

今日关注

- 新“国八条”青岛首先落地 热点城市限购细则大幕待启

财经要闻

- 周小川警示通胀率可能进一步上扬
- GDP“万亿俱乐部”扩容至17个 中西部领跑
- 外管局：允许银行推出人民币外汇掉期业务
- 上海联交所：去年上海“国退民进”项目涉及金额逾百亿

东吴动态

- 晨星3年评级新鲜出炉 中小基金公司东吴一枝独秀

理财花絮

- 做好基金投资的“加减法”

热点聚焦

- 中国如何面对“变色”的非洲？

机构观点

- 兴业证券：《让子弹飞》之春季攻势版

旗下基金净值表

2011-01-28

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8382	2.5582	0.44%
东吴动力	1.3468	1.8668	0.58%
东吴轮动	1.0480	1.1280	0.52%
东吴优信 A	1.0326	1.0446	0.01%
东吴优信 C	1.0259	1.0379	0.01%
东吴策略	1.1801	1.1801	0.92%
东吴新经济	1.0560	1.0560	0.57%
东吴新创业	0.9940	1.0540	1.12%

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币 A	0.5244	2.18%
东吴货币 B	0.5966	2.44%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2752.75	0.13%
深证成指	11894.23	0.84%
沪深300	3036.74	0.34%
香港恒生指数	23617.00	-0.68%
标普500指数	1276.34	-1.79%
道琼斯指数	11823.70	-1.39%
纳斯达克指数	2686.89	-2.48%

今日关注

新“国八条”青岛首先落地 热点城市限购细则大幕待启

楼市新“国八条”打出的最严调控组合拳中，限购政策已经得到了地方的响应。

山东省青岛市近日第一个公布了“落地”的具体执行措施。

当地房地产界业内人士昨日对《第一财经日报》表示，青岛措施的出台，将对高档住宅及外地人在青岛购房形成有力遏制。

而根据国务院办公厅近日下发的通知，未出台限购令的特定城市，须在2月中旬之前出台实施细则。

目前距离这一时点仅有大约半个月的时间。

新“国八条”第一落点

前日下午，青岛市政府新闻办召开新闻发布会，介绍青岛出台“限购令”的相关情况。

记者了解到，这还是向社会公众介绍“限购令”及相关措施的基本情况，具体的实施细则尚未公布。

去年12月，中国社科院发布《中国住房发展报告》指出，全国35个大中城市平均房价泡沫达29%，泡沫指数最高的前7个城市分别是福州、杭州、南宁、青岛、天津、兰州、石家庄，这些城市的泡沫成分占实际价格比例在50%。

虽然这一指标的科学性和计算口径在当时引发了争议，但至少从侧面体现了部分城市楼市的“热度”。

青岛市国土和房地产管理局相关负责人介绍说，在新“国八条”出台之后，青岛市立即研究部署具体贯彻意见。

本月25日，记者采访该局人士时得悉，“限购令”已经提交到市政府，等待市长办公会研究批准。当时，新“国八条”尚未出台。

高档住宅或受冲击

根据新“国八条”，各直辖市、计划单列市、省会城市和房价过高、上涨过快的城市，在一定时期内，要从严制定和执行住房限购措施。原则上对已有1套住房的当地户籍居民家庭、能够提供当地一定年限纳税证明或社会保险缴纳证明的非当地户籍居民家庭，限购1套住房；对已拥有2套及以上住房的当地户籍居民家庭、拥有1套及以上住房的非当地户籍居民家庭、无法提供一定年限当地纳税证明或社会保险缴纳证明的非当地户籍居民家庭，暂停在本行政区域内向其售房。

升级版限购令被认为铺开在即。

国务院办公厅近日发出的通知进一步明确，已采取住房限购措施的城市，凡与本通知要求不符的，要立即调整完善相关实施细则，并加强对购房人资格的审核工作，确保政策落实到位。尚未采取住房限购措施的直辖市、计划单列市、省会城市和房价过高、上涨过快的城市，要在2月中旬之前，出台住房限购实施细则。其他城市也要根据本地房地产市场出现的新情况，适时出台住房限购措施。

