

今日关注

- 1 月份 CPI 今公布或涨 2.2% 涨幅或迎 “ 三连降 ”

财经要闻

- 去年银行业净利润 1.42 万亿 年末不良贷款率上升
- 多省土地出让金飙涨 土地财政依赖症欲戒不能
- 央行本周净回笼 4500 亿元 资金面预期仍然偏紧
- IPO 排队企业补年报在即 200 余家企业处于初审阶段

东吴动态

- “ 东吴基金将服务进行到底 读东吴晨报马上有话费 ”

理财花絮

- 投资于开放式基金可以有哪些策略和诀窍

热点聚焦

- 楼市初显疲态被指非常不妙 行业大佬预期转悲观

机构观点

- 海通证券观点：固定收益，债市 “ 暖春 ” 的三大支撑

旗下基金净值表

2013-2-13

基金名称	净 值	累 计	涨 跌
东吴动力	1.3662	1.9862	-2.17%
东吴轮动	0.5397	0.6197	-1.78%
东吴新经济	0.913	0.913	-2.25%
东吴新创业	1.075	1.135	-2.36%
东吴新产业	1.349	1.349	-2.74%
东吴嘉禾	0.792	2.512	-2.23%
东吴策略	1.1117	1.1817	-1.29%
东吴内需	1.253	1.253	-2.87%
东吴保本	0.981	0.981	0.20%
东吴 100	0.843	0.843	-0.94%
东吴中证新兴	0.84	0.84	-1.75%
东吴优信A	0.9897	1.0017	0.51%
东吴优信C	0.972	0.984	0.52%
东吴增利 A	1.028	1.068	0.39%
东吴增利 C	1.017	1.057	0.39%
鼎利进取	0.929	0.929	0.11%
鼎利优先	1.013	1.034	0.00%
东吴鼎利分			
级债券	0.967	0.98	0.10%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	1.2494	3.21%
东吴货币B	1.3199	3.47%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2098.40	-0.55%
深证成指	7857.11	-0.57%
沪深 300	2279.55	-0.51%

今日关注

1 月份 CPI 今公布或涨 2.2% 涨幅或迎“三连降”

国家统计局今日将公布 1 月份居民消费价格指数(CPI)等数据。根据多家机构预测,受暖冬及猪肉价格回落等因素影响,1 月份 CPI 或同比上涨 2.2%左右,涨幅将连续三个月放缓。

国家统计局和商务部监测显示,进入 1 月份以来,食品价格比较平稳,蔬菜价格上涨,猪肉价格则保持回落态势。据商务部监测,1 月 20 日至 26 日,节前蔬菜市场消费需求趋旺,18 种蔬菜平均批发价格比前一周上涨 8.6%,但猪肉价格比前一周下降 1.9%。

瑞银证券报告分析指出,由于春节前需求旺盛,1 月食品价格攀升,其中蔬菜和水果的价格涨幅较大。然而,“猪周期”平稳导致猪肉价格下降、冬季气温又高于往年,令 1 月大部分时间食品价格增长势头弱于历史平均趋势,这可能导致 1 月 CPI 同比涨幅继续下滑。

若机构预测落实,CPI 涨幅将连续三个月放缓。2013 年 10 月份 CPI 同比涨幅由 9 月份的 3.1%升至 3.2%,但此后涨幅就开始放缓,11 月份为 3.0%,12 月份则进一步回落至 2.5%。

对于未来的物价走势,交通银行金融研究中心预测,自 2013 年四季度以来,CPI 涨幅有趋缓的趋势,近期猪肉价格也开始出现了反季节的下跌,考虑到当前生猪存栏量仍维持在高位,猪肉供应不会有明显波动,预计 2014 年一季度猪肉价格仍将维持弱势。综合分析,2014 年一季度 CPI 同比涨幅可能低于 2.5%,个别月份甚至可能跌破 2%。

