

今日关注

- 居民储蓄锐减 7000 亿创单月历史纪录

财经要闻

- 沪深股市流通市值逼近 20 万亿
- 本周解禁市值环比骤减 97%
- 上周 110 亿资金“热捧”三行业 五成流入煤炭股
- 新疆企业上市将实施“四个一批”工程

东吴动态

- 东吴基金：大幅调整之后，市场将再次震荡上行

理财花絮

- “骑牛”有技巧 多动不如少动

热点聚焦

- 主席暗批 QE2 热钱问题令高层很头痛

机构观点

- 中金公司：未来五年看二三线城市

旗下基金净值表

2010-11-12

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.9126	2.6326	-5.30%
东吴动力	1.4820	2.0020	-5.26%
东吴轮动	1.2148	1.2948	-6.72%
东吴优信 A	1.0494	1.0614	-1.97%
东吴优信 C	1.0430	1.0550	-1.97%
东吴策略	1.3167	1.3167	-4.19%
东吴新经济	1.1100	1.1100	-5.61%
东吴新创业	1.1400	1.1400	-5.24%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.4349	1.6190%
东吴货币 B	0.4983	1.8600%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2985.44	-5.16%
深圳成指	12726.54	-7.00%
沪深 300	3291.83	-6.22%
香港恒生指数	24222.60	-1.93%
标普 500 指数	1199.21	-1.18%
道琼斯指数	11192.60	-0.80%
纳斯达克指数	2518.21	-1.46%

今日关注

居民储蓄锐减 7000 亿创单月历史纪录

在新增贷款超预期的同时，10 月份的储蓄存款却呈现出截然相反的走势。央行 11 日发布的数据显示，10 月份，新增人民币存款 1769 亿元，明显低于 9 月 1.45 万亿元和去年同期 2897 亿元，环比更大幅下降 88%。造成当月存款减少的最根本原因就是居民户新增存款大规模减少。

数据显示，当月居民户新增存款为-7003 亿元，创单月存款增加额的历史新低。今年 3 月和 6 月份，居民户新增存款也曾出现过负增长，分别为-419 亿元和-425 亿元。

兴业证券首席宏观分析师董先安认为，这一数据显示了居民储蓄正在搬家，居民资产配置方向逐渐明确。十月份，上证指数涨幅超过 15%，为今年以来涨幅最大的月份。因此，有业内人士认为，这也带动了居民储蓄存款向股市转移的热情。中国证券登记结算有限公司的数据显示，今年 10 月份，股市新开户数达到 117.3 万户，较 9 月份的新开户数增加了 15.7 万户。此外，10 月份新增基金开户数为 21.9 万户，较 9 月份增加了 3.4 万户。股市的吸引力明显增强。

除上述因素外，一位银行业内人士指出，居民存款锐减也显示了银行存款活化趋势明显。还有观点认为，银行在 9 月份冲存款的压力较大，因而导致 10 月份的存款增加动力不足。此前监管层也曾批评部分银行为冲业绩，仍然冒险违规揽储。不过，从另一个角度分析，由于假期的因素，10 月份一直是年内存款下降较快的月份，在这种意义上说，今年 10 月份的存款回落属于正常现象。

财经要闻

沪深股市流通市值逼近 20 万亿

截至 11 月 12 日，沪深股市流通市值报 196128 亿元，较上周末（11 月 5 日）增加 6.07%；沪市限售股解禁数量期内激增，掩盖了股指急挫对流通市值的影响。同期，沪深股市总市值报 271834 亿元，一周减少 4.46%。两市股票平均价格为 10.76 元，一周减少 4.23%。（上海证券报）

本周解禁市值环比骤减 97%

上周迎来巨量解禁的中国石油在 A 股市场中再度扮演搅局者的角色，此后市场出现大幅杀跌，上证综指失守 3000 点大关。本周 A 股解禁规模降至 46.16 亿股，对应解禁市值为 593.49 亿元，与上周逾 2 万亿的解禁规模相比，环比骤减逾 97%。分析人士指出，本周解禁规模在近十周以来处于中等偏高水平，但从解禁股份性质看，大规模减持可能性不大，这有利于本周 A 股止跌企稳局面的出现。（中国证券报）

