

今日关注

- 温家宝：稳定发展粮食和农业是管理好通胀预期基础

财经要闻

- 1月承销保荐费率逼近4% 大型券商开始发力
- 央行对部分中小银行实施差别准备金率
- 央行连续13周累计向市场投放资金超9000亿
- 破发泼冷水 新股高发急降温

东吴动态

- 东吴基金关于东吴货币市场基金收益集中支付的公告

理财花絮

- 如何降低基金投资成本

热点聚焦

- 市场低估中国控通胀决心 紧缩力度料大于预期

机构观点

- 高华证券：2011年A股展望——增长但充满挑战

旗下基金净值表

2011-02-10

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8628	2.5828	2.37%
东吴动力	1.3876	1.9076	2.38%
东吴轮动	1.0649	1.1449	2.97%
东吴优信 A	1.0334	1.0454	0.02%
东吴优信 C	1.0266	1.0386	0.02%
东吴策略	1.2064	1.2064	1.67%
东吴新经济	1.0840	1.0840	2.46%
东吴新创业	1.0250	1.0850	2.40%

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币 A	0.8531	3.79%
东吴货币 B	0.9146	4.04%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2818.16	1.59%
深证成指	12170.51	3.07%
沪深300	3104.16	2.08%
香港恒生指数	22708.60	-1.97%
标普500指数	1321.87	0.07%
道琼斯指数	12229.30	-0.09%
纳斯达克指数	2790.45	0.05%

今日关注

温家宝：稳定发展粮食和农业是管理好通胀预期基础

近期中央财政将安排 129 亿元资金支持粮食生产和抗旱工作

据新华社电国务院 10 日在京召开全国粮食生产电视电话会议，温家宝总理作重要讲话。他强调，稳定发展粮食和农业生产，是管理好通胀预期、稳定消费价格总水平的基础，也是实现经济平稳较快发展和社会和谐稳定的基础。各地区各部门要牢固树立大局意识，进一步加强领导，加大支持力度，抓好政策落实，努力促进粮食和农业生产稳定发展。

温家宝强调，要全面强化促进粮食和农业生产发展的各项措施。

一是切实抓好抗旱工作。受旱地区和有关部门要密切关注天气变化，加强旱情、苗情、土壤墒情监测分析，采取措施减轻干旱影响，确保冬小麦顺利返青。

二是统筹做好春耕备耕各项工作。深入开展粮棉油糖高产创建活动，切实抓好新一轮“菜篮子”工程建设。全力做好春耕化肥等农业生产资料的生产和供应工作。

三是切实加强农田水利建设。这是水利改革发展的重中之重，是提高我国农业生产能力的根本之策。要认真落实今年中央一号文件精神，加快大型灌区、重点中型灌区续建配套和节水改造，加快大中型灌溉排水泵站改造。要形成新的机制，通过政府增加补助、民办公助、以奖代补、先建后补、奖补结合等多种方式，充分调动农民积极性，吸引和鼓励农民兴办农田水利，建设抗旱设施。大力发展节水灌溉，加大节水技术推广力度，增加节水设备补贴，不断创新节水机制和节水模式。

四是加大促进粮食和农业生产发展的资金投入。财政支出重点向农业农村倾斜，预算内固定资产投资重点用于农业农村基础设施建设，土地出让收益重点投向农业土地开发、农田水利和农村基础设施建设。近期中央财政安排 129 亿元资金支持粮食生产和抗旱工作，各地都要继续增加支持粮食和农业生产的资金投入。

五是进一步做好粮食等农产品（行情，资讯）市场调控。提高粮食最低收购价格，继续实施主要农产品临时收储政策，保障农民从事粮食和农业生产的合理收益，努力形成务农收入稳定增长的机制。灵活运用储备、进出口等手段，完善市场调节，确保粮食等主要农产品市场平稳运行。

温家宝强调，各级政府要按照中央的要求，坚持把“三农”工作摆到重中之重的位置。

财经要闻

1 月承销保荐费率逼近 4% 大型券商开始发力

继去年 58 家券商获得 158 亿元 IPO 承销保荐费后，统计显示在 2011 年 1 月，22 家券商又收获承销保荐费 17.21 亿元，而且券商承销保荐费占募资总额的比重继续上升，1 月份平均承销保荐费率接近 4%。分析人士指出，随着中小板和创业板公司 IPO 比重的加大，券商承销佣金率有可能会继续维持高位。（上海证

券报)

央行对部分中小银行实施差别准备金率

消息人士日前向中国证券报记者透露，春节后，央行对部分中小商业银行实施了差别存款准备金率的调控措施。这些银行主要是城市商业银行。

这是央行今年宣布实施差别存款准备金动态调整后采取的实质性举措。当前，物价上行压力较大，不少机构预测 1、2 月 CPI 涨幅可能超过 5%，潜在通胀风险因素仍未消除。预计央行将在上半年特别是一季度，使用较严厉的调控政策工具组合。差别存款准备金率作为调控的常态工具走上了政策前台。(中国证券报)

