

今日关注

- 1 月份人民币对美元上涨 0 .5%

财经要闻

- 外管局：2010 年四季度及全年国际收支平衡表初步数据
- 1 月新增贷款超 1.2 万亿元
- 智能交通“加速跑”未来三年产值将超 400 亿
- 食品价格连续数周上涨 1 月 CPI 涨幅或反弹至 5%左右

东吴动态

- 东吴基金:抓住新兴产业三大特征从容投资

理财花絮

- 基金定投最好持有五年以上

热点聚焦

- 房贷新政促利率“折扣时代”逐步淡出

机构观点

- 中信证券：近期投资策略——短期利空“三而竭”

旗下基金净值表

2011-01-31

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8440	2.5640	0.70%
东吴动力	1.3553	1.8753	0.63%
东吴轮动	1.0568	1.1368	0.85%
东吴优信 A	1.0336	1.0456	0.09%
东吴优信 C	1.0268	1.0388	0.09%
东吴策略	1.1926	1.1926	1.07%
东吴新经济	1.0640	1.0640	0.76%
东吴新创业	0.9990	1.0590	0.50%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.7649	2.24%
东吴货币 B	0.8226	2.48%

主要市场表现

指 数	最新	涨跌
上证指数	2790.69	1.38%
深证成指	11994.68	0.84%
沪深 300	3076.51	1.31%
香港恒生指数	23447.30	-0.72%
标普 500 指数	1286.12	0.77%
道琼斯指数	11891.90	0.58%
纳斯达克指数	2700.08	0.49%

今日关注

1 月份人民币对美元上涨 0.5%

1 月 31 日是 2011 年 1 月国内银行间外汇交易市场最后一个交易日，来自中国外汇交易中心的最新数据显示，1 月 31 日人民币对美元汇率中间价报 6.5891，较前一交易日小幅回升。《经济参考报》记者通过计算得知，若与 2010 年 12 月 31 日 1 美元兑 6.6227 元人民币的中间价相比较，人民币对美元在 1 月份的升值幅度已经达到 0.5%。并且在 1 月 11 日至 1 月 14 日期间，人民币对美元汇率中间价大幅上涨 453 个基点，升值速度明显加快。

1 月 31 日，由于受到国际美元走强及春节前客盘购汇等因素的影响，人民币汇率开盘后明显回落，临近尾盘因长假前市场流动性较差，跌势加剧。不过，不少市场人士预期，长期来看，2011 年人民币升值幅度会更加快，甚至达到 5% 以上。2010 年 6 月 19 日，根据国内外经济金融形势和我国国际收支状况，中国人民银行决定进一步推进人民币汇率形成机制改革，重在坚持以市场供求为基础，参考一篮子货币进行调节。之后的半年内，人民币汇率双向浮动，弹性显著增强，2010 年 6 月 19 日至 2010 年年末，人民币对美元汇率中间价升值 3%。

根据商对商国际贸易平台环球资源(Global Sources)在 2010 年 12 月针对 385 位采购中国制造的国际买家(来自美国、欧盟、中东、中南美洲以及亚洲)所做的访谈调查，1/3 的受访者预期人民币汇率将在未来 6 个月内升值至 6.5；29%预期人民币将可升值至 6.43。

交通银行(601328,股吧)金融研究中心日前发布的报告称，从 1 年期美元兑人民币外汇远期买卖合同蕴含的升值预期来看，2010 年末 1 年期美元对人民币外汇远期买入合约蕴含的升值预期稳定在 1.1%左右，而 1 年期美元对人民币外汇远期卖出合约蕴含的升值预期稳定在 5.8%左右。由于卖出合约意味着放弃未来人民币升值的应得收益空间，所以可以看作未来人民币升值预期的上限；而买入合约则意味着买入方至少能获得的升值收益空间，所以可以看作未来人民币升值预期的下限。因此从 1 年期美元对人民币外汇远期买卖合同蕴含的升值预期来看，2011 年美元对人民币升值的区间大概在 1.1%至 5.8%之间。

不过，更多的专家提醒，人民币汇率“小步跑”的策略不会变化。中国外汇投资研究院院长谭雅玲在接受媒体采访时表示，人民币快速升值符合国外资本的利益，符合股市投机者的利益，却不符合中国经济自身的利益。虽然中国正致力于贸易的平衡，但是顺差的大量减少意味着大批外贸企业利润的降低和流失。至少到目前为止，外贸仍是拉动中国经济增长的中坚力量。正如环球资源的调查显示，为应对人民币的强势升值，有 54%的受访买家计划加大从其它国家的采购，其中 57%指出印度将是主要选择。此外，由于越南的成衣制品普遍较中国便宜 30%，因此中国成衣出口商已感受到海外买家的采购转移，其中以休闲服装产业所受到的冲击最为严重。调研同时发现，有 30%的受访买家计划增加从泰国的采购，其中 24%为欧美买家，中东买家达到 22%。

