

今日关注

- 央行：严控最后两个月放贷节奏 引导信贷返常态

财经要闻

- 未来五年投资需求超 3 万亿 环保业迎黄金时代
- 上交所加大监管和防控内幕交易力度
- 股市很给力 融资融券第三批 14 券商获批
- 中金公司：电力板块节能环保股将跑赢大盘

东吴动态

- 旗下基金“百花齐放” 年度“黑马”
——东吴基金今年整体实力“最优”

理财花絮

- 基民们要做好的功课：调整市投基应把握好心态

热点聚焦

- 若朝鲜半岛局面继续恶化 热钱撤资潮或将涌现

机构观点

- 申银万国：2011 年 A 股投资策略——追踪制造升级

旗下基金净值表

2010-11-24

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.9274	2.6474	2.40%
东吴动力	1.5731	2.0931	2.08%
东吴轮动	1.1532	1.2332	2.15%
东吴优信 A	1.0348	1.0468	0.17%
东吴优信 C	1.0284	1.0404	0.18%
东吴策略	1.3600	1.3600	2.22%
东吴新经济	1.1510	1.1510	2.59%
东吴新创业	1.1930	1.1930	1.97%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.4625	1.6510%
东吴货币 B	0.5338	1.8930%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2859.94	1.12%
深圳成指	12407.66	2.86%
沪深 300	3177.04	2.25%
香港恒生指数	23023.90	-0.56%
标普 500 指数	1198.35	1.49%
道琼斯指数	11187.30	1.37%
纳斯达克指数	2543.12	-1.93%

今日关注

央行：严控最后两个月放贷节奏 引导信贷返常态

为贯彻落实近期党中央、国务院有关经济工作的要求,2010年11月23日,中国人民银行胡晓炼副行长在京组织召开货币信贷工作座谈会,部分银行业金融机构以及中国人民银行分支行的相关负责同志参加了会议。

会议研究分析了近期金融运行情况和面临的形势与任务,部分银行介绍了今年以来信贷运行情况,交流了贯彻落实国家宏观调控政策、合理把握信贷投放和防范金融风险等方面的工作。

胡晓炼表示,当前国民经济正朝着平稳健康的方向发展,金融运行比较平稳。人民银行按照党中央、国务院宏观调控的总体要求,根据新形势新情况着力提高了政策的针对性和灵活性,综合采取公开市场操作、准备金率、利率等工具加强金融调控,引导货币信贷稳步向常态回归,货币政策调控的效果初步显现,货币信贷增速回落,结构进一步优化。

胡晓炼指出,我们必须清醒地认识到,当前环境还十分复杂,经济金融领域出现了一些应予重视的问题。一是流动性管理面临挑战。主要发达国家持续实施量化宽松政策,全球流动性过剩状况加剧,我国经济增长较快,对外贸易和利用外资都恢复增长,在人民币升值预期持续增强的情况下,国际流动性持续流入国内,在加大物价和资产价格上涨压力的同时,也增加了流动性管理的难度。二是实现全年货币信贷预期目标面临挑战。近几个月货币信贷出现反弹,信贷需求旺盛,信贷扩张势头较强。三是通胀压力上升。在目前国内经济趋稳回升、内外部流动性充裕的大背景下,资金寻求保值增值的冲动以及劳动力成本和资源性产品价格趋升等结构性因素在多方面助推通胀预期。四是防范金融系统性风险的任务仍然较重。贷款快速增长,金融机构资产质量和流动性管理的压力增大。房地产调控、规范地方政府融资平台公司债务、淘汰落后产能等政策落实过程中可能对金融系统带来的影响也值得关注。

胡晓炼强调,下阶段,要继续按照党中央、国务院的统一部署,处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理好通胀预期的关系,继续引导货币信贷向常态水平回归,提升金融支持经济可持续发展的能力,促进国民经济继续朝着宏观调控预期方向发展。

一是要进一步加大流动性管理力度。当前加强流动性管理是货币政策的重要任务,也是货币条件回归常态的主要表现。要根据经济金融形势和外汇流动的变化情况,继续综合运用多种货币政策工具,合理安排货币政策工具组合、采取数量型工具和价格性工具以及宏观审慎管理的方式,保持银行体系流动性合理适度,为价格总水平的基本稳定创造良好的货币环境。

二是要按照宏观调控要求合理投放贷款。总体看,年初确定的货币信贷总量调控目标是符合经济平稳较快发展需要的,有利于宏观调控要求的贯彻落实,有利于处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理好通胀预期的关系。各金融机构要切实采取有力措施,控制好今年后两个月信贷投放的节奏和力度,使信贷投放总量符合宏观调控要求。

三是要着力改善和优化信贷结构。充分发挥信贷政策的引导功能,服务于经济结构调整的大局,支持经济可持续发展。各金融机构要继续按照“有扶有控”的要求,加大对“三农”、中小企业、战略性新兴产业、节能减排等重点领域和薄弱环节的支持,贯彻执行好差别化住房信贷政策,加强对地方融资平台公司贷款的风险监测和管理。