上周 110 亿资金“热捧”三行业 五成流入煤炭股

上周 A 股市场呈现震荡整理格局，上周五一根大阴线吃掉了 162 点，创 14 个月来的单日最大跌幅，一举跌破 3000 点，上周上证指数下跌 4.6%，深证成指下跌 7.33%，沪深两市上周成交额为 2.407 万亿元，整

个 A 股市场资金呈现净流出的局面。尽管市场资金净流出，但仍然部分资金流入三个行业，这几个行业分别是煤炭行业、医药生物、农林牧渔，上周合计净流入资金达 110 亿元。（证券时报）

新疆企业上市将实施“四个一批”工程

随着 5 月份中央新疆工作座谈会的召开，新疆板块越发成为资本市场区域振兴的亮丽风景线。新疆自治区主席助理、新疆金融办主任王会民在接受证券时报记者采访时表示，新疆资本市场已经为自身实现跨越式发展奠定了良好基础，“十二五”期间，多层次资本市场将为新疆跨越式发展集聚更多的资金。（证券日报）

东吴动态

东吴基金：大幅调整之后，市场将再次震荡上行

11 月 12 日沪深两市大跌，上证综指再次跌穿 3000 点，跌幅达 5.16%，收 2985 点，深成指跌 7%，收于 12726 点，两市近 1400 只个股跌幅 5% 以上。市场各个板块都以大幅跌落收盘，市场的投资情绪大受震动。投资者们不禁要问：这是真摔还是假摔？这样大幅度的跳水，是短期的调整下跌，还是本轮行情结束？

东吴基金认为，今天两市大幅跳水是对近期海内外不断积累和强化的货币紧缩预期的一次性调整和消化。昨日公布的 10 月 CPI 和 PPI 大幅超出市场预期，央行提高存款准备金率则向市场表明了政府控制通胀的决心。美国未来的货币政策将继续极度宽松，市场已风闻 QEIII。在此背景下，市场普遍预期我国已进入加息通道，年底再次加息概率极大，12 月中央经济工作会议也很可能收紧明年的信贷额度。种种预期导致今日集中调整，加上市场已经连涨多日，势必也会出现短期的震荡调整。

对于后市，东吴基金认为：这种集中的一次性调整不会导致市场从此反转而进入下滑通道，市场将重拾升势再次震荡向上。推动市场不断向上的重要因素，在于较为充裕的资本流动性，这一点并没有发生改变。其次，长期利率偏低，资本的逐利性决定了资本会在市场上寻求回报高的投资机会。下半年的美元大幅贬值，使大家产生了强烈的通胀预期，股市、大宗商品就是资本逐利的场所。而且，中国目前的经济基本面也比较平稳，市场整体估值处于历史较低水平，这些因素都会给市场再次向上提供支持。

在未来的投资机会上，东吴基金认为，中长期关注消费类和新兴产业投资机会的思路不会改变，一方面由于消费服务类行业以及一些新兴产业盈利能力和利润增速却有望持续稳步增长，另一方面消费类也将成为受益通货膨胀的板块之一。同时，短期可以寻找周期类板块机会，这两天周期类股大幅下跌，市场存在估值修复空间。

在目前的市场环境下，业内人士认为：作为分散化的投资组合，基金可以有效抵消市场震荡所带来的大幅波动，专业化的投资分析将帮助投资者牢牢把握市场大势而不会随波逐流遭受损失。据悉，东吴基金是今年以来少数几家紧紧抓住每一轮市场趋势的基金公司之一，上半年在市场下跌趋势中，东吴基金通过低仓位精选股，实现了优秀业绩，旗下东吴行业轮动、东吴双动力、东吴进取策略位列前五。而下半年 A

股进入震荡向上行情中，东吴基金是最早提出进入新一轮牛市的基金公司，旗下基金仓位迅速提高至契约上限，并抓住了消费医药新兴产业等主流上涨板块，各基金业绩均排同类前十，整体业绩十分优异。