记者注意到,机构和专家们普遍预期,未来物价将继续保持温和状态。国资委研究中心研究员胡迟表示,由于目前宏观经济处于平稳增长态势,预计今年物价水平也基本如 2013 年一样大体保持温和态势。总体来看,CPI 全年上涨幅度在 3%以内应是大概率事件。

但也有分析指出,2014 年物价仍有一些不确定性。随着公共事业市场化改革的推进,水、电、煤、气等价格上调可能性较大,从而导致物价波动,这尤其需要关注。

需要指出的是,发改委等五部委日前联合下发通知,要求各地在 2014 年 3 月底前完善社会救助和保障标准与物价上涨挂钩的联动机制。

通知要求,各地要以居民消费价格指数(CPI)同比涨幅连续 3 个月超过 3%—4%之间(具体由各地结合情况自行确定),或 CPI 中粮食价格同比涨幅连续 3 个月超过 10%,作为联动机制启动临界条件。当 CPI 或者 CPI 中的粮食价格同比涨幅连续 3 个月达到临界条件时,要及时启动联动机制,向困难群众发放价格临时补贴。(中国新闻网)

财 经 要 闻**去年银行业净利润 1.42 万亿 年末不良贷款率上升**

昨日，银监会公布了《商业银行主要监管指标情况表》。数据显示，商业银行 2013 年全年净利润累计约 1.42 万亿元，较 2012 的 1.24 万亿增长 14.5%。不过，环比来看，第四季度净利润较三季度减少 721 亿元，这已是连续两个季度环比出现负增长。对此，东莞银行金融市场分析师陈龙对《每日经济新闻》记者表示，连续出现负增长，最主要的原因是央行执行稳健偏紧的货币政策，压缩信贷额度，而这是银行利润的主要来源。同时，由于风险增加、呆坏账上升，商业银行也要相应提高拨备比率，侵蚀了部分利润。另外，2013 年末商业银行的不良贷款率升至 1%，高于三季度末的 0.97%，创年内高点。（每日经济新闻）

多省土地出让金飙涨 土地财政依赖症欲戒不能

随着各地政府 2013 年预算执行情况和 2014 年预算草案报告（以下称《报告》）陆续向社会公布，备受关注的各地 2013 年国有土地使用权出让收入，即土地出让金数据浮出水面。《经济参考报》记者梳理报告发现，2013 年多省（市）土地出让金极速增长，远超年初预算，更是将税收增幅远抛其后。2013 年江西省国有土地使用权出让收入 1210.7 亿元，增长 74.8%。《报告》称主要是土地出让面积增加，土地出让价款收入增加较多。相较而言，江西省税收收入增速则逊色很多。江西省 2013 年税收收入 1177.7 亿，增长 20.4%。无论是绝对数还是增速都低于税收，增速更是远低于土地出让收入 74.8% 的极速增长。（经济参考报）

央行本周净回笼 4500 亿元 资金面预期仍然偏紧

面对大量逆回购到期，央行本周四在公开市场上继续“交白卷”。至此，本周共实现资金净回笼 4500 亿元。记者查证发现，最近三年，央行在春节后均未投放资金。2012 年和 2013 年春节后，同样有大量公开市场资金到期，但央行并未主动投放流动性进行对冲，2013 年甚至启用了正回购回笼资金。尽管央行按兵不动，但受节后现金回流银行体系的影响，当前资金面整体仍显宽裕。数据显示，昨日上海银行间同业拆放利率（Shibor）多以下行为主。其中，隔夜 Shibor 利率跌 40.60 个基点，至 3.66%；7 天 Shibor 下跌 15.7 个基点，至 5.02%。（上海证券报）