“随着中国贸易顺差占 GDP 规模的收缩，人民币后期升值速度应该放缓。如果中国通胀水平大幅上升，

人民币对美元实际有效汇率应该贬值， 年内人民币对美元同比升值 5%，预计将达到 6.3 左右。”中金公司认为。

另外，一位业内人士在接受《经济参考报》记者采访时也表示，美元汇率走向是“牵制”人民币对美元走势的一个重要因素，而目前来看，美元或在一到两年内走强，但中短期前景仍不明朗。（经济参考报）

财 经 要 闻

外管局：2010 年四季度及全年国际收支平衡表初步数据

据初步估算,2010 年四季度,我国国际收支经常项目、资本和金融项目(含净误差与遗漏)继续呈现顺差,国际储备资产继续增长。四季度,经常项目顺差 1022 亿美元,按可比口径计算(下同),同比增长 13%。其中货物贸易顺差 829 亿美元,服务贸易逆差 24 亿美元,收益顺差 95 亿美元,经常转移顺差 123 亿美元。资本和金融项目(含净误差与遗漏)顺差 835 亿美元,其中直接投资净流入 433 亿美元。国际储备资产增加 1857 亿美元,同比增长 49%,其中外汇储备资产增加 1853 亿美元(不含汇率、价格等非交易价值变动影响),在基金组织的储备头寸增加 4 亿美元。

2010 年,我国国际收支经常项目顺差 3062 亿美元,较上年增长 25%;资本和金融项目(含净误差与遗漏)顺差 1656 亿美元;国际储备资产增加 4717 亿美元,较上年增长 18%。(国家外汇管理局网站)

1 月新增贷款超 1.2 万亿元

消息人士 1 月 31 日向中国证券报记者透露,1 月新增贷款在数日前已突破 1.2 万亿元,明显超过当月目标。预计 2 月新增贷款投放规模约在 7000 亿元至 8000 亿元之间,3 月新增贷款规模约 1 万亿元。考虑到当前货币市场资金紧张及银行调整业务结构需要一定时间,预计央行不会立即实施差别化存款准备金率政策。(中国证券报)

智能交通“加速跑” 未来三年产值将超 400 亿

日前交通运输部已经着手打造新一代智能交通系统发展战略研究以及应用物联网技术推进现代交通运输策略研究项目。据透露,中国城市(道路)智能交通行业投资额将在 2011 年至 2013 年间继续快速增长,预计 2013 年总体市场规模将达到 459.5 亿元。(上海证券报)

食品价格连续数周上涨 1 月 CPI 涨幅或反弹至 5%左右

由于受春节及部分地区气候灾害因素影响,2011 年以来,食品价格重新出现环比上涨趋势。分析人士预计,1 月居民消费价格指数(CPI)同比涨幅很可能在上月 4.5%的基础上反弹,达 5%左右甚至更高。商务部数据显示,截至 1 月 23 日,食用农产品价格已连续五周环比上涨,尤其是受南方地区低温冰冻天气影响,前期回落的蔬菜价格再现升势。国家统计局数据显示,1 月中上旬,50 个城市主要食品平均价格普遍上涨。(中国证券报)

东吴动态

东吴基金：抓住新兴产业三大特征从容投资

2011年01月31日 证券日报

■东吴基金 吴 苏

新兴产业是我国十二五期间重点推进的产业，是推动经济转型和产业结构升级的新生力量，但是在实际投资中识别新兴产业并不是一个一劳永逸的事情。

我们只有知己知彼，充分认识新兴产业的特征，并且结合自身的风险承受能力，才能做到真正从容的投资。

第一，创新性。新兴产业是随着新的科研成果和新兴技术的发明应用而出现的新的部门和行业。原有技术的创新和新技术的不断突破是新兴产业产生发展的基础，为此我们必须去了解这个企业的技术，这个企业有没有自主知识产权、自主创新能力，新兴产业发展千变万化，只有具备真正创新的企业才具有成为龙头的潜力，如果只是靠模仿、跟随是难以真正成为伟大的企业。为此，我们必须密切关注科技和政策的动态，任何一次科技或政策的变更都可能导致新兴产业格局的改变。

