

今日关注

- 多城市近期将出台楼市限购细则

财经要闻

- 人民币汇率中间价再创新高
- 1 月直接融资 1661.5 亿 环比同比双双回落
- 央行恢复央票发行 10 日将发 10 亿元三个月期央票
- “十二五”规划即将呼之欲出 四朵“产业金花”价值前瞻

东吴动态

- 东吴中证新兴产业指基首募 19.77 亿份

理财花絮

- 怎样读定期报告选基金

热点聚焦

- 股市：政策力度节奏左右 A 股震荡上行节奏

机构观点

- 国泰君安：农业板块 2011 年投资策略

旗下基金净值表

2011-02-09

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8428	2.5628	-0.37%
东吴动力	1.3554	1.8754	0.02%
东吴轮动	1.0342	1.1142	-3.38%
东吴优信 A	1.0332	1.0452	-0.18%
东吴优信 C	1.0264	1.0384	-0.18%
东吴策略	1.1866	1.1866	-0.41%
东吴新经济	1.0580	1.0580	-1.21%
东吴新创业	1.0010	1.0610	-0.30%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	2.4683	3.74%
东吴货币 B	2.5375	3.99%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2774.07	-0.89%
深证成指	11807.93	-1.53%
沪深 300	3040.95	-1.18%
香港恒生指数	23164.00	-1.36%
标普 500 指数	1320.88	-0.28%
道琼斯指数	12239.90	0.06%
纳斯达克指数	2789.07	-0.29%

今日关注

多城市近期将出台楼市限购细则

根据春节前公布的“国八条”要求，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。对此分析人士指出，未来一周内可能将有包括北京在内的多个城市出台住房限购细则。

分析人士认为，具体限购措施将包括全面限购第三套房，暂停拥有一套及以上住房、以及无法提供一定年限当地纳税证明以及社保缴纳证明的非当地户籍家庭新购住房等。

中原地产发布的研究报告认为，北京如果出台新的限购细则，将有超过百万户家庭不得新购住房，届时楼市很可能出现去年4月以后的萧条现象。但目前货币供应量依然比较高，住房供应量预计到下半年才明显提升，实际房价抑制效果依然要看政策落实及持续力度。

财经要闻

人民币汇率中间价再创新高

来自中国外汇交易中心的最新数据显示，2月9日，人民币对美元汇率中间价报1美元兑6.5850元人民币，较春节前最后一个交易日小幅走高10个基点，再创汇改以来新高。

2月8日晚，央行宣布，自2月9日起，上调金融机构人民币存贷款基准利率25个基点。这次加息释放出强烈的紧缩货币抗通胀的信号，而中美之间继续扩大的利息差也进一步加大了人民币升值的压力。据记者统计，人民币对美元在2011年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。不少业内人士预计，2011年内人民币升值速度会快于去年。（经济参考报）

1月直接融资1661.5亿 环比同比双双回落

数据显示，我国证券市场的直接融资规模和节奏呈现放缓势头。聚源数据与本报联合统计显示，1月份我国证券市场直接融资金额达1661.5亿元，同比、环比数据双双出现回落。

在1月份1661.5亿元的直接融资金额中，股权融资金额达651.5亿元，占比39%；债权融资金额1010亿元，占比61%。统计显示，2010年1月证券市场直接融资金额为1720.6亿元，股权、债权融资金额分别为686.7亿元和1053.8亿元；而2010年12月证券市场的直接融资金额为2237.2亿元，股权、债权融资金额分别为1183.4亿元和1053.8亿元。换句话说，今年1月我国证券市场直接融资金额同比环比出现“双降”。（上海证券报）

央行恢复央票发行 10日将发10亿元三个月期央票

为保持基础货币平稳增长和货币市场利率基本稳定，2011年2月10日（周四）中国人民银行将发行

2011 年第五期中央银行票据。

第五期中央银行票据期限 3 个月(91 天),发行量 10 亿元,缴款日为 2011 年 2 月 11 日,起息日为 2011 年 2 月 11 日,到期日为 2011 年 5 月 13 日。本期中央银行票据以贴现方式发行,向全部公开市场业务一级交易商进行价格招标,到期按面值 100 元兑付,到期日遇节假日顺延。(中国人民银行网站)

