

今日关注

- 两部委发文调控楼市用地 囤地一年禁再买地

财经要闻

- 央行：8月货币市场利率稳中有降
- 中秋外盘金属三连阳 金价盘中上破 1300 美元
- 工信部明确七大兼并重组重点行业
- 9月信贷增量或继续回落 预计规模低于 5000 亿

东吴动态

- 3基金净值逆市增长 "现金为王"策略显效

理财花絮

- 教你五招看基金招募说明书

热点聚焦

- 美国重整稀土战略

机构观点

- 申银万国：继续看好食品饮料

旗下基金净值表

2010-09-21

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8084	2.5284	0.05%
东吴动力	1.4102	1.9302	0.08%
东吴轮动	1.2042	1.2042	-0.23%
东吴优信 A	1.0443	1.0563	-0.10%
东吴优信 C	1.0385	1.0505	-0.10%
东吴策略	1.2637	1.2637	-0.28%
东吴新经济	1.0370	1.0370	-0.77%
基金名称	每万份收益	7日年化收益	
东吴货币 A	0.4363	1.6220%	
东吴货币 B	0.5032	1.8700%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2591.55	0.11%
深圳成指	11210.74	0.54%
沪深 300	2857.48	0.27%
香港恒生指数	22119.43	0.33%
标普 500 指数	1148.67	2.12%
道琼斯指数	10860.26	1.86%
纳斯达克指数	2381.22	2.33%

今日关注

两部委发文调控楼市用地 囤地一年禁再买地

国土部、住房和城乡建设部昨日联合发出通知,力推保障房建设落实、严格土地出让管理,成为通知的亮点。通知明确,企业违约开发土地、因自身原因土地闲置一年的,都将禁止竞买资格。

通知称,此次进一步加强房地产用地和建设的管理调控,系积极促进房地产市场继续向好发展。

闲置地优先供给保障房

通知要求,在房价高的地区,应增加中小套型限价住房建设供地数量。

同时,对依法收回的闲置土地和具备“净地”供应的储备土地,以及农转用计划指标,应优先确保以保障性住房为主的上述各类住房用地的供应。对于没有完成上述住房供地计划的地方,不得向大户型高档住房建设供地。

另外,通知要求,市、县国土和建设部门,要共同建立保障性住房、棚户区改造住房、公共租房、中小套型商品住房行政审批快速通道。规划部门在受理后 10 天内核发建设用地规划许可证,国土资源主管部门要在受理后 10 天内核发国有土地使用证,规划主管部门要在受理后 60 天内核发建设工程规划许可证。

出让地块需“没有纠纷”

在国土部日前公布的 2815 宗闲置土地中,因毛地出让拆迁难、调整规划等政府原因造成闲置的约占六成以上。

为了规范政府的供地行为,防止出现超大地块供地,通知中再次强调,土地出让必须以宗地为单位提供规划条件、建设条件和土地使用标准,严格执行商品住房用地单宗出让面积规定,不得将两宗以上地块捆绑出让,不得“毛地”出让。拟出让地块要依法进行土地调查和确权登记,确保地类清楚、面积准确、权属合法,没有纠纷。

如果市、县发布的公告中存在捆绑出让、超用地规模、“毛地”出让、超三年开发周期出让土地的,要责令立即撤销公告,调整出让方案重新出让。

另外,土地出让后,任何单位和个人无权擅自更改规划和建设条件。由开发建设单位提出申请,调整规划建设条件而不按期开工的,必须收回土地使用权,重新按招标拍卖挂牌方式出让土地。

闲地达一年 不得再买地

在土地竞买过程中,国土部门将采取更为严格的土地竞买资格审查。

如果竞买人存在伪造公文骗取用地和非法倒卖土地等犯罪行为、存在非法转让土地使用权等违法行为,甚至是因企业原因造成土地闲置一年以上;开发建设企业违背出让合同约定条件开发利用土地的,在结案和问题查处整改到位前,该企业将不得参与土地竞买。

对无故拖延开竣工时间、违反预销售时限和方式等要求的开发商不仅要处罚,还要将名单及时向国土、价格、金融等部门通报。

财经要闻**央行：8月货币市场利率稳中有降**

中国人民银行 25 日公布的数据显示,8 月份货币市场利率稳中有降。8 月份,同业拆借加权平均利率为 1.62%,较 7 月份下降 5 个基点;7 天品种加权平均利率为 1.92%,较 7 月份下降 19 个基点。银行间债券市场回购加权平均利率整体较上月略有下降。债券质押式回购加权平均利率为 1.66%,较 7 月份下降 2 个基点;债券质押式回购 1 天品种加权平均利率为 1.58%,较 7 月份下降 2 个基点。前八个月,银行间债券市场累计发行债券 28633.3 亿元,同比增加 13%,8 月份,银行间债券市场发行债券 5462.7 亿元,较上月增加 34.2%。(中国证券报)

