

### 今日关注

- 我国“南冻北旱”极端天气可能致国内粮价上涨

### 财经要闻

- 中国巨额海外商购“给力”世界经济
- “两高一资”产品出口退税或再降
- 各地相继举行“两会”保经济增速仍是头等大事
- 中国石化1000亿独上高楼 中国石油报喜30%

### 东吴动态

- 首只新兴产业指数基金受热捧
- 东吴基金：新兴产业是主线

### 理财花絮

- 别用炒股心态炒基金

### 热点聚焦

- 新股定价跟着股民情绪走

### 机构观点

- 中金公司：大盘下跌空间有限，估值收敛仍将继续

### 旗下基金净值表

2011-01-21

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8411	2.5611	-0.06%
东吴动力	1.3597	1.8797	-0.23%
东吴轮动	1.0460	1.1260	0.33%
东吴优信 A	1.0351	1.0471	-0.14%
东吴优信 C	1.0284	1.0404	-0.16%
东吴策略	1.1996	1.1996	-0.35%
东吴新经济	1.0600	1.0600	-0.38%
东吴新创业	0.9940	1.0540	-0.30%

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币 A	0.5116	2.17%
东吴货币 B	0.5834	2.41%

### 主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2715.29	1.41%
深证成指	11639.96	0.63%
沪深300	2983.46	1.32%
香港恒生指数	23876.90	-0.53%
标普500指数	1283.35	0.24%
道琼斯指数	11871.80	0.41%
纳斯达克指数	2689.54	-0.55%

## 今日关注

## 我国“南冻北旱”极端天气可能致国内粮价上涨

南方“千里冰封”，北方“干旱少雪”“南冻北旱”的极端天气频发，是谁惹的祸？如何应对极端天气下的“生活难题”？当前“南冻北旱”形势对农产品供应和价格影响几何？围绕这些焦点问题，记者深入南方冰冻和华北干旱灾区进行追踪采访。

## “南冻北旱”为何频发？

世界气象组织专家预测，世界正进入“极端天气频发时代”

“上半年干得冒烟，年中遭受大洪灾，现在又来了雨雪冰冻！”1月11日，正在冰路上艰难行走的广西乐业县花坪乡苗族老人何强济对记者说，“我活了60多年，从没见过老天这么多变！”

站在花坪乡的冰路上眺望，只见冰雪茫茫，南国群山一片“北国风光”。受强冷空气和低温暖湿气流共同影响，1月3日起这里遭遇冰冻雨雪灾害。

此时，华北干旱正在肆虐。我国第二大小麦主产区山东的干旱程度达到50年一遇。去年9月23日至今，全省累计平均降水量11毫米，比常年同期偏少86%。全省先后有6095万亩农田受旱，目前仍有53%的麦田受旱。

中国气象局新闻发言人陈振林说，2008年初，我国出现过“北旱南冻”异常现象，时隔两年再次发生。去年是近十年来我国极端天气事件发生频率、强度和影响最大的一年。

此外，澳大利亚、巴西等国正洪水滔天，一些欧美国家也遭遇雪灾。世界气象组织全球天气研究计划负责人阿斯拉尔说，该机构电脑模拟研究预测，世界正进入“极端天气频发时代”。

中国国家气候中心主任宋连春等专家认为，北半球气候异常源自北极冷风，而南半球目前则主要受海面温度偏冷的拉尼娜现象困扰。极地冷空气不断扩散南下，强烈影响了中高纬度的国家和地区。而且，同期既没有明显的偏南暖湿气流北上，也没有偏东风从东部海域带来水汽，所以中国华北、黄淮难以形成降水，导致大面积干旱。

## 农产品为何“逢灾必涨”？

专家称，我国农业抗灾能力仍然薄弱，应事先主动避防

南方冰灾来临，市场水果、蔬菜等鲜活农产品价格应声而涨。在蕉江瑶族乡，胡萝卜3元500克，白菜2元500克。“冰冻灾害发生前，胡萝卜只卖1元一斤，白菜价格现在也涨了一倍。”农民段顺生无奈地说，“这个涨法，吃不起呀！”

北方旱灾对农业的影响已开始显现，市场担心因旱减产导致后市粮价上涨。今年以来，小麦期货价格已大幅飙升，郑州强麦主力1109合约14日低开于2705元/吨，但很快就涨到2785元/吨，三天后，郑州强麦期货1205合约又高开于2960元/吨。