理财花絮

“骑牛”有技巧 多动不如少动

国庆节后的大盘就像打了激素一般噌噌噌地往上蹿，但就实际操作情况来看，仍有不少投资者由于没有及时变成牛市操作思路和策略，非但没有获取较好的收益，甚至还亏损。以下五种“骑牛”技巧可助你在牛市赚到真金白银。

心态：心细不如胆大

制胜宝典：首先是在思想上要敢于看多，克服“恐高症”，摒弃一涨就卖的思维方式。本次行情得到政策、资金配合，持续走高，如果总是不敢看多，势必会失去很多赚钱机会。

操作提示：一个板块成为主流板块之后，在领涨龙头品种持续上涨的带动下，其他个股将会出现联动上涨，此时选择有重组题材或流通市值小的相同板块股票，可以获得较大收益。牛市中还要学会在调整中大胆抄底，尤其是对于领涨的主流品种，在其出现第一次大调整过程中，一旦出现缩量走稳便可大胆介入。

品种：热门不如冷门

制胜宝典：熊市炒股，一抛了之。牛市要想获利，则首先要靠选股。与其追逐风靡一时的热门股，不如在冷门股中寻找“金矿”。只要方法对路、心态端正，操作冷门股收益不一定低。

操作提示：操作冷门股首先要注意品种选择、总量控制。一般情况下，要选择那些基本面较好、调整幅度较大、未被市场爆炒过、自己长期跟踪、股性较为熟悉的股票。其次要坚持低吸高抛，切忌追涨杀跌。另外，上涨时不要贪，坚持快进快出、见好就收，尽量少坐“电梯”，防止短线变成长线。

时机：应时不如反季

制胜宝典：精明的消费者都知道反季节购买商品的益处。股票也是一样，不同的品种都有自己的“旺销期”和“滞销期”。投资者若能在“滞销期”买入，“旺销期”卖出，必能胜人一筹。

操作提示：首先，“反季节”投资要确立与众不同的投资理念，进行“逆向思维”，敢于“人弃我取”。其次，在操作中要“我行我素”，不赶时髦。即便是前景非常看好的股票，“反季”买入往往要比“应时”买入便宜许多。当然，“反季节”投资的前提是股票质地要好，估值要合理，具有长线投资价值。

信息：利好不如利空

制胜宝典：上市公司发布利好，散户容易一时冲动而买入其股票，结果导致被套或亏损。也有投资者在发布利好时已获利，却没有及时卖出，结果不赚反亏。实际上，股价在利好公布后高开低走最终收阴的情况屡见不鲜。相反，一些长期低位盘整的股票发布利空后，股价被顺势打压时，往往是十分难得的买入机会。

操作提示：具体个股要具体分析。对突发性利好要仔细鉴别，弄清楚是否实质性利好、是短期利好还是长期利好。其次，炒股最忌冲动，与其当时追涨买入，不如事后逢低吸纳。

操作：多动不如少动

制胜宝典：总结一下历年牛市的操作记录，多数投资者可能会发现：假如长期持股不进行任何操作，收益会比频繁操作高出许多。由此可见，在一轮大牛市里，长线投资才是适合多数人的、令人轻松自如的制胜法宝。

操作提示：一要精挑细选好的品种，进行长期跟踪，见机下手；二要做到大小结合，即权重大、市值大的股票和市值小、题材多的股票结合；三要分散投资，避免个股的不确定性风险；四是切忌犹豫不决、患得患失；五要沉着应对；六要有闲钱闲心，在很多时候，不看行情比“死盯”要管用得多。

热点聚焦

主席暗批 QE2 热钱问题令高层很头痛

对于防范热钱的涌入，人民银行行长周小川提出一个“筑池、截流”的概念。究竟具体是甚么呢？这几天市场都有不同的解读，但都是百花齐放，各自发挥，现在可有一个较权威的说明了！

原来，周小川所提的池子概念，并非指一般理解的资金池，而是包括加强对资金进出管理，以至调整存款准备金率在内的一系列政策组合措施。给予这权威说明的，就是周小川的副手、人民银行副行长马德伦。

