

今日关注

- 胡锦涛：中国对金融危机作三大判断 经济总体向好

财经要闻

- 国内约四成房贷优惠已被取消或降低
- 华泰证券投资价值受认可 机构询价积极
- 重上 3000 点 三大主因推动股指百点大逆转
- 券商投行：新股双高是因为流动性过于充足

东吴动态

- 东吴基金关于旗下基金在深发展、安信证券推出定期定额投资业务的公告

理财花絮

- 人生就是一个经典的菜谱

热点聚焦

- 信贷骤然收紧令市场不知所措 预期或比收紧事实更可怕

机构观点

- 安信证券：有色金属行业分析——避险情绪上升，黄金或再次成为避风港

旗下基金净值表

2009-02-03

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7139	2.4339	1.68%
东吴动力	1.1819	1.7019	-0.07%
东吴轮动	0.9745	0.9745	-0.05%
东吴策略	0.9992	0.9992	0.46%
东吴优信 A	0.9899	1.0019	-0.03%
东吴优信 C	0.9870	0.9990	-0.03%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3003.84	2.36%
深圳成指	12262.57	2.93%
沪深 300	3230.72	2.69%
香港恒生指数	20272.18	2.22%
标普 500 指数	1097.28	-0.55%
道琼斯指数	10270.55	-0.26%
纳斯达克指数	2190.91	0.04%

今日关注

胡锦涛：中国对金融危机作三大判断 经济总体向好

今日胡锦涛发表重要讲话强调，要紧紧抓住历史机遇承担起历史使命，毫不动摇地加快经济发展方式转变。

胡锦涛强调，我们必须紧紧抓住机遇，承担起历史使命，把加快经济发展方式转变作为深入贯彻落实科学发展观的重要目标和战略举措，毫不动摇地加快经济发展方式转变，不断提高经济发展质量和效益，不断提高我国经济的国际竞争力和抗风险能力，使我国发展质量越来越高、发展空间越来越大、发展道路越走越宽。

胡锦涛强调，面对国际金融危机的严重冲击，我们作出了 3 个重要判断，一是国际金融危机冲击使 2009 年成为新世纪以来我国经济社会发展最为困难的一年，我们必须把保持经济平稳较快发展作为经济工作的首要任务，立即果断实施有力的宏观经济政策，保持经济平稳较快发展的总体态势。二是国际金融危机没有根本改变世界经济中长期发展趋势，我们必须坚持对外开放的基本国策，推动经济全球化朝着均衡、普惠、共赢方向发展，拓展我国发展的外部空间。三是必须把保持我国经济当前平稳较快发展和为长远发展营造良好条件有机结合起来，应对国际金融危机冲击的政策措施不仅要着力保持经济平稳较快发展，而且要努力从国际国内两个方面为我国经济长远发展营造良好条件。我们立足扩大内需保增长，在扩大内需中增强经济发展协调性，加强保障和改善民生工作，通过深化改革

开放增强经济社会发展活力，进一步营造我国发展的良好外部环境。在全党全国共同努力下，我们在应对国际金融危机冲击、保持经济平稳较快发展方面取得明显成效，我国经济实现总体回升向好。

胡锦涛指出，我们必须清醒地看到，我们取得的成绩是初步的，当前我国经济回升的基础还不牢固，经济运行中的新老矛盾和问题相互交织，后国际金融危机时期的国际经济环境更加复杂。我们要继续努力，巩固应对国际金融危机冲击的成果，努力保持经济平稳较快发展。

财经要闻

国内约四成房贷优惠已被取消或降低

中国证券报记者获悉，目前建设银行、中国银行已先后取消或调整个人首套房贷 7 折优惠，两家银行在住房按揭贷款中占有率合计约 40%。其他国有大型商业银行也正酝酿对房贷优惠利率进行调整。部分股份制商业银行和外资银行目前暂未表示出对房贷优惠政策进行调整的意愿。（中国证券报）

华泰证券投资价值受认可 机构询价积极

华泰证券管理层协同保荐机构海通证券组成路演团队，在深圳、上海、北京三地展开为期三天

的 IPO 路演询价推介活动。在路演现场，记者采访的不少机构对华泰证券的创新能力强、全国性资源优势、证券控股集团优势广泛认同，并表示将积极参与询价。（上海证券报）

重上 3000 点 三大主因推动股指百点大逆转

经过连续的大幅调整后，昨日 A 股市场终于出现了久违的报复性反弹。其中，上证指数盘中走势呈现“V”反转走势，最高逆转 120 余点，全日震幅超过 3%，最终报收 3003.83 点，大涨 69.12 点，3000 点重要关口失而复得。（证券日报）