第二，成长性。成长性是指某一产业在一个较长的时期内由小变大、由弱变强的续存状态和不断变革的过程。新兴产业一般处于在产业生命周期的萌芽期和成长期、技术上先进、具有较快增长率、有较大潜在需求，因此具有高成长性特点。投资新兴产业，投资策略应该是挑选出行业内的龙头企业，龙头企业一般能够占据先机，在竞争对手进入后，也可以通过前期积累的巨大利润扩大规模、降低成本，挤压竞争者；

第三，风险性。新兴产业是新形成或再形成的产业，它们是来自技术的创新、相对成本关系的转变、新的消费者需求的产生、或者其它经济或社会的改变，因此会存在较大风险。主要表现为：技术风险因素，其来源主要是关键技术预料不足，相关实验基地和设备的缺乏以及技术与其他环节的不配套；市场风险因素，考虑市场风险因素时尤其应防止技术至上主义；生产风险因素，对于产品创新来说，推出的新品能否大规模生产，原材料来源是否有保障，都具有不确定性；财务和政策风险因素，几乎大部分创新都不同程度会遇到中途资金不足的问题，甚至资金链断裂；管理风险因素，企业组织内部的不协调等。

为此，我们在对新兴产业企业进行甄别时，必须立足于对技术创新的了解，这是新兴产业的根本驱动力，其次是对新兴产业的高成长性进行分析，我们必须将有限的资金投资在具有高成长性的新兴产业企业上，最后是必须做好对新兴产业所存在风险的预估，并具备相应的承受能力。只有如此，我们才能真正地做好对新兴产业企业的投资。

理 财 花 絮

基金定投最好持有五年以上

时下，一些基民喜欢选择以定投的方式投资基金。那么这样的方式究竟好不好？基金定投应该注意哪些问题？

定投期最好 5 年以上

1. 基金定投是一种长期投资方法，持有投入期至少应该 5 年以上。

中国 20 年股市经历了三次完整的周期，平均每个牛熊周期为 6 年，大约也会在 5 年以上的时间获得正的收益。因此评价基金定投有效性的时间至少要 5 年，最好应该有 10 年以上的时间（包括两个股市牛熊周期）。

2. 基金定投最好选股票型基金，特别是指数基金。

基金定投需要长期进行和持有，所以应该选取长期增值潜力强大的品种，相对于债券型基金、货币市场基金、平衡型基金，股票型基金的长期增值能力是最好的。中国作为最具增长潜力的新兴市场之首，股市长期年复合收益率估计在 15% 左右。而股票型基金中指数基金又是首选，因为 80% 的股票型基金的收益率都跑不过指数。目前我国的以沪深 300 为跟踪标的的指数基金就非常适合做基金定投。而且指数基金属于被动管理型基金，手续费、管理费都较低。

3. 要提高基金定投的收益率的一个技巧就是在基金净值不断由于行情下跌而下跌的情况下，加大投资力度。

热 点 聚 焦

房贷新政促利率“折扣时代”逐步淡出

光大银行北京某支行的信贷业务负责人对本报记者表示，该行目前已取消首套房房贷利率 8.5 折的优惠。

“目前我们还是执行首套房 8.5 折优惠，但是这还要根据用户的信用水平、星级来评定。如果信用记录良好，并且在工行存款、购买理财产品等达到一定标准，才能办下来。”工行北京某支行人士告诉记者。

不过，他表示，由于政策的不确定性，8.5 折的利率还能维持多久无法保证。“很可能年后就改为按照基准利率执行了。”

1 月 26 日，国务院常务会议继去年 4 月、9 月出台两轮房地产调控政策之后，再度祭出八条房地产市场调控措施（“新国八条”），要求强化差别化住房信贷政策，对贷款购买第二套住房的家庭，首付款比例不低于 60%，贷款利率不低于基准利率的 1.1 倍。

有消息称，北京已有少数银行将二套房贷利率由基准利率的 1.1 倍上调至 1.3-1.5 倍。购买二套房房的成本大大提高。

以北京一套 200 万元的房产计算，在提高了一成首付之后，需缴纳首付款 120 万元，目前 5 年期以上的贷款利率为 6.4%，即使按照新国八条基准利率 1.1 倍，实际利率为 7.04%，若按照基准利率 1.5 倍计算，实际利率则高达 9.6%。

业内人士普遍预计，在严厉的调控措施下，今年银行房贷增速放缓无疑。

回首 2008 年至今，房地产信贷在政策层面经历了从松到紧、信贷增速由低点冲高再度回落的过程。

2008 年，由于受到住房需求下降的影响，房地产信贷增速出现了持续回落的态势。2008 年 10 月 22 日，中国人民银行发布通知，扩大商业性个人住房贷款利率下浮幅度，调整最低首付款比例，将商业性个人住房贷款利率的下限扩大为贷款基准利率的 0.7 倍，最低首付款比例调整为 20%，同时要求商业银行对居民首次购买普通自住房和改善性住房的贷款需求，在贷款利率和首付款比例上按优惠条件给予支持。

