

### 今日关注

- 国土部酝酿收紧地根 百余官员奔赴 30 省市大调研

### 财经要闻

- 战略性新兴产业“十二五”规划有望 9 月完成初稿
- 商务部副部长钟山：汇率不是处理中美贸易失衡关键
- 姚景源：大宗商品价格上涨概率大
- 2 月份电力全行业亏损央企负债率皆超 80%

### 东吴动态

- 东吴基金运用自有资金投资东吴新经济股票型基金的公告
- 东吴新经济股票型基金开放日常申购、赎回业务公告
- 东吴旗下 5 只基金年报于 3 月 27 日见报
- 东吴基金旗下基金在部分代销机构开通基金转换业务的公告
- 东吴基金旗下东吴新经济股票基金开通定期定额申购业务和基金转换业务并参加网上交易和定期定额投资申购费率优惠活动的公告

### 理财花絮

- 货币债券类产品渐成抗通胀“明星”

### 热点聚焦

- 投资中国水务类股或能获得良好回报

### 机构观点

- 国金证券：宏观经济专题报告——热钱，中国央行货币政策的掣肘吗？

### 旗下基金净值表

2009-03-26

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7464	2.4664	1.41%
东吴动力	1.1988	1.7188	0.69%
东吴轮动	1.0353	1.0353	1.46%
东吴策略	1.0455	1.0455	1.34%
东吴优信 A	0.9883	1.0003	0.25%
东吴优信 C	0.9849	0.9969	0.25%

### 主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3059.72	1.34%
深圳成指	12240.36	1.27%
沪深 300	3275.00	1.42%
香港恒生指数	21053.11	1.32%
标普 500 指数	1166.59	0.07%
道琼斯指数	10850.36	0.08%
纳斯达克指数	2395.13	-0.10%

## 今日关注

**国土部酝酿收紧地根 百余官员奔赴 30 省市大调研**

国土部派出百多名官员,分成 30 个小组,奔赴 30 个省市为期 10 天的实地调研刚于 3 月 26 日结束,各调研组将根据实际情况,形成调研报告向国土部党组汇报。

据悉,国土部今年将从 3 月开始到 7 月底,在各地用 5 个月时间全面开展清理查处房地产开发中闲置土地、囤地炒地、向别墅供地等各种违法违规用地的专项整治行动。“由省级国土部门形成书面报告,于 7 月底前一并报到国土部。”四川国土部门有关负责人说。土地直管部门动作频频的背后,酝酿的正是宏观调控的下一步:收紧地根。

“地方政府要完成 2010 年城市住房供地计划申报,并获得国土部审批通过,否则不得出让商品房用地。”国土部法规司一位负责人称,此次按要求,各个城市政策性住房和普通商品房供地应该占到住房供地的 70%,且必须落实到具体地块。

## 财经要闻

**战略性新兴产业“十二五”规划有望 9 月完成初稿**

权威人士在接受中国证券报记者独家采访时透露,国家发改委研究制定的关于发展低碳经济的指导意见可能暂时不出台,而战略性新兴产业发展“十二五”规划正在紧张起草过程中,目前正广泛征集专家及企业意见,有望于今年 9 月份完成初稿。(中国证券报)

**商务部副部长钟山:汇率不是处理中美贸易失衡关键**

商务部副部长钟山在 26 日出版的《华尔街日报》上撰文表示,中美双方在双边贸易中的利益是大致平衡的,人民币汇率不是处理中美贸易失衡关键,人民币与美元都保持基本稳定才能符合包括中美在内的世界各国的利益。(中国证券报)

**姚景源:大宗商品价格上涨概率大**

国家统计局总经济师姚景源 27 日表示,原油、铁矿石等大宗商品价格今年上涨的概率较大,由于中国对它们的依赖程度较高,所以输入性通货膨胀的风险是存在的。(上海证券报)

**2 月份电力全行业亏损央企负债率皆超 80%**

国资委综合局局长刘南昌 27 日在“2010 年经济形势与电力发展分析预测会”上表示,2 月份电力行业又现全行业亏损,目前电力央企资产负债率普遍超过 80%,他提醒,电力行业已进入风险攀升阶段。(上海证券报)

