

今日关注

- 二月份 PMI 为 52.0%，增速放缓

财经要闻

- 贾康：开征物业税有利房地产业健康发展
- 楼市调控酝酿“二轮风暴” 两会或成分水岭
- 证券金融话题备受政协委员关注
- 产铜大国地震 铜市随“智”一振

东吴动态

- 东吴基金：目前 A 股处于“蓄势调整”阶段

理财花絮

- 高 CPI 下的理财产品

热点聚焦

- “两会”聚焦退市步伐 中央或调整“四万亿”方案

机构观点

- 中金公司：2 月 PMI 解读_春节因素是 PMI 回落主因

旗下基金净值表

2009-03-01

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7423	2.4623	0.92%
东吴动力	1.1995	1.7195	0.03%
东吴轮动	1.0369	1.0369	0.38%
东吴策略	1.0324	1.0324	0.31%
东吴优信 A	0.9970	1.0090	0.22%
东吴优信 C	0.9938	1.0058	0.21%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3087.84	1.18%
深圳成指	12588.26	1.22%
沪深 300	3324.42	1.30%
香港恒生指数	21056.93	2.17%
标普 500 指数	1115.71	1.02%
道琼斯指数	10403.79	0.76%
纳斯达克指数	2273.57	1.58%

今日关注

二月份 PMI 为 52.0%，增速放缓

中国物流与采购联合会最新发布的数据显示，2010 年 2 月份，全国制造业采购经理指数(PMI)为 52.0%，低于上月 3.8 个百分点。该指数已连续 12 个月位于临界点——50%以上，显示制造业经济总体保持增长趋势，但增速放缓。

2010 年 2 月份，构成制造业 PMI 的 5 个分类指数均有不同程度回落。生产指数为 54.3%，比上月回落 6.2 个百分点。从行业情况看，黑色金属冶炼及压延加工业、专用设备及仪器仪表文化办公用机械制造业、通用设备制造业等行业生产量呈环比增长势头；烟草制品业、石油加工及炼焦业、纺织业、金属制品业等行业生产量较上月有所回落。新订单指数为 53.7%，低于上月 6.2 个百分点。分行业看，有色金属冶炼及压延加工业、通用设备制造业、专用设备及仪器仪表文化办公用机械制造业、饮料制造业等行业新订单数量继续保持增长；烟草制品业、木材加工木藤棕草制品及家具制造业、纺织业、石油加工及炼焦业、造纸及印刷业、化学纤维制造及橡胶制品业等行业市场需求有所回落。调查显示，出口订单指数为 50.3%，回落至临界点附近。主要原材料库存指数为 48.1%，低于上月 4.1 个百分点，跌至临界点以下，表明制造业企业主要原材料库存环比减少。从业人员指数为 49.9%，低于上月 0.7 个百分点，回落至临界点以下，显示制造业劳动力需求比上月略有减少。供应商配送时间指数为 49.7%，位于临界点以下，表明制造业原材料供应商交货时间比上月略有放慢。调查显示，主要原材料购进价格指数为 61.1%，低于上月 7.4 个百分点，表明制造业主要原材料购进价格呈上涨趋势，但涨势放缓。

财经要闻

贾康：开征物业税有利房地产业健康发展

楼市将成为今年两会热点话题之一。3 月 1 日，全国政协委员、财政部财政科学研究所所长贾康表示，将就开征物业税的必要性和可行性提交提案。开征物业税有利于房地产行业健康发展。此外，有委员建议减少经济适用房建设规模，多建廉租房。（中国证券报）

楼市调控酝酿“二轮风暴” 两会或成分水岭

高房价和房地产市场调控已成政协委员关注的焦点，多份提案直指房地产问题。而 3 月 1 日，本报两会报道组从相关部委了解到，针对高房价这匹脱缰之马，包括信贷、财税、融资审批、土地等一系列的第二轮调控风暴正在酝酿之中，两会或成为房地产市场的一个分水岭。（上海证券报）

证券金融话题备受政协委员关注

证券、金融相关的话题都是每年两会提案中的热点，尤其是在今年经济形势更加复杂的情况下，政协委员更加关注证券、金融业如何更好地促进经济增长的话题。（上海证券报）

产铜大国地震 铜市随“智”一振

2月27日，全球最大产铜国智利发生里氏8.8级强烈地震，大量建筑、公路、港口遭破坏，主要铜矿断电停产。由于投资者担心铜供应可能遭受损失，国际国内期铜大幅飙升，股市相关板块也借机走强。（证券时报）

