

今日关注

- 美对华策略或转向施压市场开放

财经要闻

- 本周解禁环比骤增 18 倍 中小盘股或遭产业资本狙击
- “二次量化”助推全球股市高唱“牛市进行曲”
- 机构资金上周净流入 24.30 亿元
- 公募基金投资创业板占比高于 A 股

东吴动态

- 基金年末排名战打响 四季度可能杀出大黑马

理财花絮

- 基金解套六举措

热点聚焦

- 上海国资重组大戏进入高潮 政府主导给市场带来遐想

机构观点

- 银河证券：市场热点显现多元化迹象

旗下基金净值表

2010-11-05

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.9392	2.6592	1.31%
东吴动力	1.5280	2.0480	1.31%
东吴轮动	1.2892	1.3692	0.93%
东吴优信 A	1.0823	1.0943	0.63%
东吴优信 C	1.0758	1.0878	0.63%
东吴策略	1.3542	1.3542	1.35%
东吴新经济	1.1500	1.1500	2.40%
东吴新创业	1.1860	1.1860	1.45%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.4382	1.5950%
东吴货币 B	0.5061	1.8420%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3129.50	1.38%
深圳成指	13733.36	1.01%
沪深 300	3520.80	1.16%
香港恒生指数	24876.80	1.39%
标普 500 指数	1225.85	0.39%
道琼斯指数	11444.10	0.08%
纳斯达克指数	2578.98	0.06%

今日关注

美对华策略或转向施压市场开放

美国总统奥巴马 11 月 6 日抵达印度第二大城市孟买,开始为期 10 天的亚洲四国之旅。奥巴马将会先后访问印度、印尼、韩国及日本。据外媒报道,这是奥巴马上任以来历时最长的一次出访,主要任务是开拓亚洲市场,推动美国出口,从而降低国内失业率。

谈及这次访亚之行目的,奥巴马 4 日说:“那就是带着美国企业去那里开拓市场,使我们能在亚洲、在世界上那些成长速度最快的市场卖东西,从而让我们能够在美国创造就业机会。”

有分析人士认为,奥巴马的亚洲之旅再度表明美国出于维护自身利益的考虑正在亚洲“重装上阵”。还有分析说,奥巴马此举可能是想借助外交政策来缓解中期选举的沉重打击,并挽救不断下跌的支持率。在美国当地时间 11 月 2 日举行的中期选举中,奥巴马所属的民主党失去众议院多数地位,仅以微弱优势保住参议院多数。

《基督教科学箴言报》4 日报道称,虽然奥巴马此行不会踏足中国,但当他与各国领导人会晤时,中国的经济、政治以及军事实力的崛起,都会若隐若现地被列入议程之中。

专家分析,虽然奥巴马此次亚洲的行程不含中国,但是也可洞悉出“后中期选举时代”的美国策略——面对无就业经济复苏形势,开拓海外市场或将成为美国在中期选举之后的政策着力点。与此同时,美国对华贸易政策重点也将发生转向。

“中期选举之后,美对华的贸易政策内容会有所改变,将从压人民币汇率转向敦促中国进一步开放市场。”中国人民大学国家关系学院副院长金灿荣在接受《经济参考报》记者采访时表示,民主党一向更加关注减少美国进口,以促进国内工人的职位增长,因此会一再向人民币施压,而共和党更关注的则是扩大出口市场,尤其主张增加货物出口到中国,因此美方很有可能加大对中国市场开放的诉求,同时也会在保护知识产权方面提出更多要求。

香港智经研究中心的高级研究主任朱文辉也表示,共和党一贯和大企业关系密切,所以共和党会很看重中国市场。他们希望打开中国市场,而不是在汇率问题上反复纠缠中国。

此外,随着中期选举落幕,作为选举语言“中国话题”会逐渐降温,政治因素逐渐淡化,汇率压力会有所缓解。中国现代国际关系研究院国际经济研究所所长陈凤英对《经济参考报》记者表示,共和党不像民主党那样盯着一个市场不放,而是主张发展多边贸易、开放出口市场。此外,由于国会政治结构的变化,可能使得奥巴马的决策更加谨慎,奥巴马政府的贸易保护政策将有所制约和收敛。

