

### 今日关注

- 央行：货币信贷增长偏快已遏制

### 财经要闻

- 社科院下调投资增长率预测至 19%
- 1月九成城市楼市成交量下跌 部分城市出现腰斩
- A股并购重组风生水起 1月份证监会共接 25宗申请
- 周三油价调整或迎年内首次搁浅 市场难改疲软态势

### 东吴动态

- “读东吴晨报，马上有话费”活动开始啦！

### 理财花絮

- 让基金帮你打新赚钱

### 热点聚焦

- 比特币交易平台现挤兑潮 单日暴跌 25%

### 机构观点

- 国泰君安观点：紧缩之殇，消费失速

### 旗下基金净值表

2013-2-7

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.3413	1.9613	2.60%
东吴轮动	0.5311	0.6111	1.78%
东吴新经济	0.9120	0.9120	1.11%
东吴新创业	1.0710	1.1310	2.49%
东吴新产业	1.3600	1.3600	2.64%
东吴嘉禾	0.7749	2.4949	2.85%
东吴策略	1.0995	1.1695	1.21%
东吴内需	1.2800	1.2800	2.73%
东吴保本	0.9770	0.9770	0.00%
东吴 100	0.8220	0.8220	0.86%
东吴中证新兴	0.8240	0.8240	1.73%
东吴优信A	0.9826	0.9946	-0.02%
东吴优信C	0.9650	0.9770	-0.02%
东吴增利 A	1.0260	1.0660	0.49%
东吴增利 C	1.0150	1.0550	0.50%
鼎利进取	0.9190	0.9190	0.00%
鼎利优先	1.0120	1.0330	0.10%
东吴鼎利分			
级债券	0.9610	0.9740	0.10%

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币A	0.9446	2.18%
东吴货币B	1.0061	2.43%

### 主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证综指	2044.50	+0.56%
深证成指	7616.57	+0.58%
沪深 300	2212.48	+0.46%

## 今日关注

## 央行：货币信贷增长偏快已遏制

央行发布货币政策执行报告，报告称 2013 年控制了货币信贷和社会融资总量增长偏快的势头，货币金融环境的基本稳定，缓解通胀，抑制了全社会债务和杠杆水平过快上升。下一阶段要综合运用多种货币政策工具组合，保持适度流动性，实现货币信贷和社会融资规模的合理增长。

2013 年，中国经济呈现稳中有进、稳中向好的发展态势。消费平稳增长，投资增长较快，进出口结构优化；农业生产再获丰收，工业生产增速企稳回升；消费价格涨幅和就业基本稳定。全年实现国内生产总值（GDP）56.9 万亿元，同比增长 7.7%，居民消费价格（CPI）同比上涨 2.6%，经常项目顺差与 GDP 之比为 2.1%。

中国人民银行根据党中央和国务院统一部署，坚持稳中求进的工作总基调，继续实施稳健的货币政策，创新调控思路和方式，保持定力，精准发力，不放松也不收紧银根，适时适度预调微调。根据流动性形势变化，灵活调整流动性操作的方向和力度，综合运用并适时创新流动性管理工具，有效应对了多种因素引起的短期资金波动。认真落实国务院关于金融支持经济结构调整和转型升级的决策部署，适当调整差别准备金动态调整机制有关参数，加强信贷政策与产业政策协调配合，加大支农再贷款和再贴现支持，引导金融机构加大对“三农”、小微企业等重点领域和薄弱环节的金融支持。利率市场化改革迈出新步伐，金融机构贷款利率管制全面放开，金融机构市场利率定价自律机制建立健全，贷款基础利率集中报价和发布机制开始运行，同业存单发行交易稳步推进。继续按照主动性、可控性和渐进性原则，进一步完善人民币汇率形成机制。扩大人民币在跨境贸易和投资中的使用。金融市场创新和规范管理进一步加强。

总的来看，稳健货币政策取得了较好效果。2013 年前几个月货币信贷和社会融资总量增长偏快的势头得到控制，全年趋近于预期目标，对经济薄弱环节的资金支持力度进一步加大。货币金融环境的基本稳定促进了经济平稳可持续发展和经济结构调整，使得下半年以后一度趋于上行的通胀形势初步稳定下来，也对抑制全社会债务和杠杆水平的过快上升发挥了积极作用。2013 年末，广义货币供应量 M2 同比增长 13.6%。人民币贷款余额同比增长 14.1%，比年初增加 8.89 万亿元，同比多增 6879 亿元。小微企业、涉农贷款增速均高于各项贷款的平均增速，增量均高于上年。社会融资规模为 17.29 万亿元，比上年多 1.53 万亿元。金融机构存贷款利率总体平稳，12 月份非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为 7.20%。年末，人民币对美元汇率中间价为 6.0969 元，比上年末升值 3.09%。