同年 12 月 20 日，国务院办公厅印发了《关于促进房地产市场健康发展的若干意见》(131 号)，提出了六个方面的政策和措施。在两项政策的推动下，房地产市场开始了长达两年的住房信贷优惠时代。

进入 2009 年，房价开始一路狂飙，形成一条陡峭的直线上升的房价曲线。针对部分城市房价上涨过快的问題，2010 年 1 月，国务院办公厅发布《关于促进房地产市场平稳健康发展的通知》，从市场供应、信贷政策、土地出让及市场监管等方面，提出 11 条具体措施。

同年 4 月 17 日，国务院发出《关于坚决遏制部分城市房价过快上涨的通知》(“新国十条”)。通知指出，商品住房价格过高、上涨过快、供应紧张的地区，商业银行可根据风险状况，暂停发放购买第三套及以上住房贷款；对不能提供 1 年以上当地纳税证明或社会保险缴纳证明的非本地居民暂停发放购买住房贷款。

第一轮楼市调控“新国十条”实行后，在一段时间内确实抑制了房价上涨的势头，但进入 8 月，市场逐渐的走出了“新国十条”政策出台造成的市场低迷，成交量迅速回暖。

2010 年 9 月 29 日，五部委分别出台旨巩固房地产市场调控成果，促进房地产市场健康发展的措施，作为“新国十条”的加强版、被业内冠以“二次调控”的名号的““新国五条””横空出世。同日，央行和银监会印发《关于完善差别化住房信贷政策有关问题的通知》(275 号文)，对贷款购买商品住房首付款比例、贷款利率执行等作出明确的规定。

另外，去年 11 月，多家银行取消首套房贷 7 折利率的优惠政策，银行给予房贷客户的利率优惠下限调整为同档期基准利率的 85%。

不仅如此，去年经历了 6 次上调存款准备金率、两次上调利率、时隔两年首次上调再贷款利率和再贴现利率，货币政策已由适度宽松转向稳健。这些紧缩货币政策不仅收紧了整个银行体系信贷规模，而且从价格机制上抑制了银行信贷扩张的冲动。其中，两次的不对称加息更是大大压缩了银行的个人贷款业务的利润空间。

不过，2010 年密集出台的调控措施并没有取得预期的效果，全国土地市场在 2010 年年末再现疯狂，全国楼市则出现罕见的行业淡季“价量齐飞”局面。

2011 年伊始，监管层祭出更严厉的“新国八条”，效果仍待观察。

机构观点**中信证券：近期投资策略——短期利空“三而竭”**

A 股价值底已现。我们认为 A 股具备价值底线。比如 2008 年，通胀上升至 8%，利率上升至 4%，两者加上百年难遇的金融海啸，市场 08 年 1700 点附近最低时估值是 14-15 倍，2010 年 2300 点附近市场估值水平也是在这一位置，当前又到了这一水平附近，大盘股金融股的股息分红率的达到 4%，是非常有吸引力的。

A 股当前不具备业绩预测大规模下调的可能。从宏观环境看，盈利预测的集体下调只应在危机来临之时。从有限的一致预期数据来看，大规模下调上市公司盈利预测只在 2008 年金融危机时发生过。当前还是处在经济周期的复苏中期，不应看到盈利预测的下调。从自下而上的统计看，我们依然坚持 2011 年业绩增速 22%，极限区间 14-27%的判断。

看好 2-3 月份市场，布局三大主线：看好 2-3 月市场理由主要是：政策利空短期出尽，流动性会在节后好转，通胀同比数据会在节后回落，3 月初将迎来两会召开，众多产业政策会密集曝光，“十二五”开局之年的诸多大项目也会陆续开工。配置建议：第一，市场目前有价值底线支撑，寻找低估值、高成长的主流蓝筹股，像建筑、汽车、家电等估值偏低板块，虽短期无明显催化剂，但全年来看可攻可守；第二，短期进攻性的品种来自于春季开工需求释放对投资品的支撑，继续阶段性看好煤炭（焦炭）、水泥、钢铁等；第三，二三月份产业政策（“十二五”专项规划、新兴产业政策）所支撑的领域，如高端装备制造（重点是海陆空）、节能环保、核电、通信等，结合前期调整自下而上寻找成长确定性高的个股。

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，客服电话：021-50509666。