“值得注意的是,中美之间的博弈方式正在走向多元化。”陈凤英提示说,汇率、资本、贸易等都成为美国对中国经济发难轮番使用的“工具”。这个趋势在中期选举之后可能更加突出,因为政治压力下,奥巴马也开始反思对华策略的效果。

金灿荣表示,虽然“选举综合症”暂时消失了,随着美国国会政党结构的变化,反自由贸易主义的情绪也

有所淡化,但是美国国内失业率依然高企,经济复苏步伐缓慢,中美经贸之间的结构性问题依然存在,双方的摩擦也依旧会存在。

此外,参众两院的分家会导致美国国内党派斗争加剧,这也为未来中美经贸关系增添了不确定性。陈凤英分析说,在野党总要拿执政党“开刀”,因此共和党很有可能会利用“中国因素”为民主党制造麻烦,长期来看汇率等问题依然还会突出。此外,执政党依然还是民主党,拼出口的理念没有变,中美之间的竞争将长期存在,格局不会有大的变化。

朱文辉也表示,在“后中期选举时代”里,奥巴马政府仍不忘在政治、经济、军事等各方面对人民币施压。“奥巴马对亚洲的访问行程中并无中国,然而他却说要全程关注人民币汇率,目的是想在 G20 峰会前,得到亚洲其他国家的支持来给中国施加压力。”

中国人民大学经济学院教授王晋斌对《经济参考报》表示,从过去历史看,在关系到美国国家安全或国家利益的问题上,美国一向有很强的跨党派共识,美国对华贸易的基本方针不会变。此外,考虑到执政的还是民主党,因此,在美国经济仍处于摆脱通货紧缩预期的态势下,中美之间的贸易摩擦还会是常态。

王晋斌还说,中美经济关系已经成为世界上最大的发展中国家和最发达国家之间的经济关系。全球化本质上也不会逆转。在这样的全球分工背景下,中美经贸关系会朝着更尊重比较优势的方向深化和发展,考虑到贸易摩擦的贸易额仅占到贸易总额不足 5%,所以不会改变正常的、向好的态势。

财经要闻

本周解禁环比骤增 18 倍 中小盘股或遭产业资本狙击

本周将有 29 只股票的限售股份行将解禁,合计解禁数量为 1627.22 亿股,按最新收盘价测算,解禁市值高达 20026.01 亿元,较前一周环比剧增 18.06 倍。就具体个股来看,本周的中国石油的解禁市值高达 1.88 万亿元,占本周解禁规模的比重达到 94.31%,成为本周解禁的绝对主力。(中国证券报)

“二次量化”助推全球股市高唱“牛市进行曲”

怀疑也好,指责也罢,伯南克新推的二次量化宽松终究得到了全球投资人的首肯。随着新一波的风险偏好被上周的联储会议点燃,全球股市在“憋闷”了一两周时间之后再度爆发,不管是美股还是新兴股市,都纷纷收获今年以来的最大周涨幅,并创下两年来的高点,直逼雷曼破产前的水平。同样受益的还有大宗商品,原油价格持续大涨突破 87 美元,有望创下 2008 年 10 月以来的新高,国际金价则再次刷新历史高点。(中国证券报)

机构资金上周净流入 24.30 亿元

上周两市机构资金共计净流入 24.30 亿元,其中沪市机构资金净流入 26.41 亿元,深市机构资金净流出 2.11 亿元。具体到板块,上周机构资金净流入的前 3 个板块分别为银行、机械和汽车类,净流出资金分

别为 12.24 亿元、8.03 亿元和 6.06 亿元；机构资金净流入的前 3 个板块分别为工程建筑、通信和房地产，净流入资金分别达到 7.38 亿元、6.83 亿元和 5.96 亿元。（证券时报）