中国人民银行将按照党中央、国务院的战略部署，贯彻落实党的十八大、十八届三中全会和中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、改革创新，继续实施稳健的货币政策，坚持“总量稳定、结构优化”的取向，保持政策的连续性和稳定性，增强调控的前瞻性、针对性、协同性，统筹稳增长、调结构、促改革和防风险，适时适度预调微调，继续为结构调整和转型升级创造稳定的货币金融环境。（中国人民银行网站）

**财经要闻****社科院下调投资增长率预测至 19%**

中国社会科学院经济学部 9 日发布新一期 2014 年经济展望，与去年 12 月的预测相比，虽然还认为国内生产总值(GDP)的同比增长率能达到 7.5%，但是将投资增长率由 20.1%下调至 19%。中国社会科学院最新预测认为，2014 年中国的 GDP 增长率将达到 7.5%；CPI 上涨率 3%；规模以上工业增加值增长率 10%；投资名义增长率 19%，略低于 2013 年；消费名义增长率 13.3%，保持基本稳定；净出口增长率 8.5%，略高于 2013 年；人民币 1 年期存款利率维持在 3%的水平；汇率年末达到 5.95 元/1 美元，升值 2.5%。与去年末《经济蓝皮书》所做的预测相比，CPI 预测值上调 0.2 个百分点，投资名义增长率下调 1.1 个百分点，消费名义增长率上调 0.2 个百分点，净出口增长率下调 0.6 个百分点。（经济参考报）

**1 月九成城市楼市成交量下跌 部分城市出现腰斩**

受春节假期淡季影响，1 月份全国楼市成交量一片萎靡，九成城市出现环比下跌，部分城市甚至出现“腰斩”现象。北京（楼盘）等热点城市首当其冲。据亚豪机构统计数据显示，1 月份，北京楼市仅有 7 个项目开盘。无论是同比 2013 年 1 月 17 个项目的开盘量，还是环比去年 12 月份 24 个项目的开盘量，2014 年开局，北京楼市供应量都出现明显锐减。与此同时，北京楼市 1 月份成交量也遭遇“腰斩”。亚豪机构统计数据显示，1 月份北京商品住宅共成交 6908 套，成交面积 74.42 万平方米，成交套数、成交面积的环比、同比均萎缩了四至五成左右。（经济参考报）

**A 股并购重组风生水起 1 月份证监会共接 25 宗申请**

A 股市场的并购重组在今年依然风生水起。根据证监会最新公布的《上市公司并购重组行政许可申请基本信息及审核进度表》，1 月份，证监会共接收了 15 家公司的 25 宗并购重组申请，受理了 16 家公司的 21 宗并购重组申请。由于 IPO 暂停，2013 年的并购市场异常火爆。记者根据证监会发布的公告统计，并购重组委在 2013 年 1 月 16 日到 12 月 25 日期间，共召开了 46 次工作会议，审核了 93 个重大资产重组项目（或发行股份购买资产项目）。从审核结果来看，有 41 单获得无条件通过，占所有过会项目的 44.09%；45 单位有条件通过，占比 48.39%；此外，还有 7 单遭到否决，否决率为 7.52%。（证券日报）

**周三油价调整或迎年内首次搁浅 市场难改疲软态势**

近日，国际油价的上涨，并没有削弱国内成品油价调整搁浅的预期，若短期内原油期货价格保持小幅震荡，2 月 12 日(周三)国内成品油调价窗口将难以开启，遭遇年内首次搁浅。受此预期影响，国内成品油市场短期内难改疲软态势。自 1 月 25 日国内油价下调落实以来，国际原油期货价格处于宽幅震荡态势。受美国经济向好、严寒天气影响，截至 2 月 7 日收盘时，纽约商业交易所 2014 年 3 月交货的轻质原油期货价格大涨 2.04 美元，收于每桶 99.88 美元，2014 年 3 月交货的伦敦布伦特原油期货价格则收于每桶 109.57 美元，为 12 月 31 日以来最高水平。上周纽约油价累计上涨 2.45%，伦敦布伦特油价累计上涨 2.98%。（经济参考报）