专家认为，目前断言小麦将因旱大幅减产、粮价将持续攀升还为时尚早。山东省农业厅种植业管理处

处长解洪起说，山东十年九旱，产量如何还要看后市气候的发展和抗灾救灾的成效。国家统计局总经济师姚景源等专家表示，天气对物价影响有待进一步观察。我国粮食连续七年丰收，而且库存充裕，为 2011 年稳定物价奠定了重要基础。

“但农产品价格“逢灾必涨”，说明我国农业的抗灾能力仍然薄弱。”江西省社科院农村经济研究所副所长尹小健说，应对极端天气频发态势，必须尽快摸索出新的气候变化规律，通过工程防灾、生物抗灾、技术减灾和制度救灾，变事后被动抵抗为事前主动避防，把灾害对农业的影响降至最低。

## 财经要闻

### 中国巨额海外商购“给力”世界经济

《经济参考报》记者根据公开信息初步统计，近两个月，中国领导人海外出访期间签署的经贸大单近千亿美元。有专家表示，中国屡签贸易大单，体现了中国为平衡全球贸易所做出的积极姿态和行动，这对全球贸易和投资会产生长期的积极影响。

专家也指出，虽然中国正在致力于进一步扩大进口、增加海外采购，以促进经济结构调整和世界贸易平衡，但发达国家对于出口的管制，使中国海外商购和投资“脚步”受到羁绊。中国从海外进口是否能持续增长，不仅取决于中国，也取决于发达国家是否放松对中国的出口限制。(经济参考报)

### “两高一资”产品出口退税或再降

《经济参考报》记者日前获悉，财政部、发改委、商务部等部门正在研究进一步加强对资源性产品的出口限制，酝酿再次降低和取消部分产品的出口退税。

据消息人士透露，正在研究中的降低出口退税率的种类仍以高耗能、高污染、资源性“两高一资”产品为主，尤其是将重点放在“一资”上面，而且很可能会涉及到去年没有调整过的新种类的产品。(经济参考报)

### 各地相继举行“两会” 保经济增速仍是头等大事

据《瞭望》报道，面对“十二五”规划“大蛋糕”，今年地方“两会”纷纷在中央下定决心前，加紧确立自己的规划方向和规模，增强发展的主动权和话语权。

新年伊始，各省区市地方“两会”陆续召开。作为“十二五”开局之年，“十二五”规划建议成为 2011 年地方“两会”的热点内容。如何做大地方规划、挤入“十二五”国家规划、抢先布局投资项目、GDP 五年翻番，等等，已经成为今年地方“两会”的重点。

纵观各地政府负责人“两会”工作发言，不难看出，尽管在民生保障、环境保护和公共服务上都有较为突出的表述和承诺，但在地方官员心中，经济增长的速度仍是“头等大事”。根据各省区市公布的初步规划，安徽、福建、重庆、甘肃、贵州、黑龙江、广西和云南都打算未来五年实现 GDP 翻番。这意味着要实现年均 15%左右的 GDP 增长率。(证券日报)

## 中国石化 1000 亿独上高楼 中国石油报喜 30%

理财周报近日从相关渠道获知，中国石化 2010 年净利润或破千亿元，同比增长 60%

中国石化和中国石油这“两桶油”一声吼，大盘都要跟着抖。作为超级大蓝筹，他们地位特殊——扮演着 A 股风向标的角色，不管是反向还是正向。

2010 年的大部分时间里，只要“两桶油”发力，整个大盘反而掉头下挫，俨然成了股市毒药。而在 2010 年接近尾声时，“两桶油”又变脸，在胶着或者下挫的行情中成为带领大盘飘红的主力。这种异动发生在年末，似乎也预示着中石化和中石油的年报将给市场带来意想不到信息。

理财周报记者近日也的确获知了重大利好：中国石化 2010 年净利润或破 1000 亿元，而 2009 年的净利润仅为 640 亿元。而同为石油行业，和中石油几乎同时上市的中海油服也将在年报中大施拳脚。（理财周报）