公募基金投资创业板占比高于 A 股

监管部门有关人士近期在一次基金督察长会议上提醒基金公司注意投资创业板相关风险时称，公募基金投资创业板占流通市值比例已明显高于 A 股平均占比。（证券时报）

东吴动态

基金年末排名战打响 四季度可能杀出大黑马

重仓新兴产业股 东吴成最大黑马

前三季度，东吴旗下东吴轮动、东吴策略分别以 34.27%、29.70% 的收益，夺得股票型和混合型双冠军。虽然今年以来股市持续震荡，前三季度上证综指下跌 20.34%，但三季度沪深股市出现了一轮强劲反弹行情，上证综指涨幅达 4.03%，基金业绩也得到了快速的修复，股票型基金平均上涨 17.24%，大幅跑赢指数。其中东吴旗下东吴轮动、东吴策略分别以 34.27%、29.70% 的收益，一举夺得股票型和混合型的双冠军，成为三季度排行榜的一大亮点。

小基金公司逞强 东吴成最大黑马

统计数据显示，第三季度股票型基金平均收益率为 17.24%，其中收益率排名前五的分别为东吴轮动 34.27%、天治创新 33.46%、景顺能源基建 32.23%、华夏优势 31.54%、华泰柏瑞 28.84%。而混合型基金第三季度平均收益率为 16.24%，排名前五的分别为东吴策略 29.70%、大成 2020 生命周期 28.28%、嘉实策略 26.87%、天治品质 26.39%、广发优选 25.30%。

而就今年以来基金业绩来看，排名前五的分别为华商盛世 33.92%、东吴行业轮动 32.45%、银河行业优势 27.19%、华夏策略 27.13% 及东吴动力 26.56%。前五名基金之间的净值增长率差距保持在 7% 左右，竞争还是相当激烈的。

除了华商这样的绩优生之外，今年最大黑马当属东吴基金，其旗下的东吴进取策略取得了不错的成绩，今年以来的涨幅为 21.81%，位居所有基金的第二位。另外，还有 2 只产品今年的回报率也超过 20%，东吴双动力回报率为 21.63%，东吴行业轮动回报率为 21.8%，旗下产品全部获得正收益。而在去年东吴基金的成绩还处于垫底位置。

东吴行业轮动布局战略新兴产业

以 34.27% 的业绩夺魁的东吴行业轮动，则主要赢在行业配置上。三季报显示，东吴行业轮动季末仓位为 77.62%，在金融保险业和房地产业上的配置比例分别只有 5.46% 和 3.63%。

东吴行业轮动基金经理任壮在季报中表示，其在资产配置上，一是遵循产业结构调整思路，以新兴产业为方向，选取“新能源、新材料、新技术”等个股，关注产业结构转型下的战略新兴产业，如新能源中

的新能源汽车、太阳能光伏等；二是选择了受益于新能源发展的上游原材料，如稀土、锂等；三是出于政府将加大房地产市场的供给，特别是将加大对保障性住房及基建力度的考虑，选择了建材等投资拉动的相关行业；四是选取种子、化肥等与农业相关行业。（理财一周报）

理财花絮

基金解套六举措

近期，接到一位朋友的电话，说经过证券市场上涨，原来购买的一只基金产品净值回到了成本价以上。是持基不动，等待赢利，还是选择赎回，拿不定主意。相信有这种想法的投资者，也不止一位。其实，投资基金后被套，是很正常的一种投资现象，但在实现解套赎回时，需要注意六方面的问题。

第一，看选择基金产品类型。目前的基金产品众多，有股票型基金、债券型基金，更有货币市场基金。不同类型基金产品的风险收益特征是不同的。投资者在选择基金产品赎回时，一定要根据不同类型基金产品的情况，而采取不同的赎回办法。

第二，看基金产品的套牢程度。尽管是同一种类型的基金产品，投资者选择的时点不同，出现的套牢程度也是不同的。更重要的是要详细计算套牢的成本。这种成本既包括资金成本、时间成本，也有机会成本。

第三，看基金产品套牢对基金组合的影响。不同的投资者在选择基金产品投资时，构建的基金产品组合类型是不同的。由于套牢基金占基金产品组合的程度不同，从而决定着投资者在对待套牢基金时，也应当选择不同的赎回办法。

第四，看赎回后的资金投向。即对于投资者来讲，不同的资金需求，对于赎回的要求是不同的。尤其是对于短期所需的资金，则需要考虑赎回流动性较强，收益相对稳定的基金产品，诸如债券型基金及货币市场基金等。而对于长期资金需求的，则需要考虑净值波动较强的股票型基金及指数型基金等。