东吴动态

## “读东吴晨报，马上有话费”活动开始啦！

即日起，只要您完整回答晨报中的几个问题，就有机会获取 30 元话费，每周 3 名，持续 10 周，快来参加吧！

### 活动时间：

2014 年 1 月 20 日 - 2014 年 4 月 4 日

### 参与方式

点击晨报中的有奖问答图片，并完整回答相关问题，填写正确的联系方式即可参加。

### 活动规则

- 1、 订阅晨报或收到活动邀请邮件的东吴基金客户，只要完整回答问题，即可参加每周抽奖。如参与者所填信息与事实不符，本公司有权取消获奖者资格；
- 2、 客户须预留充值手机号码；
- 3、 同一客户仅有一次获奖机会（同一证件号、手机号码、邮箱均视为同一人）；
- 4、 在每周活动结束后 3 个工作日内，工作人员将在我司监察稽核部的监督下进行抽奖，每周获奖人数 3 名。未中奖者可参与下周抽奖，早一天参加活动，多一次获奖机会；
- 5、 中奖者名单将于每周结束后 5 个工作日内通过东吴基金官网（[www.scfund.com.cn](http://www.scfund.com.cn)）进行公布，同时东吴基金也将在抽奖结束后 5 个工作日内通知中奖者；
- 6、 本活动遇节假日顺延。
- 7、 请活动参与者提供有效完整的联系方式，自网站公布中奖名单之日起 1 个月内，如因客户信息错误无法取得联系，则视为该中奖者自动放弃奖品；
- 8、 本活动最终解释权归东吴基金所有。

理财花絮

## 让基金帮你打新赚钱

普通投资者申购新股的中签率较低，基金在政策上具有天然优势，中签率更高，因此你可以把钱交给基金，通过持有基金，间接参与“打新”。

中国股市有“打新”的传统，新股上市之后，往往会遭遇“爆炒”，从而给那些获配新股的资金带来较高收益。在暂停了近 15 个月之后，IPO 重启，1 月份 50 只新股密集发行，让不少尝到过打新甜头的人又蠢蠢欲动。如何赚“打新”的钱？由于普通投资者申购新股的中签率较低，基金在政策上具有天然优势，中

中签率更高，因此你可以把钱交给基金，通过持有基金，间接参与“打新”。

熟悉理财市场的人应该对“打新”产品都有深刻印象：作为曾经的明星，前几年牛市时，“打新”理财产品一度异常火爆，是银行的宣传册上的“主力军”。当时的口号是：把钱化零为整，中签率更高。

那么，“打新”理财产品的收益到底有多高呢？由于基金还有其他投资收益不好做统计，各家银行发行的“打新股”产品从过去的的数据看，其收益率大都在4%到20%之间，平均水平则在10%左右。

基金研究中心统计的数据似乎可以诠释“打新”持久不衰的魅力：自2005年1月1日以来，A股发行新股1160只，上市首日收益率平均达到60.52%，破发的占比仅有12.41%。新股配售有网上和网下两种形式：网上配售主要由普通投资者参与，中签率较低；网下配售的中签率相对较高，但参与者主要是机构投资者，普通投资者参与较为困难。因此，普通投资者在申购中签率上没有优势。

在这种情况下，该如何通过“打新”赚钱？投资基金是不错的途径。随着本轮新股发行启动，已有60家基金公司旗下的大量基金参与了新股询价，并且腾出大量资产，积极备战新股申购的基金也不鲜见，基金的新股参与热情高涨。一份不完整的统计数据显示，36家基金公司参与了目前上市的13只新股申购，累计申购54180.9万股，冻结资金97.08亿元。

根据统计，在往年的“打新”中，债券型基金是主力，占据“打新”市场约20%的份额。不过，新规范中限定，包括债券型基金在内的三类产品不能参与“打新”，而新股不少于40%的份额将向公募基金和社保基金配售，这客观上大幅提高了其他基金中签率。

按照新规定，在新的新股发行制度下，关于新股定价，发行人和主承销商需剔除拟申购总量中报价最高的部分，剔除部分不得低于所有网下投资者拟申购总量的10%，然后根据剩余报价及拟申购数量，协商确定发行价格。

## 热点聚焦

### 比特币交易平台现挤兑潮 单日暴跌25%

近日，全球大型比特币交易平台Mt.Gox发生技术故障并一度爆发挤兑潮，令比特币价格剧烈震荡，更使玩家对交易平台的安全性产生担忧。与此同时，全球多个国家继续对比特币施加紧箍咒，俄罗斯相关部门宣布将采取积极措施打击比特币。