## 东吴动态

### 东吴基金关于运用自有资金投资东吴新经济股票型基金的公告

经东吴基金管理有限公司研究决定，本公司拟运用自有资金 2000 万元于 2010 年 3 月 30 日通过代销机构申购旗下东吴新经济股票型证券投资基金（基金代码：580006），申购费为 1000 元。

根据中国证券监督管理委员会证监基金字[2005]96 号《关于基金管理公司运用自有资金进行基金投资有关事项的通知》的规定，特予公告。

### 东吴新经济股票型基金开放日常申购、赎回业务公告

《东吴新经济股票型证券投资基金基金合同》已于 2009 年 12 月 30 日正式生效。根据《东吴新经济股票型证券投资基金基金合同》和《东吴新经济股票型证券投资基金招募说明书》的有关规定，东吴新经济股票型证券投资基金定于 2010 年 3 月 29 日开始办理日常申购、赎回业务，本基金的基金代码：580006。具体公告内容请登录公司网站查询：[www.scfund.com.cn](http://www.scfund.com.cn)

### 东吴旗下 5 只基金年报于 3 月 27 日见报

东吴基金旗下产品——东吴价值成长双动力股票型证券投资基金，东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金，东吴优信稳健债券型证券投资基金，东吴行业轮动股票型证券投资基金，东吴进取策略灵活配置混合型开放式证券投资基金，于 2010 年 3 月 27 日公布 2009 年年度报告，详细年报请登录东吴基金网站阅读：[www.scfund.com.cn](http://www.scfund.com.cn)

### 东吴基金关于旗下基金在部分代销机构开通基金转换业务的公告

为更好地满足广大投资者的需要，东吴基金管理有限公司定于 2010 年 3 月 29 日起在以下代销机构开通旗下基金的基金转换业务：平安证券有限责任公司、海通证券股份有限公司、湘财证券有限责任公司、南京证券有限责任公司、兴业证券股份有限公司、东海证券有限责任公司、东方证券股份有限公司。具体公告内容请登录公司网站查询：[www.scfund.com.cn](http://www.scfund.com.cn)

### 东吴基金关于旗下东吴新经济股票基金开通定期定额申购业务和基金转换业务并参加网上交易和定期定额投资申购费率优惠活动的公告

为了更好的满足投资者理财的需求，从 2010 年 3 月 29 日起，本基金管理人和代销机构将合作推出旗下东吴新经济股票型证券投资基金的定期定额申购业务和基金转换业务，同时参加部分代销机构网上交易和定期定额投资申购费率优惠活动。具体公告内容请登录公司网站查询：[www.scfund.com.cn](http://www.scfund.com.cn)

## 理财花絮

## 货币债券类产品渐成抗通胀“明星”

“60天就可以拿2.6%的年化收益率，银行说月底买可能还会更高，勉强可以抵消新闻上所说的通货膨胀损失。”一位正在柜台办理购买手续的老伯显然半信半疑。

确实，今年2月份消费者物价指数已经涨至2.7%，这一数据已经高于1年期定存利率，逼近2年期定存利率。为此，银行专家建议，保守型的客户可以将存款“挪位”，以货币债券类银行理财产品作为替代品。

## 晋升成“市场明星”

货币债券类理财产品其实早就存在于银行理财市场，但因为其投资对象多为债券及货币市场工具，例如投资于国债、金融债、央行票据、债券回购等，故一直较为“低调”，但却以稳健、且高于定存的收益率而一直受到一部分客户的喜爱。

就在去年，部分信贷类理财产品因涉及腾挪信贷空间而被监管叫停后，货币债券类理财产品首度活跃，并一举成为银行理财产品中的“头牌”，今年以来的市场占有率一直在50%左右。根据普益财富的数据，就在3月份第二周的7天内，债券和货币市场类理财产品发行数为81款，比上周增加38款，市场占比为56.64%；而信贷类理财产品仅占30.07%。现在个别银行几乎集中发行货币债券类的产品，一方面是产品创新暂时没跟上，另外货币债券产品本身的设计也更加符合投资者的需求了。

理财师建议：由于每家银行对于产品的定位不同，虽然同为投资银行间货币市场或债券市场，但是对于产品的保本和收益率设置并不相同。货币债券类产品仍属于非常稳健的产品，投资者对于保本是否的承诺不必过分在意。另外，目前市场上也有不少用外币投资的货币债券类产品，而大多数外币产品都设计成了保证收益型品种。投资币种包括美元、欧元、澳元和港币等，而其中美元理财产品发行最多。

