

今日关注

- 国务院：稳定市场价格 坚决遏制房价过快上涨

财经要闻

- 第三批“两融”试点券商上会 15家有望同时获批
- 基金股票仓位飙至81.95%
- 11月限售股解禁压力空前 解禁市值超过2万亿元
- 三季报公司利润增长超5成 有色等四行业最赚钱

东吴动态

- 东吴基金旗下基金三季度季报发布
- 东吴基金王炯：行情转变超预期 二八宜均衡配置

理财花絮

- 基金定投：让家里的钱不贬值

热点聚焦

- 美国将在G20峰会提出稀土议题 日美拟联手施压

机构观点

- 广发证券：宏观与策略主要观点

旗下基金净值表

2010-10-27

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8969	2.6169	-1.54%
东吴动力	1.4765	1.9965	-1.61%
东吴轮动	1.2422	1.3222	-0.38%
东吴优信A	1.0740	1.0860	-0.23%
东吴优信C	1.0676	1.0796	-0.24%
东吴策略	1.3059	1.3059	-1.50%
东吴新经济	1.0920	1.0920	-1.27%
东吴新创业	1.1460	1.1460	-0.26%

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币A	0.4365	1.6010%
东吴货币B	0.5031	1.8480%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2997.05	-1.46%
深圳成指	13452.17	-2.02%
沪深300	3403.87	-1.79%
香港恒生指数	23164.58	-1.85%
标普500指数	1182.45	-0.27%
道琼斯指数	11126.28	-0.39%
纳斯达克指数	2503.26	0.24%

今日关注

国务院：稳定市场价格 坚决遏制房价过快上涨

国务院总理温家宝 25 日主持召开国务院常务会议，分析当前经济形势，安排部署今年后几个月经济工作。

温家宝指出，刚刚闭幕的党的十七届五中全会，是我国发展进程中一次重要的会议，对我国国民经济和社会发展作出了新的全面部署。各地区各部门要深入学习、全面准确把握五中全会精神，结合本地区、本部门实际，认真贯彻落实五中全会提出的方针政策和目标任务，扎扎实实做好各项工作。

会议认为，今年以来，面对复杂多变的国内外环境、极为严重的自然灾害等各种重大挑战，党中央、国务院总揽全局、科学决策，坚持实施应对国际金融危机冲击的一揽子计划，加快推进经济发展方式转变，准确把握宏观调控的重点、力度和节奏，国民经济继续朝着宏观调控的预期方向发展，经济平稳较快发展的势头进一步巩固。也要看到，经济社会发展中长期存在的深层次矛盾和短期问题交织在一起，国际环境十分复杂，外部挑战明显增加，对宏观调控提出了新的更高要求。

会议强调，做好下一阶段的工作，对于全面完成“十一五”经济社会发展任务，对“十二五”开好头、起好步，具有重要意义。

会议要求，今后几个月要继续按照中央关于下半年经济工作的部署，重点做好以下工作。（一）切实抓好秋粮收购和秋冬种工作。认真组织秋粮收购，依法规范粮食市场秩序。落实好秋冬种各项部署，引导农民稳定冬小麦、冬油菜播种面积。合理调控化肥等农资市场，保持农资价格基本稳定。抓紧防控秋冬季重大动物疫病。大力开展冬春农田水利等农业基础设施建设。加强防灾减灾工作，提高自然灾害综合防范和抵御能力。

（二）狠抓节能减排不放松。按照节能减排督察整改要求做好工作，既要认真落实节能减排各项政策措施，努力完成“十一五”节能减排的目标任务，也要防止脱离实际、弄虚作假。抓紧建立健全节能减排的长效机制。（三）继续采取措施稳定市场价格。抓好居民生活必需品特别是“菜篮子”产品生产和市场供应，加强产运衔接服务。做好棉花储备吞吐和新疆棉外运工作。加强市场监管，大力整顿和规范市场秩序，从严惩处囤积居奇、串通涨价等各类违法违规行为。加强对重要商品供求价格信息发布工作，有效引导社会预期。