“十二五”规划即将呼之欲出 四朵“产业金花”价值前瞻

近日,市场有消息称,钢铁行业“十二五”规划初稿已经基本完成,下一步要向企业和相关部门征求意见,预计很快就将正式发布。另据权威知情人士透露,钢铁行业“十二五”规划仍将着重于两大主线:鼓励兼并重组和优化产业布局,以及淘汰落后产能和节能减排。(证券日报)

东吴动态

东吴中证新兴产业指数基金首募 19.77 亿份

2011 年 02 月 09 日 上海证券报

东吴基金 2 月 9 日发布公告称,旗下东吴中证新兴产业指数基金成功募集,已于 2 月 1 日正式成立,首募规模为 19.77 亿份。据悉,该基金发行期只有短短 9 天时间,成为 2011 年以来发行期最短的新基金。

业内人士指出,东吴基金此次发行的中证新兴产业指数基金,能够在 9 天募集期内取得 19.77 亿份的成绩,与该公司 2010 年整体出色的业绩有着直接联系,也说明东吴基金已受到更多投资者的认可。在去年大盘下跌 14.31%的环境下,东吴基金旗下偏股基金 2010 年整体上涨 19.82%,其中东吴双动力、东吴行业轮动、东吴新经济、东吴进取策略和东吴嘉禾分别上涨了 23.00%、19.03%、14.99%、21.24%、17.88%,收益率基本上都处在同类基金的前列。

理财花絮

怎样读定期报告选基金

基金公司定期公开发布的投资报告,是基民了解基金的一个重要途径,但报告通常篇幅很长,内容很多,到底该将哪些章节作为研读重点呢?

也许你首先想到的是介绍基金经理的章节,但要仅凭那寥寥数语对其能力进行分析判断,实在是勉为其难。也许你想到去看“投资策略和运作分析”以及“管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望”这两个章节,但笔者提醒你,基金公司出于顾忌竞争对手,保护商业秘密的考虑,通常不可能在这里透露太多实情。也许你还想到去读“资产组合情况”,但由于报告发布时间与报告披露的情况相差了近一个月时间,换手率又普遍处于偏高状态,报告里所反映的与实际情况恐怕出入不小。所以,读报告不应仅仅了解那些可能已经时过境迁的静态情况,而应该将研读重点放在“前十名股票投资明细”以及“累计买入股票明细”和“累计卖出股票明细”这些章节,目的是分析研判基金经理的理财能力和操作风格。当仔细

读过几份后，你就可以发现投资报告已经客观真实地反映了以下三种情况：

第一种：通过“前十名股票投资明细”发现，与其他公司同类基金持仓大同小异，无非是招商银行、中国石化、宝山钢铁之类家喻户晓的“白马股”；从排序情况和占基金资产净值比例大小的关系看，不同股票间差异很小，第一重仓股与第十重仓股间相差不足一倍；报告期内累计买入和卖出股票明细显示该基金很少实施操作。那么，这些情况无疑在告诉你，该基金经理很可能选股择时能力不强，业绩通常不温不火，稳居中游。你如果不在意市场短期波动，志在谋求长期回报，这应该是不错的选择。

第二种：前十名股票投资明细中有相当一部分，或是正被市场追捧的热门股，或是目前的冷门股；从排序情况和占基金资产净值比例大小的关系看，不同股票间差异很大，通常前三名股票占基金资产净值比例累计相加会大大超过后七名。若进一步查看累计买入股票明细以及前三名股票的相关资料，发现或是在市场低位时买入的次新股，或是拥有重组题材的低价股，这无疑在告诉你，该基金经理属于那种十分自信，刚毅果敢的性格，其业绩比较容易出现大起大落。如果你希望追求短、中期快速回报，又愿意承担相应风险，自然应考虑这类基金。