IPO 排队企业补年报在即 200 余家企业处于初审阶段

中国证券报记者获悉，目前正在排队的数百家拟上市公司中不少已经着手补充年报等材料，即将正式递交，这意味着距离发审会正式启动又进了一步。投行人士估计，约 200 家处于初审阶段的企业补充完相关材料后有望率先进入发审会环节。“我们已经准备在本月下旬递交年报和需补充的材料，春节长假前就已经开始着手准备”，有拟上市公司人士本周透露，“即使这样，有不少公司会在我们之前补齐材料。此前我们得知的消息是，早补齐的公司有望早上会，成熟一家推一家。”除年报外，拟上市公司还需准备的补充材料包括发行人、控股股东、实际控制人、董监高等出具的承诺函，包括稳定股价的预案等。（中国证券报）

东吴动态

“东吴基金将服务进行到底 读东吴晨报马上有话费”

经过互联网的洗礼与冲击，基金公司客户服务体验成为重中之重。马年伊始，东吴基金快马加鞭，将客户服务进行到底。为了改进东吴晨报服务质量，该公司理财中心已于近日正式推出“读东吴晨报，马上有话费”有奖问答活动。订阅东吴基金晨报或收到活动邀请邮件的客户，只要完整回答有关东吴晨报的几个问题，并留下正确的联系方式，就有机会获取 30 元话费奖励。

据了解，该活动将持续 10 周，拟于 4 月 4 日结束。东吴基金每周都会从参与有奖问答活动的用户中抽取 3 名幸运用户，赠予话费。据东吴基金市场人士透露，这些问题都非常简单，而且数量不多，主要是围绕东吴晨报做的一个类似于受众满意度调查的小问卷，既欢迎大家“点赞”，也不排斥用户“吐槽”。目的也是为了对 2014 年东吴晨报的改版收集到更多更好的建议和意见，从而提高东吴晨报质量。值得一提的是，在优化客户服务的同时，近年来东吴基金在公募基金投资领域也同样笔耕不辍，并为投资者带来不俗的投资回报。

理财花絮

投资于开放式基金可以有哪些策略和诀窍

策略：购买基金时投资者可以根据自己的收入状况、投资经验、对证券市场的熟悉程度等来决定合适的投资策略，假如您对证券比较陌生，又没有太多时间来关心投资情况，那么您可以采取一些被动性的投资策略，比如分期等额购入投资策略、固定比例投资策略；反之，您可以采用主动性较强的投资策略，如顺势操作投资策略和适时进出投资策略。

1、定期定额购入策略：

如果您做好了长期投资基金的准备，同时您的收入来源比较稳定，不妨采用分期购入法进行基金的投资，就是不论行情如何，每月(或定期)投资固定的金额于固定的基金上，当市场上涨，基金的净值高，买到的单位数较少；当市场下跌，基金的净值低，买到的单位数较多，如此长期下来，所购买基金单位的平均成本将较平均市价为低，即所谓的平均成本法。平均成本法的功能之所以能够发挥，主要是因为当股市下跌时，投资人亦被动地去投资购买了较多的单位数，只要您相信股市长期的表现应该是上升趋势，在股市低档时买进的低成本股票，一定会带来丰厚的获利。

以这种方式投资证券投资基金，还有其他的好处：一是不必担心进场时机。二是小钱就可以投资。在国外，通过“定期定额”投资于基金，最低投资金额相对很低(在香港每个月只需要 1,000 元港币；而在台

湾的最低投资金额则为每月 3,000 元台币)。三是长期投资报酬远比定期存款高。尽管"定期定额投资"有些类似于"零存整取"的定期存款,但因为它投资的是报酬率较高的股票,只要股市从期来看是向上的,其投资报酬率远比定期存款高,变现性也很好,随时可以办理赎回,安全性较高。四是种类多、可以自由选择。目前,一般成熟的金融市场上可供投资的基金种类相当多,可以让投资人自由选择。