青岛即在此列。

相比新“国八条”中“无法提供一定年限当地纳税证明或社会保险缴纳证明的非当地户籍居民家庭，暂停在本行政区域内向其售房”的提法，青岛本地的政策予以明确，“一定年限”即为“一年以上”。

“与已经执行限购令的 20 多个城市相比，青岛版可以说最严厉。”青岛市房地产界相关人士告诉记者。上述青岛房地产界人士对记者分析，“限购令”首先将冲击到高档住宅。

他说，青岛市的海景房等高档住宅，现在价格已经较高。而购买此类高档住宅的人，很多已经拥有了两套甚至两套以上的住房。“限购令”的出台使得这些人失去了新购房的资格。

同时，外地人购置房屋较集中的地区的住房销售前景也容易受到影响。上述青岛房地产界人士对记者分析说，在青岛市海西地区（指黄岛区等）等地，外地人购房的现象比较集中，这些人主要是为了投资。“限购令”的出台可能会使供求关系发生逆转。

财经要闻

周小川警示通胀率可能进一步上扬

中国人民银行行长周小川北京时间 30 日接受海外媒体采访时表示，央行必须对通胀保持警惕，目前国内通胀率仍存在进一步走高的空间。周小川称，“通胀水平依然高于许多人的预期。通胀率可能仍将进一步上扬，我们应对此保持警惕。”2010 年 12 月国内消费物价指数（CPI）年率上升 4.6%，升幅低于 11 月份的 5.1%，后者是两年多来最大升幅。周小川在接受采访时暗示，去年 12 月的 CPI 涨幅有所放缓，但仍有进一步上升空间。海外媒体分析认为，此番言论意味着中国央行仍有进一步采取紧缩政策的可能。（上海证券报）

GDP “万亿俱乐部”扩容至 17 个 中西部领跑

在 2009 年 14 个省（市、区）GDP 总量超万亿元后，2010 年“万亿俱乐部”新增加 3 名成员，达到 17 个。其中，中西部地区增长强劲：内蒙古、黑龙江和陕西迈入“万亿俱乐部”，辽宁和四川超过上海跃居第七位和第八位。四川省社科院副院长、四川省经济社会重大问题对策研究中心秘书长盛毅认为，中国经济发展已经走过了“东部快速增长、中西部滞后发展”的阶段。现在，中西部地区经济增长已经开始领跑全国。（第一财经日报）

外管局：允许银行推出人民币外汇掉期业务

伴随着我国对外贸易的发展，企业规避汇率风险的需求越来越大。日前，国家外汇管理局发布了《关于外汇指定银行对客户人民币外汇货币掉期业务有关外汇管理问题的通知》（以下简称《通知》），在银行对客户市场推出人民币外汇货币掉期业务，既拓展了市场规避汇率风险的渠道，又进一步促进了外汇市场的发展。《通知》自 2011 年 3 月 1 日起实施。（上海证券报）

上海联交所：去年上海“国退民进”项目涉及金额逾百亿

上海联合产权交易所（下称“上海联交所”）1 月 30 日发布消息称，去年上海产权市场完成各类产权成交金额达 2453.93 亿元，同比增长 75.74%。

上海联交所总裁蔡敏勇介绍说，2010 年国有产权流转活跃，占据市场主导地位的企业国有产权出让交易同比增幅较大，出让金额同比增长 77.01%。其中，完成央企出让成交金额同比增加 1.16 倍，完成上海国有企业出让交易金额同比增长 73.58%，交易涉及国企集团达 137 家，包括央企和异地国企集团 110 家，上海国企 27 家。“2011 年国企产权全国范围内优化配置将更为活跃，而开放度和市场化程度也会越来越高，体内循环的“拉郎配”越来越少，并购重组仍是重要话题。”蔡敏勇分析说。（第一财经日报）

东吴动态

晨星 3 年评级新鲜出炉 中小基金公司东吴一枝独秀

2011-01-28 证券日报

截至 2010 年 12 月 31 日，最新的晨星评级数据显示，东吴双动力在所有 312 只股票型基金中，获三年期五星级股票型基金评级，获得同样评级的还有华夏优势增长、嘉实优质、华夏复兴等 11 只基金。

据了解，晨星三年评级主要是按照风险调整后的收益对同类的基金进行排序，十分注重基金的长期业绩，以较客观全面的评级，为投资者在众多产品中寻找稳健的基金提供参考。

理财花絮

做好基金投资的“加减法”