## 东吴动态

### 首只新兴产业指数基金受热捧

2011 年 01 月 24 日 上海证券报

记者日前从东吴基金获悉，首只新兴产业指数基金东吴中证新兴产业指数基金于 1 月 17 日~1 月 27 日在各大银行、证券公司，东吴基金直销中心及东吴电子直销发售。自 17 日发行以来首周募集情况良好，受到投资者的热捧，而随后的第二周将很快进入募集收官阶段，该基金总募集期仅 9 个工作日。

据了解，东吴中证新兴产业指基以中证新兴产业指数为跟踪标的，该指数选择沪深市中规模大、流动性好的 100 家新兴产业公司组成，以综合反映沪深两市新兴产业公司的整体表现。自 2007 年 1 月起至 2010 年 9 月的区间内，中证新兴产业指数的业绩增长率为 197.70%，同期沪深 300 指数业绩增长率仅为 43.83%，超越幅度达 153.87 个百分点。

东吴中证新兴产业指数基金经理王少长也指出，中证新兴产业指数涵盖了 11 个新兴行业，和国家提出的七大战略新兴产业不谋而合。由于行业更加细化，这些子行业过去表现得都很充分，甚至都有超预期收益的表现。进入 2011 年，也是十二五的第一年，从中央到地方的思想都已统一。短期来看，新能源、新材料等子行业，无论是短期内政策的明确程度，还是业绩兑现能力，包括技术突破态势都将较为明确。

王少长同时强调，公司此次发行的中证新兴产业指基具有较为明确的稀缺性，同时标的指数的编制也比较先进，国外实践显示，等权重指数的表现长期优于加权指数。此外，新基金也确实切合了整个国家未来发展的大方向。而从发行时点来看，由于目前的市场点位相对较低，对于指数基金而言，将提供有利的建仓时机。

## 东吴基金：新兴产业是主线

2011年01月24日 潇湘晨报

存款准备金率创历史新高，A股再迎新年大考。虽然目前各大机构对于2011年的A股走势预期已趋于谨慎，但17日开始发行的东吴中证新兴产业指数基金拟任基金经理王少成却认为，“2011年行情还会以震荡向上的格局为主，投资须紧跟政策脚步。若能把握好年前政策动向，跟随政策布局产业，就能让全年投资达到事半功倍的效果”。

王少成强调，尽管政府行政调控节奏以及紧缩力度在不断加大，但并不影响对新兴产业政策宽松面以及扶持力度。新兴产业作为国家重点扶持对象，无疑是紧缩背景下的一条“漏网之鱼”。符合“十二五”规划的战略新兴产业，很有希望成为2011年A股市场上升潜力最大的板块，并且在未来五到十年，新兴产业有可能将成为整个中国A股市场的投资主线。

“2011年，整个新兴产业将真正兑现它的政策和盈利，例如新能源、新材料，目前看来是最明确的。”其建议投资新兴产业指数基金，避开选股风险，同时避免踏空行情。

### 理财花絮

## 别用炒股心态炒基金

“手中有剑，心中无剑”，是基民应培养的境界。但是，很多基民仍习惯性用炒股的心态去炒基金，把自己折腾得身心疲惫，还赚不到钱。

首先是习惯买低不买高。“这只基金太贵了！还能买吗？”很多基民在选择基金时，习惯选净值比较低的基金，认为同样的投资成本投资于低净值基金，可以得到更多的基金份额，又或者以为跟股票一样“估值过高”。

另一个明显的特征是：短期业绩表现不好就赎回。很多投资人在投资一只基金后，就开始积极关注基金每天的净值和排名，心情起起落落，一旦短期之内的表现不尽如人意，就选择立即赎回，没想到刚抛了这基金就涨了。

其实，基金经理会遵循一定的思路进行提前布局和资产配置，一旦出现不好的情况，基民应该理智分析基金表现落后的原因，如果认可基金经理的投资思路，大可不必急于一时，有远见的人才会“柳暗花明又一村”。基民看中的应是基金的长期业绩、基金经理的投资思路，如果这些都没问题，应给予耐心。

还有一个特征是偏好分红。实际上，基金分红是一个“左手倒右手”的关系，也就是基金将收益的一部分以现金方式派发给基金投资人，这部分收益原来就是基金单位净值的一部分。由此看来，分红不会增加投资人的收益，只不过是基金净值增长的兑现而已。与其追求分红，不如赎回，分红比赎回占的便宜不过是一点点手续费。