7日，比特币交易平台Mt.Gox发生技术故障，用户无法正常取款，整个平台不得不暂停交易。此后，Mt.Gox的开发者格利戈瑞在社交网站Reddit上说明了故障详情，称这是受到比特币协议的设计缺陷与Mt.Gox软件处理交易的方式共同影响。此外，取款请求增多阻碍了Mt.Gox系统的运行，交易系统也必须暂时关闭。

受此影响，当天比特币美元交易价格一度由827美元跌至619美元，跌幅达到25%。截至昨日，比特币

交易价格低位震荡，维持在 650 美元左右。自 2 月份以来，比特币的美元交易价格已累计下跌超过 30%。

Mt.Gox 并未对服务受影响时间作出估计，但承诺将于今日公布最新进展。Mt.Gox 曾是世界上最大的比特币交易平台，位于日本东京，曾承担着超过 80% 的比特币交易。除此之外，世界范围内还有多个线上交易平台可进行比特币兑换，比如中国的比特币中国、Okcoin 及斯洛文尼亚的 BitStamp 等。目前，中国的比特币交易量已跃升全球第一。

其实，Mt.Gox 不是第一次爆发大规模故障。Mt.Gox 去年曾两次暂停交易，去年 4 月该平台中止交易就导致比特币价格大跌。去年 6 月下旬，Mt.Gox 因系统升级暂停过交易，但当时比特币的价格仅在 100 美元左右，所以影响不大。比特币观察人士 Max PeIham 指出，玩家们会离开 Mt.Gox，其实玩家们对 Mt.Gox 的信任度已经没那么高。

Mt.Gox 发生技术故障也对国内比特币交易价格产生影响。数据显示，国内比特币交易价格从 4800 元跌至目前的 4400 元，但相对于美元交易价格，国内比特币价格的变动幅度没那么大。比特币玩家宋先生表示，Mt.Gox 的影响力已经不如以前，不会对市场造成剧烈影响。

此外，宋先生还表示，国内比特币交易平台也经常出现交易延迟或其他故障，一些小型交易平台更面临倒闭的命运。日前，国内比特币交易平台 GoXBTC 就宣布关闭。一项关于比特币交易行业的调查显示，45% 的比特币交易平台以倒闭告终。

## 机构观点

### 国泰君安观点：紧缩之殇，消费失速

总体观点：内需疲弱进一步凸显，春节消费 13.3% 大幅低于预期，大幅下调全年零售预测，增长压力愈来愈大。1 月制造业 PMI 下跌，服务业 PMI 跌至历史新低。低迷消费冲击 CPI，紧缩政策打击 PPI，煤钢油不同程度下跌，以煤价为最甚，下调 2 月 PPI 至 -2.1%。

春节消费低迷，下调社零预测：春节黄金周社零同比 13.3%，大幅低于预期及 13 年的 14.7%，下调 14 年社零增速从 13.7% 至 12.1%。1 月 PMI 50.5，低于预期，服务业 PMI 也跌落至历史新低。内需加速下降日益成为经济疲弱的主要表现。通缩预期加剧，下调 2 月 PPI 预测：春节消费低迷，食品环比上涨有限，略上调 CPI 同比从 2.1% 至 2.2%，预测 2 月食品环比 1.8%，CPI 同比 1.9%。PPI 环比下跌压力增强，2 月秦皇岛煤价环比大跌 12%，油、钢不同程度下跌。下调 2 月 PPI 环比从 0.1% 至 -0.1%，同比从 -1.9% 至 -2.1%，维持 1 月 PPI 环比 -0.2%、同比 -1.8%。

人民币偏弱利于国内流动性趋松：十年期国债利率回落至 4.47%，是自 13 年 12 月以来的较低水平，节后资金面不会重新紧张。人民币自 1 月以来的贬值在 2 月将延续，弱本币策略使得国内维持高利率的压力减轻。

货币政策立场渐调：相较 13 年 Q3，央行 13Q4 执行报告体现货币政策立场呈积极变化。Q3 强调的“保持定力，精准发力”在 Q4 中不再出现，表明强力去杠杆意图下降，而 Q4 强调“增强调控的前瞻性、针对性、协同性”是 Q3 中没有的，反映出央行预防过调可能出现的金融风险的意愿在增强，政策从持续紧向不再紧及至中性的概率在增强。

美联储战略性收缩：美国一月非农就业依然低于预期，但失业率逼近 6.5%，QE 持续退出战略不会暂缓。阿根廷等新兴市场近期的本币贬值及流动性危机仅是 QE 退出输出对全球宏观影响的开端，而非高潮。美十年期国债收益率走低表明风险偏好降低延续。

#### 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