

今日关注

- 股指期货有望四月中旬推出

财经要闻

- 刘明康：信贷资金流入股市楼市不严重
- 央行否认政策外松内紧 将在适当时候加息
- 发改委调研结束 成渝经济区域规划望月内获批
- 传监管层定调银行再融资 称公开增发属下策

东吴动态

- 东吴基金：目前 A 股处于“蓄势调整”阶段

理财花絮

- SOHO 一族 弹性投资

热点聚焦

- 汪建熙：中投现有现金比例较低

机构观点

- 广发证券：宏观及策略主要观点

旗下基金净值表

2009-03-04

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7286	2.4486	-2.55%
东吴动力	1.1742	1.6942	-1.90%
东吴轮动	1.0159	1.0159	-3.53%
东吴策略	1.0132	1.0132	-2.51%
东吴优信 A	0.9903	1.0023	-0.84%
东吴优信 C	0.9871	0.9991	-0.84%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3023.37	-2.38%
深圳成指	12312.89	-2.38%
沪深 300	3250.57	-2.53%
香港恒生指数	20575.78	-1.44%
标普 500 指数	1122.97	0.37%
道琼斯指数	10444.14	0.46%
纳斯达克指数	2292.31	0.51%



今日关注

股指期货有望四月中旬推出

证监会主席尚福林 4 日下午回答中国证券报记者提问时表示，预计股指期货 4 月中旬正式推出，融资融券业务试点推出时间将早于股指期货。

尚福林是在参加政协经济组、农业组联组会议间隙作上述表述的。他表示，目前正积极落实股指期货各项规定，并平稳推进开户工作。参照目前的进度，预计 4 月中旬能够正式推出股指期货业务。此外，按照目前的安排，融资融券业务试点应该在股指期货之前推出。

在回答关于“股指期货开户人数为何有限”的提问时，他说，这是由于券商代理开户还没有正式进场，一些机构开户的准备工作尚在协调造成的。

目前，股指期货推出的准备工作正处在开户过程之中，首周开户 418 户。申请开展融资融券业务试点的 11 家券商 4 日、5 日进行答辩及陈述，将于下周接受现场检查，首批试点券商名单有望近期明确。

财经要闻

刘明康：信贷资金流入股市楼市不严重

去年我国新增贷款呈现创纪录式增长，部分市场人士担心可能有信贷资金违规流入了股市楼市。正因为如此，银监会去年多次表示要严查此事。谈及今年信贷增长，刘明康表示，今年新增规模可能会少于去年，但是不会太紧，也不会呈现“前紧后松”的态势。（上海证券报）

央行否认政策外松内紧 将在适当时候加息

苏宁否认央行在实行外松内紧的政策，他表示今年央行还会继续实施宽松的货币政策。针对通胀预期，他表示，调控可以采取多种措施，包括提高存款准备金率、央票利率以及利率的调整等，在记者一再追问加息的传闻下，苏宁最终表示央行会在适当时候采取适当的措施来进行相关调控。（中国证券报）

发改委调研结束 成渝经济区域规划望月内获批

近日有媒体报道，由国家发改委会副主任杜鹰带队的成渝经济区联合调研组已于上月底前离开重庆，完成为期一周的川渝两地实地调研工作。专家预计，《成渝经济区区域规划》本月内就有望获批。（证券日报）

传监管层定调银行再融资 称公开增发属下策

银行业如何闯关再融资且不抽血二级市场？消息人士昨日对《第一财经日报》表示，监管层对此问题的基调是，将考虑市场承受压力，谨慎处理银行再融资需求，主要根据融资方式和融资额度进行调控，倾向发债和非公开定向增发方式。（第一财经日报）

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

SOHO 一族 弹性投资

俗话说：做了三年叫花子，再不愿上金銮殿。虽有些夸张，但也说明人对无拘无束生活的向往。在这个追求个性、追求自主的时代，厌倦了每天准时考勤，不想再看老板脸色，越来越多的专业人士加入了自由职业者的行列成为 SOHO 一族。

然而 SOHO 族的“自由”并不是随性的，与普通 Office 一族相比，他们要面对更加压力重重、不稳定的生活。尤其在经济方面，为避免因收入的不稳定而影响生活质量，SOHO 一族更应该慎选理财方式，及早计划投资。

我们看看这个案例，28 岁的李先生是资深软件设计师，时间比较自由，但是收入不稳定。李先生将他的大部分资产投资到股市，可由于经验缺乏，李先生不仅没能在 09 年上半年的牛市中大有斩获，反而在随后的调整中损失惨重。虽然累积了一些投资经验，但边做项目边研究股市却令其倍感

压力，严重影响了生活质量。

其实像李先生这样的自由工作人，虽然收入颇丰，风险承受能力较强，但由于收入稳定性较差，仍需配置不少于 30% 的资产在低风险的银行定期或者债券上面。在风险资产的投资方面，选择合适的基金比研究个股所花费的精力要少得多，考虑到李先生有较为丰富的股票投资经验和相对自由的时间，则建议采用长期投资和波段操作并行的弹性投资法。

长期投资方面，基金的长期盈利能力是投资人选择基金的重要标准。“股市中不在于你赚钱多少，在于你能活多久”，以华安宏利股票型基金为例，虽然资本市场在 2008 年遭遇重创，此基金自 2006 年成立到 2009 年 6 月 30 日的累积回报率仍然高达 194%，是长期稳健的资产增值投资选择。华安宏利的基金经理尚志民先生入选 2009 年度《福布斯》十佳基金经理，从业十年积累了丰富的投资经验，在三季度《投资者报》独家首发的 61 家基金公司 454 名“基金经理赚钱榜”中，排名第 2。