记得有位作家曾经这样说过：人生是一种自我经营的过程，要经营就要讲运算。一个人生活得是否快乐、幸福，关键取决于其“算术”水平的高低。用这位作家的话说，“加减法是生命中的两个轮子，不可或缺。在加法中成长，在减法中成熟。”

加减法很简单，小学数学水平，但做人做事要能做好“加减法”绝非易事。人生需要加法，追求知识、追求成功、追求爱情，追求财富；但浮华背后，人生也需要减法，远离名利、看淡成败、淡泊得失。那么，我们该如何做好基金投资中的“加减法”呢？

“加法”，就是要增加不同类型的投资标的。一个成熟的投资者，应当重视基金产品组合对分散投资风险的重要性，他的投资组合应当充分考虑到资产配置的需要。不可否认，单一的基金产品，无论是股票型、债券型、混合型还是货币市场基金，都有其不同的风险收益特征。通过分散投资做“加法”，让不同类型的基金产品优势互补，降低整个投资组合的风险以获取更为稳定的长期收益，这也就是我们常说的“不要把鸡蛋放在一个篮子里”。

“减法”，就是要减少心理负担和负面情绪。有研究表明，财富与幸福之间存在边际递减效应，即当财富增加到一定水平后，财富数值的增加并不会带来幸福值的增加，甚至还有可能下降。因此，聪明的投资者应当以平和开放的心态看待基金账户的盈亏起伏，关注净值波动的时间少一点，频繁申赎的操作少一点，贪婪恐惧的心态少一点。这样，财富数值增加的同时，幸福值也就不会减少了。

善用人生“加减法”实现幸福生活是一种大智慧，善用投资“加减法”也将助您离成功投资更近一步。大道至简，一加一减，快乐投资。通过资产配置做“加法”能够更好地实现风险控制，以此获取更为稳定的长期收益；而通过情绪调节做“减法”能够更加理性地参与投资，在享受财富增值的同时，分享基金投资的理财乐趣。

热点聚焦

中国如何面对“变色”的非洲？

历史上动荡不已的非洲，似乎又开始了新一轮动荡。在突尼斯，去年底开始的社会骚乱已演变为全国性的反政府示威，最终导致突尼斯总统本·阿里流亡国外。受此影响，非洲影响力最大国家之一的埃及，近日发生了大规模的抗议群众与警察的激烈对抗，并有人死亡。抗议群众要求现年 82 岁的埃及总统穆巴拉克下台。约旦多个城市 28 日再次发生大规模反政府示威游行，抗议物价上涨和严重的失业问题。在苏丹，本月，苏丹南部就是否与苏丹其他地区分离举行全民公投。如果公投结果证实分离赢得了足够多的支持，那么苏丹南部最早可在今年 7 月成为全球最新成立的国家。

突尼斯的“茉莉花革命”效应，也扩散到了与北非相邻的西亚国家。在也门首都发生了大规模的群众示威，也门总统萨利赫不得不表示，他将在 2013 年完成第二个总统任期后不再谋求连任。在约旦首都安曼及多个城市，已多次发生大规模的反政府抗议活动，要求首相里法伊立即辞职并解散议会。

这些反政府示威虽然发生在不同的国家，动乱的程度也不同，但观察可以发现，反政府示威往往有着相似的原因：一是物价上涨，尤其是粮食价格大涨，让许多老百姓难以维持生计；二是失业率攀升，政府解决就业乏力；三是国内贫富差距拉大；四是政治上高度集权，压制民主。在北非和西亚国家刮起的反政府浪潮，似乎在告诉我们：非洲正在“变色”。

近期非洲国家的动荡对很多国家可能并无特殊之处，但对中国的意义则非同一般，因为中国在非洲有着极大的利益。目前非洲是中国石油进口第二大来源地，占中国进口石油的 34%，直追中东地区的 49%。据统计，中国从非洲进口的石油只占非洲出口总量的 13%（欧洲和美国在 30% 以上）。2010 年中国进口原油 2.39 亿吨，对外依存度已经超过 50%。尤其是作为中国第六大石油进口国的苏丹，经过中国企业 10 多年的苦心经营，苏丹已成为中国最安全可靠的“油脉”之一，是中国在海外最大、最完整的石油投资，贯穿了勘探、采油、输油管、炼油厂和港口等整个石油产业链。除了石油，中国在非洲的投资还包括多种重要的矿产资源。