（四）促进房地产市场平稳健康发展。各地区、各部门一定要认真落实各项调控措施，坚决遏制部分城市房价过快上涨。要立足保障基本需求，强化各级政府职责，加大保障性安居工程建设力度，增加中低收入居民住房供给。合理引导住房需求，抑制投机需求。（五）加强经济运行调节。确保重点地区、重点时段特别是元旦、春节期间的供电、供气、供暖，保障重点物资运输。提前做好春运准备工作。进一步强化安全生产监督，坚决遏制重特大事故发生。（六）继续做好财政金融工作。严格财政支出管理，从严控制一般性支出，防止年底突击花钱。加强金融调控，引导金融机构优化信贷结构，提升金融支持经济增长的可持续性。加强地方政府融资平台公司管理，防范财政金融风险。（七）努力解决好涉及民生的问题。保证年底农民工工资足额发放，切实维护和谐稳定的劳动关系。提高居民收入特别是中低收入者收入。加快推进教育、卫生、文化事业

改革发展。妥善安排好灾区群众和困难群体的生产生活,认真解决群众反映强烈的问题,维护社会和谐稳定。

财经要闻

第三批“两融”试点券商上会 15家有望同时获批

如15家券商集体过会并上线运营,融资融券市场授信规模将冲击1000亿元。第三批15家备战融资融券试点业务的券商于27、28两日参加中国证券业协会组织的专业评价会议,评价工作将于明日全部完成并形成结果上报证监会。消息人士称,此次15家券商很可能会集体获得试点资格。业内人士预计,如此次15家券商集体过会并上线运营,届时融资融券市场授信规模将冲击1000亿元。(上海证券报)

基金股票仓位飙至81.95%

全球的流动性大潮,不仅驱动着新兴市场,也冲击着基金经理的神经。今日披露完毕的基金三季报显示,60家基金管理公司旗下400只偏股基金的平均股票仓位已经上升至81.95%,相比一个季度前劲升9个百分点。(上海证券报)

11月限售股解禁压力空前 解禁市值超过2万亿元

11月份,A股市场将迎来限售股解禁的一个新高潮,两市解禁总市值超过2万亿元,占目前已流通A股市值总额的一成多。如此高额的单月解禁市值不仅是空前的,恐怕也是绝后的。数据显示,11月份股改限售股的解禁市值为461.25亿元,比10月份的108.90亿元增加了352.35亿元,是10月份的4倍多;首发、增发配售、定向增发等部分的解禁市值为20661.99亿元,比10月份的4928.22亿元增加15733.77亿元,是10月份的4倍多。二者合计21123.24亿元,为10月份5037.12亿元的4倍多。(证券时报)

三季报公司利润增长超5成 有色等四行业最赚钱

上市公司三季报披露接近尾声,截至10月27日,沪深两市共有1237家公司披露了三季报(剔除近期上市的5家新股),具有可比的1232家公司今年前三季度实现营业利润2536.55亿元,同比增长46.93%;实现净利润1975.75亿元,同比增长52.42%。其中,随着国内经济回暖的影响,大部分公司盈利获得了提升,有色金属、钢铁、电子元器件、机械设备等四大行业的净利润增长快,成今年前三季度最赚钱的行业。本报今日对四大行业的前三季度净利润增长进行深度扫描,挖掘相关个股投资机会。(证券日报)

东吴动态

东吴基金旗下基金三季度季报发布

东吴嘉禾基金2010年第三季度报告

东吴双动力基金2010年第三季度报告

东吴轮动基金2010年第三季度报告

东吴策略基金 2010 年第三季度报告

东吴创业基金 2010 年第三季度报告

东吴新经济基金 2010 年第三季度报告

东吴优信基金 2010 年第三季度报告

东吴货币基金 2010 年第三季度报告

公告详情可通过以下途径了解或咨询:

(1) 东吴基金网站: <http://www.scfund.com.cn>

(2) 东吴基金客户服务电话: 021-50509666

东吴基金王炯: 行情转变超预期 二八宜均衡配置

历经了前三季度的反复振荡后, 基金在第三季度终于有所收获, 但今年整体情况如何, 第四季度是关键。股市投资风格骤变, 引来基金市场发生翻天覆地的变化。今年的基金市场可谓“风水轮流转”, 基民不得不考虑第四季基金投资上的风格转换。

行情转变变速超预期

从上半年债券基金的独家走牛, 到三季度的小盘风格基金逞强, 而进入十月第一周, 市场走出了风生水起的大涨行情。前期被投资者青睐的食品饮料、医药、商业等消费类股票, 出现深幅调整, 而银行、有色、煤炭等强周期类大盘蓝筹股则受到追捧。