四是要加快研究构建宏观审慎政策框架。这既涉及到对经济周期的调节,也涉及到可能引发系统性风险的部门或者领域的调控。反思国际金融危机教训,加强宏观审慎管理政策措施,有利于引导货币信贷适度增长,保持金融体系稳定,促进金融机构稳健经营,化解经济和金融系统性风险的积累。

五是要注重加强政策沟通和解释工作,统一认识,加强对中央宏观调控政策的理解和执行力度。人民银行分支行要继续提升金融服务意识,做好人民银行、商业银行及其他社会各界之间的政策传达与信息交流工作。

财 经 要 闻

未来五年投资需求超 3 万亿 环保业迎黄金时代

环保部副部长吴晓青 24 日表示,据预测,“十二五”期间中国的环保投资需求将超过 3 万亿元,比“十一五”期间增加一倍以上,“预计中国环保产业在未来较长时间内仍将保持年均 15%-20% 的增长速度,中国将成为世界最大的环保产业市场之一”。(上海证券报)

上交所加大监管和防控内幕交易力度

上交所消息,国务院办公厅日前就依法打击和防控资本市场内幕交易作出统一部署后,上交所迅速行动,认真贯彻落实相关要求,在加强证券市场内幕交易监管和防控工作力度的同时,进一步开展防范内幕交易的培训和宣传。(中国证券报)

股市很给力 融资融券第三批 14 券商获批

第三批 14 家申请开展融资融券试点业务的券商日前收到证监会关于核准其融资融券业务资格的批复,意味着我国两融市场即将迎来新一轮扩容。接下来,14 家公司办理工商变更手续的同时,还需通过沪深交易所的通关测试方可正式上线,业内人士预计,第三批试点券商将于 12 月正式入场交易。(证券时报)

中金公司:电力板块节能环保股将跑赢大盘

10 月发电量 3328 亿 kwh,同比增长 5.9%,环比回落 4.5%。单月电量环比回落超出预期,主要源自居民用电和第三产业用电回落超预期:10 月份,第三产业和居民用电环比下滑,分别带动全国用电量环比下滑 2.1%和 2.8%。工业用电部分波动于历史情况类似,10 月份工业用电量为 2488 亿 kwh,带动全国用电量环比提升 2.7%。(证券日报)

东吴动态

旗下基金“百花齐放” 年度“黑马”——东吴基金今年整体实力“最优”

对于东吴基金来说，2010 年注定是不平凡的一年。除了最近屡被媒体热议的与华夏以及华商의年度冠军争夺战，东吴基金这只今年最大的黑马，在过去的 11 个月中，一直都是媒体和投资者关注的“焦点”。而东吴基金也不负众望，旗下基金产品整体业绩“百花齐放”，全部产品在同类基金中保持领先，一举成为今年以来整体表现最优的基金公司之一。

资深分析人士表示，在 2010 年 A 股市场一直大幅盘整震荡的情况下，东吴基金旗下产品整体都表现非常优异，实属难能可贵。根据银河证券基金研究中心数据，截至 11 月 5 日，在所有 167 只股票型基金业绩排名中，东吴轮动今年以来以净值增长率 31.68% 排名第 2 名，而东吴双动力以 26.75% 的增长率排名第 5 名；在灵活配置型基金中，东吴策略以 26.63% 的净值增长率位居第 2；东吴嘉禾也在 36 只偏股型基金中位居第 3 名。同时，东吴优信 A 和东吴优信 C 分别以今年以来净值增长率 6.62% 和 6.24%，在所有 62 只普通债券型基金中过去三个月排名第 7 名和第 9 名。此外，东吴新创业今年以来净值增长率为 18.60%，在同期成立的股票型次新基金中排名第 4，东吴新经济则紧随其后，以今年以来净值增长率 14.89% 的业绩在同类基金中排名第 5。（新京报）

理财花絮

基民们要做好的功课：调整市投基应把握好心态

近期市场不论上涨，还是下跌，全都如疾风暴雨般，面对如此市况，你是否感到寝食难安了？趋利避害是人的本能，所以仅靠诸如“基金是长期理财工具”、“应具备良好的投资心态”这些空洞而简单的说教是无法真正有效缓解由于市场趋势发生变化所带来的强大压力的，基民要想让自己能够做到处变不惊，必须做好下面的功课：

明确投资标准：基民可根据自身风险偏好明确规定相应的买入标准。如：只买在同类产品中中长期业绩表现处于前列或中上水平的基金。同时规定，当发现基金业绩表现低于标准，即考虑卖出或换基。

制定出、入场法则：基民可根据自身风险偏好明确规定只有当市场趋势处于升势或呈现震荡筑底形态时才进场买基。同时规定，当发现市场趋势发生逆转后，即应出场避险。还应该规定，当市场趋势处于横盘震荡阶段，只能保持观望，既不许买入，也不许卖出。