虽然中国长期以来奉行的是“不干涉别国内政”的投资方式，但实际上中国采取的是现实主义的态度，即谁掌权就与谁搞好关系。正如我们过去多次指出，这种只与当权政府搞好关系的做法，在政权经常变动、社会不稳定的非洲国家，实际上是风险很大的策略，往往投资国一“变色”，反对派一上台，中国的投资利益就面临风险。这种思路导致中国政府和企业对非洲国家的战略判断往往出现很大失误。比如，就在 2009

年，中国的官方媒体还称，“在本·阿里总统的领导下，突尼斯人民已经进入了小康社会，过上了幸福安定的生活”，而本·阿里被视为“中国人民的好朋友”。但一年多以后，这位总统竟然在国民的反对中下台。

现在多个非洲国家出现政治动荡，中国的能源与资源利益将会受到不小的影响。实际上，除了能源、矿产资源等经济利益外，非洲国家过去在外交上、在气候变化等重大多边国际问题上，也能成为中国的重要支持者。但面对一个“变色”的非洲，中国应该采取何种政策？这是摆在中国面前的一个大问题。

最终分析结论 (Final Analysis Conclusion):

在我们看来，随着中国海外投资规模的扩大、国家影响力的扩大，中国已经无法继续过去那种埋头“商业第一”，只与当权者搞好关系的策略，要更加多元化地在非洲国家建立合作关系，并且承担一定的大国责任。正如英国《金融时报》所言，中国不能回避“作为一个有抱负的超级大国所背负的外交负担”。（数据来源：安邦咨询）

机构观点

兴业证券：《让子弹飞》之春季攻势版

我们维持指数阶段性见底的判断，上海、重庆房产税靴子落地，房地产政策利空相对出尽，强烈建议继续逢低买入地产、焦煤、金融、建材等低估值高弹性股！近期的紧缩信贷、房地产新政，反而使得 A 股流动性改善、通胀阶段性回落的概率大大增强，春季反弹行情可为。

民间资本有望从楼市向股市配置，“囤房”行为受压制。首先，这次房产新政大大压制恐慌性购房需求，居民不能“囤房”，再考虑连续加息的预期，有助于缩窄负利率，降低通胀预期，从而降低居民盲目囤房的意愿，居民储蓄将在楼市和股市中重新选择；其次，加强对企业土地市场准入资格和资金来源的审查，加速部分产业资本从房地产退出；

节后的流动性环境较 1 月中下旬改善，“囤钱”行为有望缓解。考虑到当前对于可贷资金的过度紧缩所引发的恐慌预期，下阶段，货币调控工具有望实现价格型和数量型的均衡使用，即加息和信贷有序发放同步，春节后，资金价格有望回落。那么，岁末年初，产业资本“囤钱”的恶劣形势有望缓解，产业资本有望合理进行资产配置，去年年底以来持续流出股市的资金有望回流股市。

市场将进行对政策“反应过度”之后的修正。自去年末的连续加息和准备金率上调以来，1 月份市场对于政策面恐慌和担忧日益加剧，放大了政策产生的短期扰动，而忽视了政策早调带来的过热风险的下降将有助于缓解政策连续紧缩的预期。从环比看，预计最早春节后两会前就可看到通胀回落。这是行为金融学中典型的“反应过度”。

3 月份“两会”之后，各地在“调结构”、落实“积极财政政策”的旗号下的投资机会，对于原材料的需求真实体现出来；海外经济进一步的复苏，也有助于资源品的反弹，有助于出口相关的行业反弹。

用近期热卖的《让子弹飞》来演绎我们对行情的看法；近期猛用计划手段而不加息，控信贷、房产新政正如《让子弹飞》小六自杀惨剧，之后的春季反弹行情就是黄四郎和张麻子妥协（节后物价回落，政策

紧缩预期将有所缓解)，共同搞鹅城两大户的钱的那一幕，这两个大户就是居民储蓄/产业资本，黄四郎就是紧缩政策。

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。