## “跑赢通胀”宜选短期产品

目前，市面上发售的货币债券类产品的期限大都以3个月为分水岭，低于3个月的品种为短期产品，流动性较高；而存续期限高于3个月的产品也一般在半年以内。

专家表示，由于货币债券类产品的收益率和市场利率也就是资金的价格直接相关，所以在市场资金面较为宽裕时，这类产品的收益率也会被迫下浮。因此，部分投资者对于如何选择此类产品的期限问题颇为“头痛”。

故而理财师建议，对于希望配置一部分货币债券类产品的投资者来说，期限的选择或许直接影响到是否能跑赢通货膨胀率。据了解，目前1个月期的货币债券类产品的年化收益率最高可达1.9%，2个月以下产品的年化收益率最高可为2.6%。专家分析，在目前货币市场资金面十分充裕的情况下，货币市场利率保持低位，故而1个月期以下的产品收益率受到影响，部分资金获奖流向收益率相对

更高的更长期的产品。

## 热点聚焦

### 投资中国水务类股或能获得良好回报

目前席卷中国的沙尘暴再度把水资源日益稀缺这一问题摆在了人们眼前。而且最近一段时间中国西南部分地区面临着更为严峻的问题，当地正在奋力抗击一场持续了7个月之久的旱灾。

旱灾给人们带来的影响有大有小。从小处来说，有中国国内媒体报导称，花农大幅提高了花卉的售价。然而如果持续缺水导致受影响地区之外的粮食价格也被抬高，中国的通货膨胀压力将进一步加大。

此事已经引起了中国领导人的重视。中国总理温家宝上周到云南省进行了视察，以婉拒当地村民向他敬上的茶水来表达他对保护水资源的关心。

温家宝会明白在一个充满各种复杂问题的国家，供水可能将成为中期内最为严峻的问题之一。根据麦肯锡公司(McKinsey)的研究估算，到2030年，中国的水需求量将比供给高25%，地区差异意味着供不应求的问题最终将在中国北部地区表现得最为突出。

综上所述，中国必将加大水利相关基础设施的投入，特别是在中国的下一个五年计划即将于明年展开之际。因供水量下降中国几大城市纷纷上调水费就是一个例证，这同时也说明与水利相关的投资将获得更好的回报前景。(开利综合报道)

## 机构观点

### 国金证券：宏观经济专题报告——热钱，中国央行货币政策的掣肘吗？

与市场观点不同，我们认为传统方式高估了热钱流入规模，经过调整汇率和利率造成的外汇储备损益后发现：

经过调整的热钱流向更为平稳，其规模也远非传统计算巨大。

调整过与未经调整的热钱在流向趋势上有一致性，在07年人民币升值预期强烈时流入规模较大，而在“次贷危机”后有比较大规模流出的现象，而目前存在一定的再流入。

我们估算的热钱与一年期NDF有比较好的一致性，在一定程度上可以衡量海外投资者对中国经济、金融市场变化的看法。

就目前来看，虽然资金有重新流入的现象，但并未出现明显加速，在09年底的单月热钱流入仅在100—200亿美元之间，远低于07年的水平。

从热钱流向看，除了在2008年海外资金系统性流出、国内9.5万亿人民币信贷投放带来的不同流动性环境外，热钱与国内房地产、股票价格变化有明显的正向联系，而中美利差扩大在07年亦是影响热钱流入的因素。

我们认为与 2007 年不同，目前央行在货币政策方面有一定独立空间：从经济周期来看，中美同步性加强，两国货币政策均将趋于正常化；中国货币政策更多立足国内，管理通胀预期、抑制资产泡沫，这将一定程度为热钱流入降温；货币市场套息收益不会很高，即使中国启动加息，对热钱吸引力有限；

我们的结论：

央行的货币政策将更多立足于国内通货膨胀情况，并引导公众预期，美联储不升息不会成为影响中国央行提高国内利率的主要理由，中国央行在二季度可能加息 27 个基点；考虑国内包括股票市场估值、房地产市场的政策调控，即使再次出现人民币升值，则热钱流入规模将会比较有限，由此带来的国内流动性增加亦不会很充裕。

**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](http://www.scfund.com.cn)，客服电话：021-50509666。