选择和运用切实可行的测市方法：尽管对市场的短期波动可以不必在意，但由于股票基金按合同规定，其股票仓位不得低于基金总资产的 60%，因而，为了规避像股指从 6000 点跌至 1600 点那样巨大的损失，你必须选择并运用科学方法对市场趋势进行有效的测试。建议采用如下方法：其一，依据盘面语言测市。在单边上扬市况下，若不论大盘股、小盘股，不分绩优股、绩差股都已经被炒作过，股指在经历了逼空式上涨后成交量开始出现萎缩并不时伴有高位震荡时，应警惕趋势出现逆转。反之，当面对单边下跌市况时，

则可在市场已经历了多轮缩量阴跌和放量暴跌，不论大盘股、小盘股，不分绩优股、绩差股都已经跌无可跌时，应小心出现否极泰来。其二，依据货币基金的七日年化收益率同股市的负相关关系进行研判。现阶段，由货币、国债与股票三大部分共同组成了金融市场，而货币基金的投资范围主要包括通知存款、1 年以内(含 1 年)的银行定期存款、大额存单、剩余期限在 397 天以内(含 397 天)的债券、期限在 1 年以内(含 1 年)的中央银行票据，因而，其收益情况同时也综合反映了金融市场资金的供需状况。即当资金利率呈下降趋势，则意味着金融市场资金充裕，往往股票、国债会随之上涨；反之，则意味着金融市场资金开始紧张，股票、国债通常会随之下跌。

需要强调的是，由于影响市场趋势的因素多种多样，市场的运行状态除了单边上扬和单边下跌外，还可能出现箱体内宽幅震荡等复杂走势，为了降低失误，你应该在以一种预测结论为主的基础上兼顾另一种方法所宣示的结论。

当拥有了切实有效的测市方法，明确而具有可操作性的投资标准与出、入场法则，在实际投资过程中你还会一遇下跌就恐惧，一见上涨就心慌，始终难以控制自己的冲动。这时候你要反问自己：非要做出什么错事来才感到心安吗？

热点聚焦

若朝鲜半岛局面继续恶化 热钱撤资潮或将涌现

南北韩擦枪走火过往常见，每次在各国协调下终能转危为安，故此今次双方大炮互轰，北韓又恫言要对南韩施以“最严厉手段”，但外界预期演变成大战的可能性不高；然而，对金融市场而言，目前正值亚洲各国轮出手打击热钱，紧缩银根措施不断，市场本已人心虚浮，因此北韓重施“一味靠吓”的故技，却似已对市场信心带来冲击。一旦地区危机持续，热钱将有可能暂时撤退，造成区内金融市场混乱。

游资向来逐利而来、避险而走，虽然中国经济强劲增长等基本因素未变，投机客依然对中国加息带来的套利机会虎视眈眈；然而，北韓不按牌理的疯狂行径，却不断增添区内的地缘政治风险。尤其目前区内各国皆视热钱为洪水猛兽，各项紧缩措施接踵而来，令热钱在区内寻找投机机会的成本大增。

明显如中国，日前已在月内第二度提高存款准备金率，外汇管制的措施亦不断加强，甚至人民币升值步伐都开始逐步放慢，各项姿态皆显示中央强硬对抗热钱的决心。再如香港这个弹丸之地，上周公布严打炒楼措施，短炒客要额外付最多楼价 15% 的印花税，实际上也打击热钱一个安全的停泊地，增添资金调度成本。

其他还有新加坡及泰国，早前出招严阵以待。故此各地的措施早已不断增加热钱流入区内的难度，而南北韩擦枪走火的意外，将可能是触发游资撤退的借口。事实上，日前港汇持续疲弱，已从侧面反映资金流出的情况。不过，热钱的去向，短期还端视南北韩互轰事件的进展，若紧张情况持续，撤资潮或将涌现。

另一方面，有经济学家认为投资者不宜太悲观，瑞穗证券大中华区首席经济学家沈建光指出，至今事

件还未弄清，不应过早下定论，该行现阶段不会改变区内各市场的经济预测。

而星展集团（香港）高级经济师梁兆基认为，事件会吓怕国际投资者的说法太武断，是已假设南北韩局势必定会恶化。他认为，这次属于一次性事件，基本上不会影响资金流入亚洲的趋势，亦无损投资者对区内前景的正面看法。（开利综合报道）

机构观点

申银万国：2011 年 A 股投资策略——追踪制造升级

投资主题：转型中期，追踪制造升级

- 中国制造业由大到强，升级是必由之路，看好：“传统+新兴”的结合体
- 城镇化需求拉动：交通网、信息网、能源网建设提速
- 供给转向内需市场的推动：进口替代、出口转内销加速

市场趋势：从防御到进攻，上证综指核心波动区间（2600，3800）

- 经济进，政策退：2011 年一季度之前，紧缩风险显著
 - 通胀压力极为明显，关系民生的产品价格正在大幅上涨，房价还在上涨
- 经济退，政策进：2011 年二季度以后，有望进入政策观察期
- 业绩增长：整体平稳，结构差异显著
- 估值水平：合理
- 融资压力和大小限减持压力：不可忽视

配置节奏：货币现象-重拾消费和新兴-周期回归

全年首推行业：装备制造业

- 铁路设备、通信传输设备、输变电设备、重型机械、冶金矿采设备、建筑机械

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。