2、固定比例投资策略

即将一笔资金按固定的比例分散投资于不同种类的基金上,当某类基金因净值变动而使投资比例发生变化时,就卖出或买进这种基金,从而保证投资比例能够维持原有的固定比例。这样不仅可以分散投资成本,抵御投资风险,还能见好就收,不至于因某只基金表现欠佳或过度奢望价格会进一步上升而使到手的收益成为泡影或使投资额大幅度上升。例如,您决定把 50%、35%和 15%的资金分别买进股票基金、债券基金和货币市场基金,当股市大涨时,设定股票增值后投资比例上升了 20%,您便可以卖掉 20%的股票基金,使股票基金的投资仍维持 50%不变,或者追加投资买进债券基金和货币市场基金,使他们的投资比例也各自上升 20%,从而保持您原有的投资比例。如果股票基金下跌,您就可以购进一定比例的股票基金或卖掉等比例的债券基金和货币市场基金,恢复原有的投资比例。当然,这种投资策略并不是经常性地一有变化就调整,有经验的投资者大致遵循这样一个准则:每隔三个月或半年才调整一次投资组合的比例,股票基金上涨 20%就卖掉一部分,跌 25%就增加投资。

3、顺势操作投资策略

又称“更换操作”策略,这种策略是基于以下假定之上的:每种基金的价格都是有升有降,并随市场状况而变化。投资者在市场上应顺势追逐强势基金,抛掉业绩表现不佳的弱势基金。这种策略在多头市场上比较管用,在空头市场上不一定行得通。

4、适时进出投资策略

即投资者完全依据市场行情的变化来买卖基金。通常,采用这种方法的投资人,大多是具有一定投资经验,对市场行情变化较有把握,且投资的风险承担能力也较高的投资者,毕竟,要准确地预测股市每一波的高低点并不容易,就算已经掌握了市场趋势,也要耐得住短期市场可能会有的起伏。

5、购买基金后,我应该做些什么?

购买开放式基金后,您还可以花一些时间来跟踪您所投资基金的表现情况,再结合自己的投资需要和财务状况来调整投资组合。

留心您所持有基金的公告等披露的信息

关心您投资基金的表现,如基金单位净值、投资组合、投资策略以及对后市的看法,掌握该基金的投资现状和收益水平。

注意基金管理公司的人事变动

如果基金管理公司发生了重大人事变动,那么您应该密切关注该基金的投资变动情况,以便及时调整投资策略。

了解市场对基金投资的评论

您可以借助一些专家对基金市场的评论，加深对基金投资的全面认识，比如同类基金的业绩表现，投资市场的景气状况等，以此来帮助您对投资基金的相对表现和发展前景做出客观、准确的判断。

根据自己的支出需求，调整分红方式

开放式基金有现金分红和分红再投资两种方式，您可以自由选择。如果您希望能够增加基金投资额，您可以向基金管理公司申请红利再投资的方式，这样可以简化再投资手续并节省费用。

咨询投资顾问，协助投资

投资者有什么问题可以咨询基金管理公司或销售机构的投资顾问，听专家分析，可以使您对资产的运行状况有更清楚的认识。

申购比认购更具优势

认购和申购是购买基金的两种形式，认购就是在基金发行的时候购买，和买股票原始股有点相似，申购就是基金出了封闭期之后再购买，和在二级市场上买股票一样。很多有炒股经验的人便认为认购肯定比申购合算，但实际上，除了认购费比申购费略低外，认购几乎没有优势可言。现在发行的开放式基金可以说良莠不齐，盲目采用认购的方式买基金很可能和买股票一样被“套牢”，而采用申购的方式就可以，可守可攻，进退自如。投资者可以静观一只基金走出封闭期后的表现，如果基金净值出现下跌，这时可以采取观望或选择其它更好的基金；如果这只基金的净值稳步上升，这时则可以考虑采用申购的方式进行投资，这样投资风险会相对小一些。

适当投机胜过长期投资

因为开放式基金有认购和赎回费用，所以一般情况下树立长期投资的理念是正确的，但目前股市不太稳定，经常是股指涨到一定程度又会回到原地，使得基金净值的波动幅度较大，有时算着自己的基金已经收益了5%，可几天没有看又成亏损了。所以，在这种情况下，不妨转变一下投资思路，如果基金净值已经出现了可观的升幅，并且您对后市不太看好，这时可以及时赎回，落袋为安，保住自己的胜利果实。而等基金下跌到一定程度，投资价值显现的时候，可以再申购回来，一年跟着股市涨跌进行两三次“投机”，不但能规避风险，还能取得较为可观的投资收益。