第五，看基金产品的运作周期。这是投资者在赎回基金产品时比较容易忽略的。新发行的基金产品都有一个封闭期，封闭期内是不能够赎回的。这是基金运作制度的规定。同样，对于保本型基金产品，保本期也有特别的规定和要求。即投资者在保本期内赎回基金，将不能够分享费率的优惠，且不能够保本。

第六，看套牢基金的基本面情况。不同的基金产品出现套牢的情形是不同的。即有投资者投资时机选择，也就是大市环境不佳的原因，也有其他原因，诸如：基金经理变动，基金投资组合变化，尤其是投资风格漂移带来的投资基金运作规律变化，或者是出现了基金管理上的漏洞和问题等等，这些不利因素都会造成基金产品业绩不佳，而出现套牢，需要投资者加以注意。

热点聚焦

上海国资重组大戏进入高潮 政府主导给市场带来遐想

时值年底，上海本地股的重组大戏进入高潮。从新东航到新上药，再到即将问世的“新友谊”，上海国资重组的步伐在加快。市场认为，现在已到上海国资年内“证券化率 30%”目标的冲刺阶段，接下来，上海国资重组股有望成为一道亮丽的风景线。

从新东航到新上药，再到即将问世的“新友谊”，上海国资重组的步伐在加快。今年 5 月以来，上海国资旗下近 10 家公司相继停牌，“年内证券化率达 30%”目标将完成。这距离上海 3-5 年基本完成产业类企业集团整体上市或核心业务资产上市，市属国资资产证券化率提高到 40%的计划，还有 10%的空间，市场预计，未来 1-2 年内将是上海国资重组的高潮。

根据上海市国资委统计，上海市国资委及各区国资委控股的 71 家上市公司，公司主要集中在交通运输、房地产、商业贸易及机电电气四大行业，占比已经超过 60%。不过，各上市公司的规模及盈利能力差异较大。

从控股公司的数量来看，上海仪电控股(集团)公司、上海电气(集团)总公司、光明食品(集团)有限公司、百联集团有限公司、上海华谊(集团)公司控股数量较多，而其旗下公司重组的预期也相对更高。

随着上海国资委年内重组进入冲刺阶段，相关个股呈现出强势突破的迹象。停牌已久的百联股份和友谊股份 11 月 4 日复牌。不出所料，两只股票连续两日一开盘便无量涨停，上海国资重组的预期，也带动上海本地股走高。

除了上述两家公司外，上周五，陆家嘴、浦东建设涨停，创出了本轮反弹新高。中化国际、浦东金桥、光明乳业等也出现了平台突破迹象。

紧盯三大重组路径

事实上，上海国资重组的故事对于二级市场上的投资者来说并不陌生，在市场此前相关概念的炒作中，市场对重组路径和对应的投资策略也形成了一定的猜想。但本轮发端于提高资产证券化率的上海国资重组打上了深深的“政府主导”烙印，这使得在具体的重组方案未披露前，任何猜想都只能具有合理性而不具备必然性。

中信建投研究发展部张朝晖认为，虽目前停牌重组股还没有披露具体的重组方案，重组的细节无法推测，但从已经宣布重组的公司中，可以推导出一些结论。首先，实际控制人是地方国资委，同一企业集团控股的相关上市公司由于实际控制人相同，易于整合，重组的可能性较大。其次，实际控制人为地方国资委，主业相同或接近的上市公司有利于做大做强，重组可能性较大。第三种是重组方一般是行业龙头，业绩优良，实力雄厚，近年有过融资行为，资金较为充裕。被重组方一般市值较小，近年没有融资行为，不存在重大诉讼、重大债务等或有事项。

“从大的思路上讲，不外乎两种，一种思路是吸收合并，即两家公司之前由一家合并另外一家，而另外一种思路是新设合并，即将一家公司资产并入另外一家，再把实际控制人其他资产注入到空壳公司中。”

张朝晖表示。

尽管上海市国资旗下有 72 家上市公司，初看起来数量还是很庞大，不容易找到投资思路。但倘若投资者做一个筛选，去除那些已经整合过的、整合方案已经较为明确的，以及整合空间不大的，实际上只有十个集团值得关注。