因此，基民投资基金要有良好的心态，不以涨喜，不以跌悲，腾出更多精力做自己感兴趣的事，否则，就不需要专业投资机构了。

## 热点聚焦

## 新股定价跟着股民情绪走

A 股市场迎来急剧扩容时候，新股密集上市破发撕开了券商报告不断犯错的遮羞布。券商报告眉飞色舞、极尽溢美之词的报告总是被市场无情拍打。而有分析师日出报告 12 篇更是让市场对“质”和“量”之间产生了诸多疑问。

从去年 12 月底迄今，市场已经迎来了史上最密集、最汹涌的新股破发潮。十余只新股，其中亦不乏主板新股纷纷告破。特别是上周二 5 只新股集体在上市首日破发，一举为 A 股再度写下凶险新纪录。

新股哀鸿遍野的情景无疑折射市场对出背后投行部门以及询价机构定价的不满，与此同时，回看券商们的新股定价报告亦能发现其中对价格的预估注水严重。

以不久前顶着“高成长性”、“新兴行业”、“清洁能源”等多重光环上市的“主板最贵 A 股”华锐风电为例，上市首日破发使得 49 机构当日集体浮亏 17 亿元。在诸家券商的报告中，第一创业证券预计的首日股价可达 135 元显得格外亮眼。而在该股上市前，这个价格肯定是相当迷人。而今，这些已是无可奈何花落去。

类似此种现象，在众多新股上尚有不少。定价区间动辄高达 20% 以上颇为常见。对此，两家私募基金负责人表示，新股定价准确的很少，因为现在的定价发行机制就有问题，再者新股上市节奏太快，研究员根本应付不过来。

有两位中小券商分析师坦言：写的太多，自己也不大记得具体情况，也不敢随便说。而另外一位大券商分析师直接表示，没有关注过该股。事实上，其署名就出现在该个股报告上，不过后面带着助理分析师名字，很可能是由助理完成的，挂名发布自己亦不大记得了。

“新股的定价报告很多都是基于股民情绪做出来的，或者基于二级市场接受程度，其成色会随着情绪变化，自然不尽准确。”一券商研究所所长分析认为。

在新股的定价上，不少券商都栽了跟头，这也撕开了外界对其研究报告信任度逐渐降低的一角。

据一位亦撰写了胜景山河报告的分析师坦言，新股未曾调研，资讯源于路演时候公司材料和负责人的描述。此外，投行、会计事务所等机构都对资讯有过审核，因此就按照材料来了。“起个好听的，有煽动性的标题更多也是为了吸引眼球。”

**“超人”产量水准成疑**

近日在同花顺金融资料终端翻阅报告时，发现有一券商分析师报告产量惊人。今年 1 月其日出报告约 3 篇左右，在去年 10 月一些上市公司发布三季报时候，其有一天发布报告多达 12 篇。而这种高产似乎并非一时，翌日，其再度发布了 9 篇报告，再两日之后又是单日 9 篇。日发布 6、7 篇是常态。

上述数量众多的报告中，以个股评级和新股研究居多，但是其中亦有不少长篇行业研究深度报告，如此超人高产的报告，所有人都会怀疑品质水准究竟如何。但该分析师赫然获评 2010 年新财富某行业的最佳分析师。

上述事件，无疑让外界对券商报告的指导价值产生不少疑虑。对于多数中小投资者而言，不少通过券商报告来了解公司资讯，作出相应投资举动，如此一来，误导显而易见。（开利综合报道）

## 机构观点

### 中金公司：大盘下跌空间有限，估值收敛仍将继续

今年的宏观调控将“早而缓”而非“晚而急”，因此投资者对于大盘指数不必过分悲观，但是对于仍处于的高估值的部分中小盘股和次新股仍需谨慎。与过去几年内大盘股快速扩容状况不同，未来几年，中小盘股将成为市场扩容的主力。而无论从估值分化程度，还是机构资金的仓位配置分化程度来看，“弃大盘抓小盘”这一投资模式已经在去年底接近其极限水平。同时，建议投资者未来在市场的震荡下跌中不断逢低布局低估值的地产、银行、汽车、白电等行业，以及一些股价已经出现大幅回落的具有确定盈利增长空间且估值水平已经合理的消费、医药股。

**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](http://www.scfund.com.cn)，客服电话：021-50509666。