中秋外盘金属三连阳 金价盘中上破 1300 美元

中秋期间海外期货市场再现火爆行情。主流大宗商品方面,纽约黄金实现了七连阳,周五盘中突破 1300 美元高点;伦敦市场铜铝铅等大宗商品均出现三连阳大幅上涨;国际原油价格小幅上涨,农产品在假期中亦有 2-3%的涨幅。专家表示,目前商品基本面交往稳定,而美元指数则大幅下挫,导致以美元计价的商品价格得以飙升。由于内外盘的联动效应,今日国内商品期货将普遍高开。(上海证券报)

工信部明确七大兼并重组重点行业

工业和信息化部党组成员、总工程师朱宏任昨日接受中国政府网专访时表示,工信部近期将从四方面推动企业兼并重组工作。朱宏任称,汽车、钢铁、水泥、机械制造、电解铝、稀土等行业是兼并重组的重点行业,兼并重组必须坚持市场化运作手段,推动企业兼并重组时要注意维护好普通工人的权益,避免国有资产流失,同时要积极支持中小企业发展。(证券日报)

9月信贷增量或继续回落 预计规模低于 5000 亿

9 月份的信贷增量相较于 8 月或继续回落,预计规模低于 5000 亿。昨日接受记者采访的专家普遍这样认为。理由是:一方面,房市 8 月突如其来的“回暖”打乱了宏观调控下楼市的阵脚,监管层调控房地产市场的决心表明,房地产调控政策仍将延续,难以放松;另一方面,在 10 月底之前财政部门上报融资平台二次清理结果前,融资平台贷款也难有实质性放松。综上所述,9 月份的信贷增量继续回落的可能性较大。(证券日报)

东吴动态

3 基金净值逆市增长 “现金为王”策略显效

上周(9月13日至17日),先是加息传闻后是农业银行破发,盘整了一个多月的A股市场重重下挫,大盘连续四个交易日下跌,击破所有短期均线,上证指数、深圳成指周跌幅分别为2.42%、2.8%,携手创下自7月份以来最大周跌幅。在股市低迷行情的影响下,基金净值整体下跌,301只偏股型基金仅有东吴新创业、融通内需驱动、嘉实主题混合三只决胜“四连阴”,净值实现正增长。

据《证券日报》基金周刊记者观察,这三只基金目前仓位均很低,尤其是嘉实主题混合目前股票仓位仅34.50%。另据德圣基金研究中心9月16日仓位测算数据,股票仓位超过90%的21只偏股基金,在四连阴行情中平均回报率为-3.06%,跑输同侪-2.45%的平均回报率水平;而在股票仓位不足70%的17只偏股基金,在四连阴行情中平均回报率为-1.96%,跑赢同类平均业绩20%。显然,基金净值近几日抗跌的背后应归功于基金经理“现金为王”的策略。

东吴新创业秉承“现金为王”策略

截至9月17日,东吴新创业最新单位净值为1.065元,在9月14日至17日的四连阴行情中,该基金净值逆市增长0.19%,是期间业绩表现最牛的偏股基金,也是次新基金的佼佼者,大有继承东吴基金的强者风范。

据《证券日报》基金周刊统计发现,基金最大的赢家仍是笑傲今年业绩排行榜的东吴基金,旗下5只开放式基金不仅全面超越行业平均水平,东吴进取、东吴双动力、东吴行业轮动这东吴“三剑客”也不负众望,今年以来净值增长率分别为18.94%、17.22%、16.32%,全部进入基金排行榜的前五名。其中仅在8月份东吴轮动的同期涨幅就高达14.24%,在所有偏股型基金涨幅榜中位居首位,荣膺8月份偏股基金“冠军”。

东吴新创业在6月29日成立,距今不足3个月,仍处于建仓期。“今年以来成立的新基金净值表现明显抗跌,新基金建仓策略十分谨慎。”一基金分析人士对《证券日报》基金周刊记者表示,“出于对短期市场的悲观判断,5月以来成立的新基金普遍采取了极度谨慎的建仓策略,两成仓位几乎成为新基金的标准配置。在赚钱机会难觅的情况下,“现金为王”就成了新基金的最佳选择。”