第三种：前十名股票投资明细中有少部分是大家比较陌生的冷门股，其他与第二种情况相类似。所不同的是，通过查看基金公司旗下其他基金的相关情况发现也持有这些股票，而这些基金并不属同一人管理。这无疑在告诉你，该基金公司具有比较突出的团队投研力量，选股择时更多依靠的是集体，不再是基金经理个人，其业绩比较容易保持在前列。也许管理这类基金的人能力不一定突出，名气也不会很大，但还是值得你予以高度关注。

热点聚焦

股市：政策力度节奏左右 A 股震荡上行节奏

分析人士普遍认为，在作为“十二五”开局的兔年里，在宏观政策以及楼市调控等一系列因素影响之下，政策节奏力度将左右 A 股市场震荡上行的节奏。与此同时，2011 年蓝筹股能否成为 A 股上行的支撑力量，市场能否实现“二八转换”也将成为一大看点。

2011 年货币政策将成为 A 股市场的一大看点。申银万国认为，负利率时期，居民通胀预期强烈。只有不断加息，形成加息周期的预期才有可能抑制或者扭转不断上升的通胀预期。申银万国预计今年将加息 75 个 BP。分析人士认为，虽然加息本身是一种利空，但随着市场各方对其预期的逐渐一致，这也将对 A 股产生一定的支撑。

2011 年的楼市调控也将左右市场变化。日信证券认为，在预期上，房地产股难以回归高估值状态，其对市场的正面向上带动能力非常有限。

2011 年以来，A 股的一轮集中的破发潮已然成为了新年市场的一道“风景线”。新股的集中破发使得众多打新者“铩羽而归”，对 2011 年新股发行的节奏问题也格外关心，这也将成为新年的一大看点。但多位接

受记者采访的券商业人士均表示，新股破发主要是市场环境和新股发行价格过高的原因，新股发行节奏不太可能因此放缓。

民生证券则表示，金融服务、房地产、采掘及建筑行业等蓝筹板块估值均处于历史低位，随着近期利空出尽，预计未来估值修复空间巨大。（资料来源：经济参考报）

机构观点

国泰君安：农业板块 2011 年投资策略

农业股表现造历史。农业指数相对收益在时间（连续 5 个季度）空间（年度超额收益）两个维度上都取得历史最佳表现，种子、海参、重组等类股票表现突出。长期看涨农产品的逻辑。农产品与其他大宗商品价格表现在不同时段表现不一，长期特征是波动更小，而“农产品价格抗通胀”是伪命题。纸币购买力系统性下降即可解释商品价格(包括农产品)长期上涨。

国内粮价明年将温和上涨。劳动力成本在 2010 年的加速上升导致所有劳动密集型产业的成本压力骤增，加上农户顺周期存粮、游资炒作，农产品价格易涨难跌。2010 年粮食继续增产，预计 2011 年农产品价格温和上涨。

农业股的新变化

- 1、新势力崛起：“中小板+创业板”市值、净利润占比超四成，近 1/4 的公司在 09 年 7 月之后发行；
- 2、产业演进：基础农业生产极度分散，初现集中趋势；农产品加工走向规模/集约，且进行产业链延伸；农业服务业呈现高科技特征，服务与产品并重成为新特点。

行业评级增持，投资涨价受益与产业演进。

涨价受益：

猪价上涨带动养殖饲料景气上行，正邦科技/海大集团/圣农发展/雏鹰农牧；粮价上涨惠及大宗加工，金德发展、东凌粮油；海参受益资产泡沫、消费升级，东方海洋/好当家。

产业演进：

养殖呈现集约及模式创新，雏鹰农牧/大康牧业；饲料行业走向集中并体现服务价值，新希望/海大集团/大北农/通威股份；种子行业服务体现商业价值，隆平高科/荃银高科/敦煌种业/登海种业。

重点推荐：新希望/海大集团/敦煌种业/隆平高科。

(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。