券商投行：新股双高是因为流动性过于充足

去年 IPO 重启以来，从招商证券率先“破发”，到中国西电上市首日跌破发行价，再到创业板首只“破发”股星辉车模加入“破发家族”，市场人士对新股高发行价、高市盈率背后的询价、承销机构都颇有微词，认为目前的新股发行动辄出现四五十倍，甚至上百倍的市盈率，反映出机构投资者的非理性行为，没有担负起相应的责任。因此，实行新股发行制度市场化，机构询价环节必须改革。（证券日报）

东吴动态

东吴基金关于旗下基金在深发展、安信证券推出定期定额投资业务的公告

为满足广大投资者的理财需求，东吴基金管理有限公司自 2010 年 2 月 1 日起在深圳发展银行股份有限公司、安信证券股份有限公司推出基金的定期定额投资业务。公告详细内容请登录东吴基金网站查询：www.scfund.com.cn

理财花絮

人生就是一个经典的菜谱

人生其实就像是一个个经典的菜谱：

童年——菠萝烧肉：香甜可口，人见人爱，回味无穷，只不过当你想细细品味时，已经没有了。

上学——凉拌苦瓜丝：苦中带甜。当我端上桌时，朋友碍于面子，不得不吃几口，可当真正品出味道时，菜也见底了。

上班——油炸花生米：淡淡的香。只能一颗一颗地慢慢品尝，当你吃烦了，想换一道其他的耐吃的菜，结果换上来的其实只是水煮花生米。

金钱——红烧肉：异香扑鼻，肥而不腻。吃上去很过瘾，满嘴流油，但不宜吃多。适量即可，否则对身体不好，因此，并不是所有人的最爱。

机遇——水煮肉片：色香味俱全。只不过当你正在欣赏洋葱木耳辣椒的色彩时，好肉已经差不多被别人吃光了。

疾病——各种凉菜：每个人都或多或少地吃着，而就是在品味它们的时候，才能真正尝到什么

叫酸甜苦辣。

初恋——醋溜白菜：最普通的蔬菜，但味道却很耐人寻味。但如果作料配放不合理，则味道变质，也许到最后也吃不完。

失恋——烈酒：辛辣，让人头晕目眩，即使睡上一觉，醒来依然感到隐隐地头痛。不过如果你身体够好的话，也许第二天就恢复了。

朋友——主食：菜肴再好，也没有主食实在，虽然味道不如菜肴，但却是你饥饿时，最需要的。

经验——油炸春卷：当你没有把握可以完全靠自己做好时，最好去买别人包好的现成的春卷，回去再自己炸好了。

特长——拔丝苹果：香甜焦脆，外观精美。刚上餐桌就成为大家瞩目的焦点，但如果长时间不翻动，以后就怎么也夹不起来了。

追求——麻辣豆腐：松软可口。趁热吃才有味道，不过“心急吃不了热豆腐”，否则不是辣到喉咙，就是被烫伤嘴。

处事——糖醋鲤鱼：耐人寻味，有酸有甜。但要仔细挑出鱼刺。如果一旦忘乎所以，刺哽在喉，后悔莫及。

热点聚焦

信贷骤然收紧令市场不知所措 预期或比收紧事实更可怕

中国扩张的政策正在退出吗？答案恐怕没人知道。尽管政府在保持政策连续性和稳定性的同时，也强调宏观调控灵活性和针对性，但新年伊始信贷闸门收紧的速度和方法着实让市场吃了一惊。

信贷收紧可视为管理通胀预期的必要之举。不过从股市大幅波动和房市成交萎缩的市场反应看，尽快明确宏观调控政策预期，将对实体经济和资本市场的冲击降至最小，也同样为今年经济平稳较快发展的内在要求。

“2010年应尽量减少使市场出其不意的政策调整，最好和市场预期达成一致，不要总是让市场吓一跳。”中国国务院发展研究中心金融所副所长巴曙松称。

在去年新增信贷高达9.59万亿元人民币之后，今年1月银行信贷猛增逾万亿，威胁全年信贷目标。中国央行上月迅速提早调高存款准备金率0.5个百分点，其后，多家银行被实施差别存款准备金率。

两难的选择

尽管2009年的数据已经充分证明了中国是全球应对金融危机最成功的国家，政府刺激计划以及庞大的银行信贷投入功不可没。不过，面对最具“不确定性”2010年，中国的宏观调控显然要难的多。因而格外强调政策调控的“灵活性”和“针对性”。

中国国家发展和改革委员会一位官员就坦称，“今年可能是宏观调控最难的一年，因为不确定因

素太多，政策调控把握的度和点就尤难掌控，且中国也从来没有给适度下过明确的定义。”

