析人士认为，西部城市群崛起将激活“西部大开发”战略升级版，未来 5000 亿元的投资盛宴将串起丝绸之路经济带的巨大潜力。（中国证券报）

**美股周三大幅收高**

美国股市周三大幅收高，三大股指均涨逾 1.1%，道指上涨近 300 点，一举收复了 16000 点关口。美联储宣布从明年 1 月起，将目前每月 850 亿美元的 QE 规模削减 100 亿美元，市场分析认为这一决定消除了关于 QE 问题的不确定性，并显示了美联储对经济走强的信心。道琼斯工业平均指数上涨 292.71 点，涨幅 1.84%，至 16167.97 点；纳斯达克综合指数上涨 46.38 点，涨幅为 1.15%，至 4070.06 点；标准普尔 500 指数上涨 29.65 点，涨幅为 1.66%，至 1810.65 点。盘面上，各大板块普涨，医药和金融板块领涨。美联储指出，将从 2014 年 1 月开始，将每个月 850 亿美元的资产采购规模削减至每个月 750 亿美元，其中，国债采购规模从每个月 450 亿美元降至 400 亿美元，抵押贷款担保证券的采购规模从每个月 400 亿美元降至 350 亿美元。这一决定标志着美联储在金融危机后实施 5 年的三轮量化宽松货币政策开始进入退出过程。（和讯股票）

**广州上海等 18 城市推调控新政**

各地房价上涨，催生了年底前新一轮房地产“调控潮”。继北上广深四大一线城市颁布多条楼市调控举措后，以武汉为首的二线城市也开始为调控政策“加码”。目前共有 18 个城市发布收紧房地产调控政策新举措。新政集中在提高限购资格、加大土地供应、提高二套房首付。相比一线城市，部分二线城市（如福州、西安）的新政力度相对较弱。但梳理 10 多个城市的调控政策发现，相比以往只提及限购、限贷的调控政策，本轮调控多有增加土地供应等措施，显然地方政府已经考虑到要增加供应以改变市场供需结构失衡。在业内人士看来，与以往的地方调控政策相比，此次骤然而起的“调控潮”有许多新特点。如调控权回归地方，地方政府主动出政策；调控方向趋向因地制宜，不搞“一刀切”，市场化趋势明显；房价调控目标进一步淡化，18 个城市调控政策中仅 2 个城市提到调控房价目标。（和讯网）

**中国将用 10 年时间治理京津风沙源**

18 日召开的国务院常务会议强调，实施京津风沙源治理工程，对于巩固我国北方防沙带，遏制沙尘危害，至关重要。要进一步推进二期工程实施，继续提高中央造林补助标准。为改善北京、天津的大气质量，2000 年国家紧急启动京津风沙源治理工程。据国家发展和改革委员会公布的数据，在工程实施的前 10 年，国家累计安排资金 412 亿元，累计完成退耕还林和造林 9002 万亩，草地治理 1.3 亿亩，小流域综合治理 1.18 万平方公里，生态移民 17 万多人。工程区森林覆盖率提高到 15%。（新华网）

## 东吴动态

## 国内首个地级市股指“苏州率先”发布

伴随沪深两市的开市，全国首家以地级城市命名并公开挂牌的股票指数——“苏州率先”指数也随之正式对外发布。发布仪式在东吴证券总部举行，活动由苏州市政府主办，东吴证券及深圳信息公司承办。

据了解，此次推出的股票指数简称“苏州率先”，指数代码为“399410”，指数基日为2011年12月31日，基点为1000点。据深圳证券信息公司透露，根据市场已有指数的常规编制方法，追溯模拟了苏州率先指数的历史表现，结果显示，苏州率先指数运行效果良好。2011年底至2013年10月底，苏州率先指数增幅为31.61%，大幅领先同期沪深300指数。在发布会上，东吴基金等机构分别与东吴证券、深圳信息公司签署了指数产品开发三方协议。未来，相关指数类基金将陆续推出。与会机构认为，在创新产品不断推出的今天，未来基于“率先指数”，可以推出专业化的个性服务，以满足各类机构投资者的需求。

## 理财花絮

## 2014基金投资策略

公募开放式基金策略：(1)股基：核心持有保守成长风格基金，等待积极成长风格基金风险释放，挖掘主题基金的投资机会。(2)QDII基金重点关注以美国市场为主要投资标的的被动型QDII基金。(3)债基：优选股性较强的债基品种。风险偏好高的投资者，偏债型基金中个券挖掘能力较强的品种可作为首要选择。投资期限较长的投资者，长期业绩优异、短期排名稳定、偏好动态配置型债基是更好的选择。

交易型基金投资策略：(1)事件性投资机会：2014年迎来传统封基到期的大潮，当前传统封基的年化折价回归收益处于高位，投资者可关注封基到期的盛宴；此外分级基金稳健份额在明年或同样面临事件性投资机会。(2)配置型策略：针对不同风险收益的投资者，我们给出不同的配置策略，稳健投资者可考虑分级基金稳健份额，积极投资者可关注转债B，进取投资者可关注主动型股票分级激进份额。(3)风格轮动策略：A股的市场轮动效应非常明显，通过准确把握风格切换将能有效提升投资者收益，随着行业ETF品种的丰富，风格轮动策略的实用性正在加强。