数据还显示,今年4月份中旬以来设立的偏股基金(均处于6个月建仓期内)共有30只,在近四日的连阴行情中有16只净值回报率高于-2%,业绩相对突出的除东吴新创业外,还有光大保德信中小盘股票(近四日净值增长率-0.11%)、易方达消费行业股票(近四日净值增长率-0.20%)、信诚深度价值股票(近四日净值增长率-0.29%)等。

不过,不乏有部分次新基金没能利用建仓期的优势,业绩下滑较快。比如,富国通胀通缩主题轮动股票、大摩卓越成长股票两只在今年5月中旬设立的基金,在9月14日至17日四连阴期间净值分别下跌4.39%、3.80%,另有海富通中小盘股票等5只次新基金同期净值回报率低于-3%。(证券日报)

理财花絮

教你五招看基金招募说明书

买东西应当买得明明白白，买基金也是如此。在购买基金之前，一项非常必要的功课就是阅读基金招募说明书。理由很简单，基金招募说明书是基金最重要、最基本的信息披露文件，有助于投资者充分了解将要买入的基金。不过，基金招募说明书一般都洋洋万言，究竟该怎样阅读才好呢？下面就由理财专家教你五招，让你轻松明白看懂基金招募说明书。

一看基金管理人。要细看说明书中对基金管理公司和公司高管的情况介绍，以及拟任基金经理的专业背景和从业经验的介绍。优质专业的基金管理公司和投资研究团队是基金投资得以良好运作的保障。

二看过往业绩。以往业绩可以在一定程度上反映出基金业绩的持续性和稳定性。开放式基金每 6 个月会更新招募说明书，其中投资业绩部分值得投资者好好分析比较一下。

三看风险。这其实是招募说明书对投资者来说最为关键的部分之一。招募说明书中会详细说明基金投资的潜在风险，一般会从市场风险、信用风险、流动性风险、管理风险等方面来作说明。只有明了风险，投资才能更加理性。

四看投资策略。投资策略是基金实现投资目标的具体计划，描述基金将如何选择以及在股票、债券和其他金融工具与产品之间进行配置。目前大多数基金均对投资组合中各类资产的配置比例作出了明确限定，这和基金投资风险是直接相关的。

五看费用。基金涉及的费用主要有认购/申购费、赎回费、管理费和托管费等。这些在招募说明书中都会有详细列明，投资者可据此比较各个基金的费率水平。

热点聚焦

美国重整稀土战略

美国正匆忙采取行动，恢复生产国防装备和绿色科技所必需的原材料，以应对各方对中国主导稀土行业日益加剧的忧虑。

美国作出此举之前，北京方面采取措施限制稀土出口。目前中国控制着 90% 以上的稀土产量，这些材料用于一系列尖端应用场合，从精确制导武器、夜视仪和雷达系统，到绿色科技如混合动力汽车和风力涡轮机。

稀土是指 17 种化学上相似的金属元素，如钕、钇和镧，它们具有独特的磁性、光学性和其它特性，对微型化、激光和能源效率至关重要。

美国能源部(Department of Energy)将在今后数周内拟定战略，目的是增加美国产量、找到替代材料、并提高稀土使用效率。五角大楼也将完成有关美国军方对稀土依赖度的研究。

“如果我们不采取行动，确保我们有充足的供应，那么在国家安全和经济安全方面，我国肯定将陷入危险境地，”众议员凯茜·德坎佩尔(Kathy Dahlkemper)。她已拟订法案，旨在使美国在 5 年内实现自给自足。她希望这项法案能够在本周提交众议院全体投票表决。

挑战是严峻的。美国政府问责局(GAO)今年 4 月的一份报告称，重建美国的稀土供应链可能需要长达 15 年时间，而且需要目前由外国企业持有的专利。

其它研究似乎表明，中国的出口缩减很可能会继续下去，原因是其本国需求方兴未艾，而且中国正努力使用本国出产的原材料推动高科技出口。

中国否认了日本方面上周的说法，即中国在两国政府之间出现外交紧张之际，叫停了对日本的稀土出口。尽管如此，北京方面已稳步提高出口关税，并在今年削减了针对世界各地的出口配额。

“多元化的全球供应链对任何关键材料（包括稀土）都是重要的，近期事件突显了这一点，”美国能源部助理部长戴维·桑德罗(David Sandalow)表示。他介绍了美方正在制定新战略的努力。