东吴动态

东吴基金：目前A股处于“蓄势调整”阶段

新华网上海2月10日电（记者潘清）进入2月以来，伴随上证综指失守3000点重要心理关口，沪深股市出现一波低位盘整。来自东吴基金管理有限公司的观点认为，目前A股市场处于“蓄势调整”阶段，全年市场整体仍存在投资机会。

东吴基金表示，2010年在“促内需、调结构”的政策主基调下，消费对经济增长拉动作用有所增强，固定资产投资增速回归常态，出口复苏，城镇化成为中国经济未来增长新动力。预计2010年中国经济将温和回升并重回上升周期，A股上市公司净利润同比增长约28%。

东吴基金认为，目前A股市场处于“蓄势调整”阶段，全年而言市场整体仍然存在投资机会。从行业来看，受益政策推动的行业以及与其产业链相关的行业需求存在超预期可能。与此同时，在温和通胀背景下，行业净利润率出现上升趋势，低碳经济、新能源等符合产业政策的新经济行业值得重点关注。

东吴基金同时表示，今年A股市场可能面临宏观经济波动风险、政策退出风险、流动性风险以及国外主权信用下调风险，投资者须谨防这些风险对A股市场的影响。

统计数据显示，在近期市场的持续调整中，部分基金产品表现出较好的抗跌性。截至2月5日，东吴基金旗下双动力和新经济两只基金今年以来的净值增长率分别超越上证综指62和5.6%，在321只股票型产品中分列第13和第16位。

东吴基金表示，在预期2010年市场环境更为复杂的背景下，东吴基金将在后市操作中秉持稳健的价值投资理念，以求为持有人获取稳定增长收益。

理财花絮

高CPI下的理财产品

黄金期货

黄金期货已于2008年1月9日鸣锣开市，并且当天就创下了全球黄金期货最高价格。黄金作为一种标准的国际通用商品，对于一般的股票投资者来说，它所具有的做空机制显示出很大的优势，很显然，这对于那些困惑于股市估值太高的投资者来说很有吸引力。

私募股权投资

越来越多的民营企业用上市来为自己融资，同时又借此扩大企业的国际知名度。私募股权投资有三大好处：一是成为企业的股东，同时享有企业的分红；二是享受企业上市前的资产增值；三是企业上市后的高额回报。不过，要注意的是，在购买私募股权投资产品时，投资者要仔细分析其是否符合有关的法律、法规，千万不要落入“原始股陷阱”。

期酒

期酒（Enprimeur）是法国名词，原意为“在其早期”，同时也是该年份采收结束后、于酒装瓶之前的采购过程。期酒被认为是稳健、理性而且能带来心情愉悦的投资，与股票、房地产等投资形式相比，期酒的文化积淀和艺术内涵使其拥有更多的附加价值。

小心触碰的日常投资

银行委托理财产品

不要轻信各个金融机构推出的投资产品，“预期收益”并不代表实际投资收益。银行的理财产品频出，早已让人挑花了眼，而广告里对个人理财产品风险的刻意回避，很容易混淆客户对预期收益和实际收益的判断。

地下基金

地下基金，无疑是风险最大的一种投资理财品种。虽然现在很流行“私人银行”以及“私人理财师”这样的私人理财服务，但你要牢记，只要是悄悄发展的地下基金，总是和巨大的风险联系在一起。

古代书画

书画造假几乎已经存在了几千年，如果你对书画的鉴赏能力没有达到一定的水平（这水平一般要求是炉火纯青），最好不要轻易投资于书画，不管是几千、几万，还是几百万元的。

公司原始股权

除非你有软银和IDG那些合伙人的水平，否则不要轻信各种公司的原始股权，即使它们是通过政府的产权交易中心来融资的。政府只是服务，真的投资失误，他们也不知道该怎么办，更何况法律法规在相关领域还处于空白。

翡翠玉石

乱世藏黄金，盛世买珠宝。这的确是投资真理，但现在玉石储量越来越少，而造假的水平则越来越高，如果你实在没有把握，就不要投资玉石收藏。

任何流通性差的理财产品

在每一项投资之前，都应该设立一个风险机制，其中包括如何退出、以及发生亏损的时候该如何止损。投资者在单纯考虑投资收益的时候，最容易忽视的就是退出的问题，然而一旦某一件流通性差的投资产品长时间停留在自己手里而无法变现，那么投资收益也就只是纸上的数字而已。