私募基金策略：重视股票策略配置。建议2014年私募基金投资以股票策略为主，债券策略为辅，同时适当配置相对价值套利策略、宏观策略作为补充。对于股票策略产品，建议重点选择成长价值兼顾的私募产品。对于债券策略产品，鉴于券商资管在债券策略上的产品数量，因此建议优先配置券商债券型产品。对于相对价值策略产品，该类产品与股市相关度低，收益稳健，建议做适当配置，以平滑组合净值波动。宏观策略与管理期货产品，任何市场环境下都是较好的组合配置标的，不建议重点配置。

不确定性：基金经理/投资经理变更风险，市场剧烈波动风险。(上海证券报)

## 热点聚焦

## A 股变盘在即 一信号暗示未来方向

昨日大盘继续窄幅整理，成交量也创出今年以来的新低。大盘在经过连续的下跌之后，地量的出现或许意味着地价已经不远，大盘变盘在即。此外，市场传出的一个信号也暗示股指未来的发力方向。

昨日主板市场涨跌都比较微小，创业板则受传媒娱乐板块的影响调整幅度相对较大。从总体上来看，昨日大盘维持弱势平稳走势。伴随着股指的窄幅震荡，成交量连续三日萎缩，沪指昨日仅有 554 亿创出今年以来的新低。市场常说地量之后是地价，在股指经过连续的下跌之后，其做空动能逐步衰竭，在成交量见底之后，大盘随时酝酿变盘的可能性。另外，从技术上来看，在短周期级别上，各个技术指标同股指出现背离，KDJ 和 MACD 等指标开始走强。这也从一方面说明了大盘变盘的临近。

除了盘面上，股指期货也显露出积极的信号。从持仓成交来看，昨日收盘四个合约总持仓大幅减仓 3946 手至 128660 手，成交量亦减少 55279 手至 535835 手，而且累计净空单虽然依然处于相对高位，但日减少近 2000 手，空方力量有所减少。从期指昨日的走势来看，期指昨日震荡最终小幅收阳，稍稍改变了前两日单边下跌的格局，而且价差打破围绕升水 4 至 5 点波动的格局，一度上行至 7 点上方。这在一定程度上表明市场信心有所上升，短线期指有望反弹。

在地量之后可能面临变盘之外，市场出现的一个现象同时需要投资者注意，就是神秘资金一直在利用大宗交易增持金融股。昨日，农业银行现身两笔大宗交易，其中一笔交易成交股数为 2.97 亿股，成交金额达 8.29 亿元，成交价格为 2.79 元/股，较 18 日该股 2.53 元的收盘价高出 10.28%。买入方为中信建投证券北京东直门南大街证券营业部。同样是该营业部 17 日动用 6.5 亿资金溢价 10% 借大宗交易渠道买入中信银行和光大银行。此外，12 月 9 日，安邦财险通过大宗交易，溢价 10% 增持 11.33 亿股招行，持股逾 5% 跃居第四大股东。近期如此巨额的资金溢价购入银行股说明大资金已经开始布局，未来金融股的表现值得关注。

综合来看，大盘变盘的时点逐步临近，投资者可以适当布局。以下一些投资几乎值得关注：

首先，国务院总理李克强 18 日主持召开国务院常务会议，部署推进青海三江源生态保护、建设甘肃省国家生态安全屏障综合实验区、京津风沙源治理、全国五大湖区湖泊水环境治理等一批重大生态工程。这有望刺激“生态文明”概念再度走强。

其次，中国移动 18 日高调在广州举行全球合作伙伴大会。当天上午，中移动宣布将建成全球最大 4G 网络，明年年底基站总数将超过 50 万座，销售 TD-LTE 终端将超过 1 亿部。以 2013 年基数来推算，中移动未来将建 44 万座基站，而 4G 手机几乎全部为新增。中移动大幅增加 4G 投资，将利好 4G 产业链。（中国证券报）

**机构观点****渤海证券：市场利率企稳反弹 时点考验再度来临**

市场利率在上周缓步回落后于本周初止跌回升，周三隔夜和 7 日 Shibor 利率收于 3.5880%和 5.9020%，较上周末 3.4321%和 4.300%的近期低点，分别回升 15.59bp 和 160.2bp。与此同时，银行理财产品预期收益率依旧不改上升态势，1 月、2 月和 6 月期产品周环比分别提升 12、13 和 7bp。

就国际资本流动而言，尽管美联储出人意料地宣布于 2014 年一月开始缩减 QE 规模，但其强调“在较长时间内仍维持低利率水平”，并且提出“即使在失业率达到 6.5%的这一可能考虑提高利息的临界值后，只要通货膨胀水平的情况允许，仍将不急于提高利率”，因此我们维持此前判断，即美国 QE 缩减初期对全球流动性的实质性收缩仍属温和。此外，尽管汇丰 PMI 数据回落表明基数效应作用令 12 月国内经济增速面临回落压力，但市场对此解读较为理性，汇率市场依旧保持稳定，且人民币近期再现升值压力。由此，我们坚持认为，外汇占款仍将对国内流动性形成支撑，11 月高达 3979 亿元的新增外汇占款就是最好的证明。在公开市场操作方面，央行上周持续暂停逆回购，并令该周净回笼货币 370 亿元，本周央行继续暂停 7 日逆回购，但因本周没有公开市场操作工具到期，于是若央行周四再度暂停操作，则当周公开市场将实现平衡投放。

综上所述，随着央行前瞻性时点放松的收缩力度逐步提升，以维持稳中趋紧的流动性环境，加之美联储 QE 缩减对心理层面的冲击以及年底时点的渐趋临近，市场利率将重返上行趋势。

**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](http://www.scfund.com.cn)，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666