而在波段操作方面，对于有股票投资经验，并且时间相对自由的李先生，我们建议通过“预约点位炒指数基金”的方法进行波段操作。如果市场正面临调整，则可在低位直接申购；如果股指处于高点，为了提高资金利用率，可先购买货币基金，等待调整后将货币基金转换成联接基金，然后预估上证综指上涨到某个高点，预约一笔交易，在指数达到这个点位后系统会自动将指数基金转换为货币基金。这种预约交易的方法，使得李先生即使没时间看盘，也不会因时间、空间限制而影响波段操作良机，达到“运筹帷幄，决胜千里”之功效。

热点聚焦

汪建熙：中投现有现金比例较低

全国政协委员、中国投资有限责任公司副总经理汪建熙 4 日表示，汇金不是一个商业机构，不会在持有的银行股解禁后随便退出。至于汇金将采取什么样的方式来参与国有商业银行增资，不是汇金可以自行决定的。只要国家认为有必要保持在商业银行的控股地位，汇金就会继续持有。此外，中投公司 2009 年收益不错，在 2009 年完成了大部分的投资，持有的现金比例已经比较低了。

如何参与银行增资不由汇金决定

汪建熙说，2009 年，商业银行新增贷款数量非常大，预计今年也将达到相当大的规模，在这种情况下商业银行的资本充足率可能是一个要考虑的问题。汇金将采取什么样的方式来参与国有商业银行增资，这不是一个汇金公司自己来决策的问题。汇金持有国有控股银行的股权是代表国家行使出资人的权力，如果国家希望继续保持同等持股比例，汇金就需要有某种方式来增持，如果国家认为可以适当地降低持股比例，汇金可能会采用其他方法。

汪建熙表示，中投公司在 2009 年完成了大部分的投资，持有的现金比例已经比较低了。作为中投来说，如果国家不再追加给中投更多的外汇资产管理，中投就把现有的投资管理好，除了要把没有投出去的现金投出去以外，还要根据市场的变化，进行战术性的配置调整和再平衡。由于趋势相

对不明确，中投需要对整个的投资策略进行更加灵活的配置。如果国家要追加，中投就根据追加额进行新的战略配置。是不是对中投进行追加，决策权不在中投这个层面，而在政府层面。

中投只做财务投资

对于国外对中投的投资或带有政治目的的猜测，汪建熙表示，中投所有的投资都是商业化运作，在风险可接受的范围获取尽可能好的回报。“如果从风险和回报角度判断有利可图，我们就会去投。如果不认为有利可图，我们就不会去投。”

他说，非洲的投资中投也有参与，包括通过和其他的专业投资机构共同组建投资基金来进行参与。中投的投资模式就是高度分散的模式，主要目的是获取比较好的财务回报，只有高度分散化才能够尽量降低单一资产波动的风险。所以，中投既参与非洲投资，也不会把非常大的资金集中配置到某一个领域。

目前全球能源价格偏高

“从某种角度上讲，我觉得去年大宗商品、能源等价格的上涨幅度超过了实体经济恢复的程度。”汪建熙说，2009年资源、能源类的资产价格上涨幅度比较大，部分原因是因为经济复苏，部分原因是因为各国宽松的货币政策使大量的资金追逐这些资产。但价格偏高不等于绝对不能投。

他说，一些发达国家经济恢复比较疲弱，实体经济没有足够的需求，企业家就不愿意去扩张借款或者追加投资。所以，宽松的货币就跑到资产市场上去推动资产价格的上升。至于下一步价格是涨还是跌，市场上有不同看法。中投公司要随时跟踪、观测市场的数据，增加对市场判断的准确程度，在操作的时候要看看各类资产是低估还是高估。

机构观点

广发证券：宏观及策略主要观点

我们判断下周市场仍将以震荡格局为主，目前基本面与宏观政策环境仍难使市场出现持续上涨的机会，预计本周热点仍将以年报业绩与高送转题材、区域振兴题材及两会主题进行短期炒作。

支持依据：未来一周央行流动性收紧趋势和加息预期不改，周期性行业难现趋势性机会。上周央行实现净回笼资金 610 亿元，宣告了此前连续净投放货币的终结。3 月份受巨额央票到期及节后回收前期净投放流动性的需要，央行仍将以加快回收流动性为主，未来央票利率可能再次上行。虽然节后部分产品上行趋势放缓，但受国际大宗商品价格上行，PPI 仍面临上行压力，国内劳动力市场刘易斯拐点的出现，劳动力成本面临长期上行压力，成本驱动型的价格上涨压力仍较大，通胀预期仍较强。在整体趋紧的货币政策环境及政府坚持推行“调结构”政策的大背景下，周期性行业仍难以获得持续上涨机会，调结构的支持产业如大消费和战略性新兴产业仍将是后期的投资重点。

股指期货与融资融券的推动力低于预期，短期仍难带动大盘股上涨。虽然上周消息面上金融创新利好不断，股指期货开始正式开户，融资融券试点券商也开始申报资格，但新规都体现为进入门



槛高，一般投资者很难进入，投资者短期反应冷淡的特点，在预期未来投资者参与热情不够的情况下，也难以形成前期市场形成的对大盘股的“抢仓”行情。相反，随着股指期货的正式推出，股指期货与融资融券的做空机制的形成，长期来看可能会压制整体市场估值的提升。预计短期仍将以题材炒作为主。近期两会召开将是市场关注的热点，两会相关的题材，如三农问题、结构调整、收入分配、社会保障、遏制房价上涨、战略性新兴产业等可能成为讨论的热点，相关题材可能成为短期的热点；区域题材如新疆、世博、天津等板块仍可能轮翻炒作；年报业绩题材，高分配、高增长等也是近期热点。

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。