热点聚焦

楼市初显疲态被指非常不妙 行业大佬预期转悲观

近日，一则香港房地产项目开盘降价的消息引发广泛关注。在低开和优惠的双重作用下，新鸿基旗下的某项目降价幅度一度达到40%。同时，内地传出恒大地产也将启动大范围降价的消息，王石也认为2014年楼市“非常不妙”。一时间楼市陷入悲观情绪中，受此影响，13日A股地产板块下挫。

业内人士认为，近期内地部分城市楼市库存严重过剩的报道频现，三四线城市风险积聚。地价与房价双双攀高，让习惯使用“投资回报率”作为衡量标准的外资感到心里不踏实。业界普遍预期，楼市分化的态势将在今年加剧。其中，一线城市和热点二线城市楼市暂难降温，但部分三四线城市存在房价骤降的可能。整体看，2014年的楼市难言乐观，房价涨幅可能大幅下滑。

2月10日，新鸿基地产推出新界元朗住宅楼盘“尔峦”的货尾楼盘，价格为平均每平方尺9268港元，比去年下降近35%。算上项目提供的付款折扣优惠、新地会会员折扣优惠等其他优惠，项目价格最高降幅可达40%。此前，李嘉诚旗下的长江实业在香港推出的新盘也降价25%开售。

事实上，从去年开始，就有机构预测香港房价会小幅下跌。今年以来，虽未见美国有加息动作，但仍有机结构称，香港楼市已有资本流出的迹象，未来还会更加明显。

无独有偶，近期内地同样出现降价风潮。有媒体报道称，恒大地产将在全国142个城市实行折扣优惠，通过恒大内部员工介绍可额外享受97折优惠。其中，恒大在郑州（楼盘）、合肥（楼盘）、沈阳的项目已经出现不同程度的优惠。这并非恒大首次启动“全线”降价。早在2010年，恒大就曾启动过类似的策略，并引发市场的关注和部分项目的效仿。

据克而瑞信息集团的监测显示，近期内地楼盘降价现象明显。其中，武汉（楼盘）和桂林（楼盘）春节前均有项目开盘，并祭出从9.6折到9.9折不等的优惠，以及会员降价等措施。部分项目为了抢得返乡置业客户，甚至提出为购房者报销往返机票等交通费用。

王石所谓的“不改变”，是基于其在去年9月时的表态。去年9月4日，融创集团以21亿元夺得北京（楼盘）农展馆地块，楼面地价高达7.3万元/平方米，成为历史单价“地王”。此前，香港首富李嘉诚则抛售了内地410亿港元的资产。对此，王石在微博表示：“精明的李嘉诚先生在卖北京、上海（楼盘）的物业，这是一个信号，小心了！”

据悉，外资机构对于国内楼市的判断，通常基于“投资回报率”的指标，也即“租售比”。根据多家机构的统计，当前在一线城市，市场的平均租售比已经超过200:1，远超国际警戒线，部分区域甚至接近500:1的水平。国际知名投资人巴菲特和索罗斯均认为中国楼市存在风险。

国内机构普遍认为，由于占据较多的城市资源，加之受益于城市化进程，广大一二线城市楼市仍有大量的潜在需求，房价也易涨难跌。一些专家还认为，这些城市不存在市场“泡沫”。真正的风险来自三四线城市。值得注意的是，从去年开始，不少大型开发商已从三四线城市撤离，回归一二线城市。有专家认为，房地产投资资金的撤出将加剧这种风险，不仅会导致房价出现下跌，也可能使得部分城市出现一批烂尾楼。这种局面不仅在鄂尔多斯（楼盘）和温州（楼盘）曾出现过，且与近期香港楼市降价的逻辑如出一辙。