公司对近期的市场风格转换早有预期, 不过行情的转变变速仍是超预期的。但近期 A 股市场整体振荡向上的趋势比较明确。一方面, 人民币升值速度很快, 现在已经达到了 3%, 加速了热钱涌入。第二, 地产调控没有动用利率手段, 用的则是行政, 导致了“挤出效应”, 使资金从房产流向股市。第三欧洲经济已经陷入泥潭, 美国经济复苏也不如预期, 所以大家预期的从紧的货币政策肯定是难以实施, 在未来一段时间内, 宽松的流动性在全球持续存在。

实际上, 大、小盘股分化背后大的逻辑是经济结构调整, 但是两者并非是此消彼长的关系。展望四季度, 从上市公司业绩看, 下半年上市公司净利润增长符合市场预期, 业绩增速下调风险不大。估值上, 主板中盘股和中小板估值具有安全边际, 仍具有提升空间。大盘股特别是金融地产短期政策风险释放, 估值低, 也具有提升空间, 将为市场稳定和上涨提供基础。

基金业绩的巨大差异

虽说在风格转换的十月行情中, 整体强势未变。不过, 以偏股基金为首的同期表现却令人失望, 不但整体涨幅不到大盘一半, 而且还有上百只基金同期下跌。从基金公司近期的业绩表现看, 前期风格灵活业绩表现突出的部分基金产品上周表现大幅落后; 高仓位、蓝筹风格为主的在上半年表现低迷的基金则表现突出。总体来看, 业绩相对稳定的也只有东吴、华商等几只中小基金。据银河研究中心统计数据资讯统计显示, 截至 10 月 15 日, 今年以来偏股型基金业绩排名前五位的以中小基金公司旗下基金为主——分别

是东吴(3只)、华商(1只)、银河(1只)。其业绩最高的为23.93%，最低的则为15.25%。

目前基金业绩的巨大差异就是市场结构性行情造成的结果。进入十月份后，低估值的大中盘蓝筹股行情忽然启动，这让之前一直青睐小盘股的众多基金惊慌失措。尽管各类以股票为主要投资方向的主动型基金平均仓位水平均有一定程度上升，调仓已经开始，但过程可能比较艰难。

对后市的投资操作方面，从历史的经验来看，随着资金的调仓，未来将要完成从“二八”到“八二”行情的切换，因此需要对仓位进行均衡配置，未来其投资仍将中长期关注新能源等战略新兴产业，同时关注金融、有色、钢铁等周期类行业的投资机会。(南方都市报)

理财花絮

基金定投：让家里的钱不贬值

相信大家如今都发现手里的钱越来越不经花了，同样带着几十块钱去菜市场，买回来的菜肉却越来越看不出数量，钱还是那么多，能买到的东西却少了一一这就是老百姓亲身体会到的“通货膨胀”。而媒体报道，今年8月份居民消费价格指数(CPI)同比上涨了3.5%，而且越是生活必需品涨得越厉害，东西越来越贵，钱存在手里就是等着贬值。

在此背景下，一个普通的三口之家最理想的投资理财应该是基金定投。

基金定投指的是投资者在每月固定的时间以固定的金额投资到指定的开放式基金中，有点像银行的零存整取，当然，投资基金不是没有风险的。不过基金定投有自动逢低加码，逢高减码的功能，能有效分散市场波动风险，降低购买成本。

基金定投最适合“懒人”操作，因为定投是每月自动扣款申购基金，在基金净值高时买到的份额数少，净值低时买到的份额数多，而且用不着咱们整天操心盯着，很适合长期投资，还特别适合为孩子的成长和教育投资做准备。

基金定投门槛低，每个月两三百都可以，只要注意调整一下开销，一个月省出几百做投资，长期投资下来能有意想不到的回报。

基金定投，让家里的钱不再贬值，让三口之家的投资理财跑赢通货膨胀。

热点聚焦

美国将在G20峰会提出稀土议题 日美拟联手施压

美国白宫发言人吉布斯10月26日称，美国将在11月的二十国集团(G20)首尔峰会上提出稀土议题。

10月初，中国国务院总理温家宝在出席第六届中欧工商峰会时已明确表示，对稀土加以管理和控制是必要的，但决不会封锁。中国外交部发言人马朝旭26日称，管控稀土资源是中国的主权权利，也符合世界贸易组织的有关规定，不违反中国的入世承诺。限制重要自然资源的出口也是各国的普遍做法，在这方面指责中