五角大楼工业政策主任布雷特·兰伯特(Brett Lambert)补充称，他的部门有一个专职小组研究稀土问题，计划在 10 月份发布一份详尽的审议报告。他表示，美国仍有信心认为，其武装部队“能够获得任何及所有必要材料”，同时意识到“其中一些元素对我们的供应链和某些军用系统的重要性”。

虽然稀土实际上并不稀缺，但它们的开采过程难度较大，往往还具有环境危害。中国在当时最高领导人邓小平的指示下开始加快稀土生产。邓小平曾将中国的稀土与沙特阿拉伯的石油相提并论。

而美国则向相反的方向发展。美国一度是全球领先的稀土生产国，但现在不开采任何稀土，主要原因是环境和成本方面的担忧。美国最后一个稀土矿在 2002 年关闭，尽管其拥有者正在寻觅 5 亿美元资金以恢复生产。（资料来源：英国《金融时报》）

机构观点

申银万国：继续看好食品饮料

结论及建议：1、迎接“中产消费浪潮”，继续看好食品饮料。国家积极倡导和推行“限高扩中”的政策，创造一个中产阶层为主体的“橄榄型”社会，次高端白酒（零售价 200-600 元）将催生新的全国化品牌，洋河天之蓝、汾酒青花瓷等从中受益。2、继续看好白酒、葡萄酒、乳制品（短期受制于原奶价格上涨）和植物蛋白饮料（承德露露）。短期最看好白酒，五粮液、茅台等名白酒 12 月提价前建议机构投资者别考虑减持，而仍处于高增长阶段的洋河股份则更值得长期持有（洋河股份的省外市场今年才刚开始拐点放量，梦之蓝系列上半年增长 200%以上，势头很好）。3、建议投资者开始从 2011 年的成长性角度选股。短期优选洋河股份、五粮液、贵州茅台、承德露露、山西汾酒、泸州老窖等，中长期还看好张裕 A、伊利股份、双汇发展、青岛啤酒等个股的投资价值。承德露露的杏仁露、核桃露预计四季度将提价 6-10%，集团占用露露商标以及收购汕头露露等有望尽快解决。

原因及逻辑：(1) 白酒：1-8 月产量同比增长 27.1%，增速较 1-7 月上升 0.8 个百分点。8 月高温天虽是生产淡季，单月产量同比仍增长 26.9%，淡季不淡。其中，江苏省 1-8 月累计产量同比增长 64.4%，增速与 1-7 月持平，是白酒大省中增长最快的。预计主要是洋河股份产量大增所致。由于浓香型白酒的基酒通常第二年勾兑后就可作为成品酒销售（五粮液亦如此），洋河股份今年白酒产量的大幅增长为明后几年的销量持续高增长奠定了基础。(2) 啤酒：1-8 月产量同比增长 6.5%，增速较 1-7 月上升 0.5 个百分点，8 月单月产量同比增长 12.7%。近期，由于澳大利亚遭遇干旱和蝗虫灾害，国际大麦价格出现明显上涨，澳洲大麦期货价格七八月间上涨了 54%。三季度是啤酒企业原料采购和订货的季节，进口大麦价格上涨对成本的压力将开始逐渐显现。青岛啤酒预计明年大麦价格同比上涨 10%以上。受成本和营业费用上升的影响，预计青啤三季度盈利增速可能较上半年有所回落。(3) 葡萄酒：1-8 月，葡萄酒产量同比增长 15%，增速较 1-7 月回落 2.5 个百分点。1-7 月，瓶装葡萄酒进口量同比增长 73.7%，桶装葡萄酒进口量同比增长 74.9%。我们认为，近几年国外葡萄酒的大量进口影响了国产葡萄酒的消费，而张裕凭借深度营销每年仍可获得 20-30% 的盈利增长。(4) 黄酒：1-8 月产量同比增长 12.9%，增速较 1-7 月下降 0.9 个百分点。(5) 乳制品与液态乳：1-8 月乳制品产量同比增长 9.9%，较 1-7 月加快 0.7 个百分点；液态乳产量同比增长 9.8%，较 1-7 月加快 0.7 个百分点。最新 9 月 8 日主产省原奶收购价格为 2.97 元，同比上涨达 26.9%，年初至今上涨 11.7%。(6) 软饮料：1-8 月软饮料产量同比增速为 17.3%，较 1-7 月回升 0.6 个百分点。从软饮料细分来看，1-8 月，其他软饮料（含乳及植物蛋白饮料包括在内）累计产量同比增长 20.6%，而碳酸饮料累计产量增速为 0.7%，基本保持不增长。

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。