据中国指数研究院统计，今年1月全国100个城市（新建）住宅平均价格为10901元/平方米，环比上涨0.63%。但其中有37个城市的房价出现环比下跌，比上年12月增加5个城市。房价下跌的城市中，除厦门（楼盘）、温州、海口等以外，均为三四线城市，乌鲁木齐、新乡（楼盘）、洛阳（楼盘）跌幅居前。（中国证券报）

机构观点**海通证券观点：固定收益，债市“暖春”的三大支撑**

支撑之一：经济通胀开局下滑，利率基本面有支撑。2014 年经济通胀开局下滑。两大 PMI 指数均呈下行趋势，而政府则仍集中在改革的讨论、反腐、扫黄等，稳增长动力尚不强，基本面与政策反馈预示经济下行压力加大。而从春节期间物价走势看，1 月 CPI 的下行是大概率事件，1 月 PPI 降幅将扩大，而且 2 月份的物价仍趋下行。经济通胀下行支撑利率基本面。

支撑之二：货币政策偏紧转中性，货币环境改善。央行《4 季度货币政策报告》强调货币政策的“前瞻性”和 SLF 常规化，预示去年下半年从紧的货币政策正式回归中性。从全球央行主要目标看，无非是经济增长和通胀的稳定。而从央行角度考虑，金融对经济存半年左右影响时滞。去年下半年央行货币政策持续偏紧，部分原因在于 13 年上半年融资超增，预示短期经济平稳通胀上升，央行当时将目标放在更长远的金融体系稳定上，以促使经济通胀的长期稳定。而 13 年下半年融资缩水，预示 14 年上半年经济不佳，央行势必需要考虑短期经济通胀的稳定，防范系统性金融风险，因而强调“前瞻性”本身意味着货币政策态度的极大变化。体现为 1 月以来货币利率波动率的下降，货币可得性的上升。

支撑之三：投资增速大幅下降，全社会信用供需逆转。首先，投资增速的下滑意味着信用供给的大幅下降。从 14 年全国各省市两会看，可以发现地方政府在 14 年大幅下调了 GDP 和投资增速，其中 GDP 目标增速从 10.2% 下调到 9.4%，投资目标增速从 19.5% 下调到 18.4%。这意味着在考核变化以及环境恶化之后，地方政府举债投资动力出现了明显下降，体现为基建投资增速的大幅下滑。而这也意味着全社会信用供给的大幅下降。一方面，地方投资目标增速下降后降低了新增信用融资需求，而利率上升后刚性融资需求较低的非金融企业推迟或取消债券发行计划，到 2013 年 12 月非金融企业净融资量跌至冰点，只有 251 亿，已经比去年钱荒时的净融资量还要低。

而从融资增速看，经过 13 年下半年的大幅下降，M2 增速已经接近政府年初 13% 的目标，因而未来降幅或将趋缓。而如火如荼的互联网金融其实质是将活期存款转变为同业存款，因而意味着同业资金供给的上升。其结果是同业存款利率在 14 年以来见顶回落。

因而从信用的供需角度考察，投资增速降幅或将显著超过融资增速降幅，使得信用供需出现半年来的首次改善。从过去 3 年经验看，贷款利率走势与投融资增速差密切相关，因而投融资关系的逆转也意味着信用利率有望出现趋势性改善。从 4 季度金融机构贷款利率看，上升速度也开始趋缓。

投资建议：违约风险悬而未除，信用投资分化，建议配置利率及优质的中高等级信用债。近期信托违约事件频发，中诚信虽成功兜底，但吉林信托等兑付仍存疑。从 4 季度贷款利率走势看，下浮和大幅上浮的贷款比例均在上升，意味着优质信贷需求萎缩，而低质信贷风险上升。未来建议重点配置利率及优质的中高等级信用债，1 季度享受债市“暖春”行情。

(此页无正文)

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