周小川的如意算盘是：“等这些短期投机性资金需要撤退时，将它从池子里放出去，让它走。”如此一来，就可在很大程度上减少资本异常流动对中国经济的冲击。

胡总暗批 QE2 显关注热钱冲击

热钱，国家主席胡锦涛在韩国首尔举行的 20 国集团（G20）峰会发表演说时，也不点名批评美国的第二轮量化宽松政策。他认为：“主要储备货币发行经济体应该实施负责任的政策，保持汇率相对稳。”由此可见胡温高层对 QE2 效应下热钱涌入中国的风险管理的重视。

面对市场对“筑池、截流”这个防范热钱涌入概念的关注和热论，马德伦特别以央行副行长的身份进行权威解读。他强调，池子是指系列政策组合，既包括对流入资本的外汇管理，也包括存款准备金率等一系列政策措施。

对热钱流入的“筑池、截流”工程，其实国务院相关部委已悄然启动。上周二，国家外汇管理局指称：“为合理引导跨境资金流动，应对打击热钱违规流入，维护我国涉外经济和金融安全”，遂发布《关于加强外汇业务管理有关问题的通知》，提出 7 条强硬措施，包括加强境外上市筹集资金调回结汇的真实性审议等，借此防范热钱跨境流入。

日前，央行宣布上调存款准备金率 0.5 个百分点，固然是通过收紧银根来力遏高通胀，但这也是防范

热钱流入“筑池、截流”的一部分，原因是内地流动性过剩，与热钱涌入分不开。(开利综合报道)

机构观点

中金公司：未来五年看二三线城市——从《“十二五”规划》看地产

中央近期公布了关于制定“十二五”规划的建议（以下简称“《建议》”），我们解读了地产相关部分，“稳妥推进城镇化”、“居民收入增长与经济同步”以及“经济结构调整”明确了未来地产市场向好趋势不变，但重心将转向大城市群中的中小城市和中西部交通枢纽的二三线城市，“加强政策调节合理引导住房需求”意味着地产行业调控将成常态。

理由：

“十二五”规划建议定调房地产行业向好趋势：“积极稳妥推进城镇化”提升为12条框架性建议之一，同时强调“收入增长计划”，意味着行业地位和趋势不变，未来市场将呈东部沿海的成片发展和中西部的点式发展；

经济结构转型有利于中西部二三线交通枢纽城市：产业向内陆转移和大规模铁路建设等利好因素将为中部和中西部城市房地产发展带来较好的发展机遇；

向消费转型有利于东部城市群中的三线城市：核心城市郊区化和中小城市成片发展将是人口密度高、交通便捷的东部城市发展方向；

未来五年行业调控将成为常态：《建议》首次单独成段提出房地产发展建议，体现了中央当前对房地产市场的重视程度，也体现出政府稳定房地产市场的决心。我们认为未来政策重点将围绕“加强综合政策调节”和“加大保障房建设”，政策调控将成常态，而政策调控也将成为左右市场变动的最大的不确定性。

首次谈及“农村土地流转”和“地方政府融资平台”等深层次问题：“当前农地隐性流转、小产权房、地方过度依赖银行和卖地等问题是影响房地产市场健康发展的主要隐患，此次首次直面两大问题，有望实现制度性变革。

我们认为环渤海、长三角、珠三角地区将形成三个“泛区域城市圈”，区域中心城市消费升级，主要强调房地产品质，周边中小城市将进入快速发展期；以武汉、郑州、长沙为核心的中部城市带和以成都、重庆、西安为核心的西部板块在产业内移和铁路建设的推动下将成为未来五年发展最快区域。

投资建议：

我们认为“十二五”规划将为地产行业带来结构性投资机会，但政府从紧的政策态度对地产板块估值提升有一定压力。我们看好在沿海二三线城市成本控制好、周转速度快的公司，以及已经进入中部和中西部二线重点城市的全国龙头和当地重点公司。A股我们看好万科A、保利和荣盛发展。

(本页无正文)

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。