国是没有道理的。

美国清洁能源技术企业未出现稀土供应中断情况

吉布斯 26 日表示,美国政府正在“监测”当前稀土供应紧张的问题,并关注中国是否在放缓稀土出口。吉布斯称,考虑到稀土的储备安全和经济意义,美国必将在 G20 峰会上提出稀土议题。

美国能源部关键金属专责小组负责人戴安娜·鲍尔 25 日则表示,未听说有任何一家美国清洁能源技术企业出现稀土供应中断的情况。不过她表示,部分清洁能源公司表达了对中国未来可能控制稀土出口的担忧。

美国的稀土消费量位居世界第一,并一度是全球领先的稀土生产国。但出于对环境和成本方面的考虑,已不再开采稀土,美国最后一个稀土矿于 2002 年关闭。

日美稀土“只进不出”

据《日本经济新闻》报道,日本和美国已进行了“非官方”讨论,将向世界贸易组织(WTO)提交关于中国限制稀土出口问题。不过 WTO 总干事拉米表示,WTO 无权处理此类原材料问题。

德国经济部长布鲁德雷 26 日就此称,自由贸易协议必须适用于所有商品,特别是稀土资源。任何国家要保持在国际市场的活跃度,就必须同时开放本土市场。德国工业联合会当日还呼吁,美国和欧洲应协同合作,减少对中国稀土的依赖。

行业分析人士指出,稀土作为非常重要的战略资源,完全没有道理实施自由贸易,中国在牢牢掌握自身稀土优势的同时,应理直气壮地确定战略交换特点,同时收购稀金属作为战略储备,利用其保值增值。

中国稀土产量约占全球的 97%,而稀土储量却仅占全球 9900 万吨总储量的 36%。由于缺乏管控,相当一部分中国稀土都以低价出售给美国、日本和欧洲各国。2008 年,中国稀土开采量约为 12 万吨,占全球总产量的 97%。而美日等国则将进口稀土储存起来以备今后之需。2009 年,美国的稀土储量达 1300 万吨,占世界总储量的 13%,产量为零;日本年稀土进口量约为 3 万吨,产量同样为零。

稀土类股票价格飙升

美国加州小型公司成长研究网站凯泽底层鱼网站统计数据显示,2008 年底至今,美国的稀土类股票已整体上涨了 12 倍,而在最近一个月内更是累计上涨了 35%。凯泽底层鱼网站全球矿业分析师约翰·凯泽警告,稀土价格在如此短的时间内急速上升,已经充盈了泡沫,“现在的稀土市场就像 20 世纪 90 年代的网络行业。”

凯泽特别指出,一些稀土类公司到目前为止还属于项目可行性研究阶段,很可能根本就无法投入生产,但是它们的股票也出现了暴涨。

据英国《金融时报》报道,过去四周内在纽约上市的稀有元素资源公司的股票价格上涨了 135%,自年初至今的涨幅更高达 300%。而 2009 年该公司仅有两名全职员工,且到 2015 年才有望正式开始投产。

在多伦多上市的稀土公司 Neo 材料科技首席执行官卡拉牙诺保勒斯不无担忧地表示:“当稀土行业的泡沫破灭时,恐怕会有人落泪。”(中国证券报)

机构观点**广发证券：宏观与策略主要观点**

央行10月27日公布了《2010年第三季度中国宏观经济形势分析》，我们认为当前中国经济前景乐观，从而市场上涨是具备基本面支撑的，未来的走势关键看流动性。我们对未来影响流动性的几个重要因素的看法如下：人民币升值趋势是确定的，但未必引发资金流入的加速；美元将走强，对全球流动性具有负面影响；二度定量宽松能否促进全球流动性，难以确定。因此我们认为，除了“不明资金论”外，流动性不具备得到明显改善的条件，A股市场快速上涨难以为继。行业配置上：（1）美元指数如上升将使大宗商品承压，对资源类具有负面影响；（2）人民币升值利好资产类；（3）继续看好消费。建议将部分资源类仓位转至消费类。

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。