热点聚焦

“两会”聚焦退市步伐 中央或调整“四万亿”方案

全国人大、政协“两会”将在本周三揭幕，此次的会议会否触及中国的退市策略，成为市场的焦点所在。据了解，随着中国经济强劲反弹，08 年底开始实施的部分刺激经济计划，可能会有所调整，中央可能会控制财政开支和货币信贷的扩张之外，亦可能重新审视“4 万亿”刺激经济计划。

而在两会召开之前，多家官方媒体，近期已为中国的“退市”策略吹风。刚闭幕的全国人大常委会会议上，有人大常委提出宏观调控的问题。国家发改委回应指，有关部门将综合运用多种货币政策工具，引导银行合理把握信贷投放节奏。有关部门亦在会上强调，今年将会抑制产能过剩行业盲目扩张和重复建设。

金融海啸发生至今，中国经济出现强劲反弹，部分刺激经济政策是否会继续实施，成为今年两会的焦点。国务院发展研究中心金融研究所副所长巴曙松透露，经济政策将从“非常状态下的非常政策”，平稳过渡到正常状态下的正常政策。

新华社日前发表文章称，刺激经济计划令中国进入复苏轨道，但也在其他领域产生副作用，包括房地产泡沫、重复建设、产能过剩，以及日趋强烈的通胀预期。文章更引述智囊指，部分刺激经济政策进行调整已是“板上钉钉”。

虽然中央一再重申，适度宽松的货币政策和积极的财政政策不变。但据了解，总理温家宝在本周五（5 日）宣读的《政府工作报告》中，会强调管理好财政和信贷的扩张惯性，财政和货币的投放，将重点促进经济结构和产业结构调整。

事实上，中央早前已定调今年的新增信贷目标为 7.5 万亿元，低于去年的 9.59 万亿元。亦有消息指，中央会控制财政赤字膨胀，财政赤字目标将由去年的 9,500 亿元，调整至今年约 1 万亿元。针对投资出现过热的迹象，有传言指《政府工作报告》会强调今年会严格控制新项目上马。而为了打击地方政府融资平台举债过度的问题，中央亦正酝酿出台文件作出规范。

央行旗下的《金融时报》透露，自第三季度，国家已开始严控财政支出，“4 万亿”计划中，中央去年安排的 4,875 亿元投资，约有 2,000 亿元尚未下拨。

机构观点

中金公司：2 月 PMI 解读_春节因素是 PMI 回落主因

春节因素是 2 月 PMI 回落主因：2 月 PMI 大幅回落 3.8 个百分点至 52%（1 月 55.8%，图表 1），低于市场预期的 55.2%和我们预期的 54~54.5%，春节的季节性因素是主要原因（过去春节当月 PMI 比前一月回落 2 个百分点），也可能显示宏观调控政策取得初步成效，经济环比增速回落，有助于降低市场对于经济过热的担心。另一季节性调整较好的指标 HSBC PMI 在 2 月也下降了 1.6 个百分点至

55.8%，与官方 PMI 显示的情形基本一致。

春节因素在分行业数据上得到了验证：食品饮料、烟酒、纺织、木材加工、造纸、医药及石油加工行业的 PMI 指数 2 月份大幅下降，因为这些消费类行业在春节前订单最为集中（以满足春节消费需求），生产活动旺盛，当假期到来后订单均已出货反而生产不旺。受假期影响较小的资本品行业，如钢铁、有色、水泥、机械设备行业则 PMI 指数仍处于上升中（图表 2、3）。从产成品库存来看（图表 4），食品饮料、烟酒、纺织、木材加工行业的产成品库存处于极低水平，可以预料 3 月份春节因素消失后这些行业的生产将恢复。

出口订单指数季节性回落，但出口复苏势头不改：2 月份出口订单指数从 1 月份的 53.2% 回落 2.9 个百分点至 50.3%，符合正常的季节性（过去历年春节期间出口订单指数下滑约 3 个百分点），但仍然处于 50% 临界点以上（图表 5）。此外，HSBC PMI 的新出口订单（经过季节调整）则继续上升达到 5 年来最高，符合我们出口复苏的判断。分行业来看，机械设备、钢铁、有色的出口订单大幅上扬（图表 6）。

购进价格指数回落，环比通胀压力有所减弱：2 月份购进价格指数从前期高点大幅回落了 7.4 个百分点至 61.1%，主要源于钢铁、有色、水泥、化纤、金属制品、电气及机械设备等行业价格指数大幅回落（图表 7），显示通胀环比涨幅有所收敛。这与我们对近期加息可能延后，而升值或提前的判断一致。总体来讲，PMI 连续 12 个月处于 50% 临界点以上，表明经济基本面依然向好，复苏势头稳固，但经济过热和通胀大幅上升的风险降低。

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。