令市场感到困惑的正是政府调控政策的灵活性。虽然去年 12 月初中央经济工作会议上，确定继续执行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，不过敏感的投资者注意到，1 月 19 日国务院会议讨论今年政府工作报告时，总理温家宝发言并未提及这句话。

前述官员指出，今年不确定的因素包括各国对退出政策的步调不一致，美元走势的不确定，无论其走强或走弱都对中国有很大影响；主权债务国家的风险；初级原材料价格的上涨，以及贸易保护主义的加剧等等。

基于此，他指出，中国经济面临的两难也显而易见。“即要在保增长防通胀调结构间寻找平衡，又要关注房地产和股市是否太热，同时要兼顾投资是否投向最需要投的地方，且不会加剧产能过剩。”

此外，今年的宏观调控与 2009 年也完全不同，“09 年无论是中央政府和地方政府，政策取向都高度一致，就是保增长，但今年就不同，两者的方向不一定一致，许多政策可能会受到制肘。”

调控水平的考验

两难的现实困境下，也对中国今年政策调控水平提出更高要求。尤其是货币政策调控的力度，节奏把握至关重要。一位不具名的前政府高官就称，年初收紧信贷也是担心全年货币投放过多，今年信贷规模保持在 7.5 万亿左右，也是考虑国内生产总值(GDP)增速以及居民消费价格指数(CPI)等指标。

“但在调控手段上或许仍有改进空间，千万不要将政策调控的灵活性演变成随意性，而应根据经济发展的情况适度调整。”他称。

北京一家大型国有商业银行信贷部不具名的人士就称，银行之所以年初积极放贷，一是担心后面几个月监管层对贷款管理更严格，同时对加息预期也在升温，所以抢着放。“不过这种说放就大规模地放，说紧就一下子紧，监管方式方法上确实有些武断。”

而巴曙松就担心，今年中国的宏观经济政策可能出现两个误差，即年初时收紧，以及年底的盲目刺激。统计局今年也将推出统计指标环比制度，这样有助于对政策的判断。(开利综合分析)

机构观点

安信证券：有色金属行业分析——避险情绪上升，黄金或再次成为避风港

受中国和美国等宏观政策变化的影响，1 月份有色金属价格大幅回落。其中，铅和锌价当月跌幅分别达 16.7%和 17.2%，已基本回落至去年第 3 季度的水平；铜和铝价分别下跌 8.4%和 6.9%；镍价小幅下跌 0.1%；只有锡价上涨 1.6%。金价随着美元走强和原油价格下跌而回落，当月累计下跌 1.5%。1 月份，全球主要交易所库存继续增长，尤其是铜和镍。值得注意的是，12 月份全球铝库存也转而上升。

12 月份国内有色金属冶炼企业开工率稳中有升，产量继续维持高位。其中，当月精铜产量 39.1 万吨，虽然环比回落 3.4%，但同比增长了 29.6%；原铝产量 133.1 万吨，环比增长 0.3%，同比则增长

40.7%,单月产量为最高记录。精锌产量为 45.6 万吨,环比增长 2.5%,同比增长 44.6%,亦属历史新高;12 月份精铅产量则摆脱自去年 8 月份以来的连续下滑,并接近历史高点。

铜消费的强劲增长推动了精铜进口的继续回升。12 月份中国精铜进口量 24.4 万吨,同比增长 15.4%,环比增长 25.5%。同时,近期铜价差的扩大也加快了保税区精铜向国内流动。预计随着国内铜消费的继续增长,国内精铜冶炼厂将继续保持较高的产能利用率,进口量也将继续回升。

目前,中国以外地区的铜消费也在迅速增长。继中国和韩国之后,亚洲第 3 大铜材生产地区台湾的铜材产量也大幅增长。另外,12 月份日本铜材产量也实现了正增长。至此,全球近一半的精铜消费区域的复苏得以确认。

结论

我们认为,新兴市场国家的通货膨胀、发达国家的财政赤字和经济(尤其是私人部门)可持续增长间的平衡,开始困扰决策者和投资者。这使得投资者难以对经济和政策形成持续稳定的预期。数据显示,资金正在撤离风险资产。有色金属作为强周期、高风险的板块之一,短期价格仍面临进一步震荡和调整。我们维持行业“同步大市-A”的投资评级。

1 月份,虽然美元指数上升 2.1%,但金价仅小幅回落 1.5%,调整幅度大大小于基本金属。我们预计在这种环境下,近期金价波幅仍将会低于基本金属,因此我们增加了对黄金股的配置比重。2 月份的投资组合是:紫金矿业(占比 40%)、神火股份(占比 15%)、焦作万方(占比 15%)、中金岭南(占比 15%)和江西铜业(占比 15%)。

免责声明:本报告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, 客服电话:021-50509666。