上海国资委下属集团中还未整合过的集团包括上海华谊集团、上海仪电控股集团、上海纺织控股集团、上海城建集团、东方国际集团、上海兰生有限公司、华虹集团、长江经济联合发展集团、上海机场集团、上海申通地铁集团。

这十个集团涉及的上市公司包括氯碱化工、双钱股份、三爱富、飞乐音响、飞乐股份、龙头股份、隧道股份、东方创业、兰生股份、上海贝岭、长江投资、上海机场、申通地铁等。(开利综合报道)

机构观点

银河证券：市场热点显现多元化迹象

经过了两周的窄幅震荡后，上周上证指数在金融股的带动下成功攻克了 3100 点，几乎以全周最高点收盘。我们认为，本周公布的 CPI 将达到年内高点，进而继续强化通胀预期，虽然货币政策呈现出逐步转向稳健迹象，但短期看，通胀预期将压倒对于货币政策转向的担忧。投资机会趋于多元化，可继续看好“抗通胀”主题，同时建议关注有高成长潜力的小盘股和具有价值重估机会的板块。

通胀压力有增无减

通胀压力进一步强化。本周四，国家统计局将公布 10 月 CPI 和 PPI。市场普遍预期 10 月份 CPI 将会升至 4%，食品涨价仍然是推高 CPI 的主要动力，而成品油、服装等也将加入涨价行列。上周美联储新一轮量化宽松政策提振了大宗商品价格，纽约商品期货交易所黄金期货价格升至历史高位，美国 12 月原油期货价格触及每桶 87.22 美，为两年来新高。另外，国际铜价也上扬至两年高位。最近两个月，中国制造业正面临较为严峻的成本压力，10 月 PMI 指数中的购进价格指数为 69.9，该指数已连续三个月上升，且均超过 60，这也将对下游的消费者价格产生明显的向上拉动力。

国内货币政策取向将发生变化。就在美国正式启动 QEII 之前，一些国家的央行已经开始出招应对全球流动性的宽松。11 月 2 日，澳大利亚联储将基准利率由 4.5% 上调 25 个基点至 4.75%，为该行 6 个月来首次加息；同日，印度央行将回购利率和反向回购利率分别上调 25 个基点；我国央行在上周发布的第三季度货币政策执行报告中，也表露出对美国等发达经济体量化宽松的警惕，认为“在流动性充裕和通胀预期较强的大背景下，富余资金必然寻找各种途径和出口，潜在的通胀压力须‘高度关注’”。

我们认为，无论是从当前管理流动性的角度，还是从更长远的调整经济结构的要求看，货币政策都将逐步回归稳健。投资者应该密切关注货币政策从量变到质变的过程，但当前还无需过于担心其对市场的负面影响。

看好三类股票

创业板大规模减持已经展开，上周首批 28 家创业板公司的首发原股东限售股开始解禁。解禁第一周，此前鲜有创业板股东光顾的深圳大宗交易市场开始频现创业板公司股东的身影。统计显示，上周的 5 个交易日，共有 11 家首批创业板公司进行了 42 宗大宗交易，累计减持股份达 3813 万股，占这 11 家公司此次解禁总规模的 5.21%。受持续减持的影响，上周创业板指数大幅跑输沪深 300 和中小板指数，28 家首批创业板公司中有 19 家以绿盘报收。

创业板的解禁大幕才刚刚拉开，此后越来越多的创业板公司将面临限售股的解禁。我们预期创业板股价的振幅可能会加大，减持的消息将不断考验市场神经，但受益经济转型、具有良好成长性、具有高送配预期的个股，可能由此形成买入机会，投资者可加以关注。

通胀环境下，资产配置面临困境。面对负利率和加息周期的到来，银行存款和债券无法承担保值的责任；对楼市调控的持续加力，封堵了资金的又一个去处。相对而言，当前 A 股市场成为能够吸纳资金的较少选择之一。我们认为，通胀高企的局面几个月内不会有明显改观，保值资金将会继续流入黄金、有色、煤炭、食品、商业、农业等“抗通胀”板块，A 股市场的上行趋势将保持不变。此外，对于估值较低的银行、交通运输、汽车以及有价值重估机会的券商、保险等板块也可关注。

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。