央行连续 13 周累计向市场投放资金超 9000 亿

央行昨日招标发行 10 亿元人民币 3 个月期央票，价格为 99.35 元，中标收益率升 36.54 基点 (BP) 至 2.6242%，连续第四期上扬。当日央行未进行正回购操作，本周净投放 1030 亿元。对于当前流动性困局，业界专家分析央行有再次动用存款准备金率的可能。

央行于 2 月 9 日周三起上调金融机构人民币存贷款基准利率，其中一年期存贷款利率分别上调 0.25 个百分点。分析人士称，此前央行加息后，央票发行收益率都是逐步到位，而从昨日的发行结果来看，3 个月期央票的收益率应该是一次调整到位，以刺激央票需求，恢复公开市场调节流动性的作用。(证券日报)

破发泼冷水 新股高发急降温

今年以来五成上市新股遭遇首日破发，这犹如一盆冷水，让一级市场迅速降温。1 月前半月新股平均发行市盈率为 81.81 倍，后半月发行市盈率快速降至 65.41 倍。进入 2 月份以来，新股发行市盈率继续骤降至 54.82 倍，已经回落至 2010 年 8 月时的水平。(中国证券报)

东吴动态

东吴基金关于东吴货币市场基金收益集中支付的公告

东吴货币市场基金(以下简称“本基金”)成立于 2010 年 5 月 11 日。根据本基金基金合同的约定，本基金管理人定于 2011 年 2 月 10 日将本基金自 2011 年 1 月 10 日起至 2011 年 2 月 9 日的收益进行集中支付并结转为基金份额。

公告详情可通过以下途径了解或咨询：

(1) 东吴基金网站：<http://www.scfund.com.cn>

(2) 东吴基金客户服务电话：021-50509666

理财花絮

如何降低基金投资成本

经过一段时期的震荡调整后，投资者容易急于通过低成本补仓的方式，或者获利了结的方式对手中基金进行操作。其实，降低基金投资成本的方式有很多，需要投资者认真把握。

第一，把握上证综指底部的形成阶段。理论上讲，因为这是一种极其重要的反转形态。双重底的两个底点不一定在同一水平，两者相差少于 3%就不会影响形态的分析意义。投资者可以据此判断股指或者指基的底部，在此进行投资对于降低投资成本非常有帮助。

第二，选择红利再投资，把握基金分红买入的时机。基金分红时，有现金分红和红利再投资两种分红方式供投资者选择，红利再投资可以将分红额转换为基金份额，只要将分红方式由初始的现金分红改为红利再投资，就可以在不投入资金的同时增加份额，当然，分红前后投资者持有的基金总金额是没有改变的。

第三，采取定期定额投资法及时扣款，这也是一种降低成本的好方法。其实，作为中长期投资品种的基金来讲，不研究底部就是最好的底部。因为定期定额的主要目的就是熨平证券市场波动带来的投资风险。

第四，保本型基金产品的避险期，从一定程度上为投资者进行基金产品的安全性投资提供有效保障。投资者只要在持有保本型基金的避险期内不做出投资赎回的行动，就是最好的投资策略。可以说，严格执行基金产品投资的规则和纪律，也是一种投资策略。

第五，货币市场基金。投资者只要保证货币市场基金的短期闲置性，就可以获得高于银行活期存款的利息。

第六，结构型基金产品的底部在于两类份额的杠杆比例变化。结构型基金的主要特点是引入了杠杆机制，导致两类基金份额的收益产生转移。这正是风险偏好型投资者追逐的底部。

热点聚焦

市场低估中国控通胀决心 紧缩力度料大于预期

核心提示：通胀压力比中国政府想像的还要难对付，随着这一点被逐渐认识，紧缩货币政策有可能会比投资者预想的更为严厉。然而市场很有可能低估了通胀压力和中国官员控制通胀的决心。

通胀压力比中国政府想像的还要难对付，随着这一点被逐渐认识，紧缩货币政策有可能会比投资者预想的更为严厉。迄今为止，市场对北京周二升息的反应很小，仅仅将之视为是中国在“既要防通胀又要保增长”战役中向前迈出的又一小步。然而市场很有可能低估了通胀压力和中国官员控制通胀的决心。

法国巴黎银行驻北京分析师 Isaac Meng 说：“政策制定者开始意识到通胀和房地产泡沫是何等的严重。过去一两个月，一直存在着许多对如何尽快令政策常态化的深思。”分析师对中国的预测记录显示，投资者一贯低估紧缩政策的严重程度，而这种模式看似又在重演。去年 10 月初，分析师一致预计，中国会等到 2011 年第二季才上调指标利率。但仅仅几周之后，中国央行就出人意外地祭出加息之举。12 月初的主导观点是，

到 2011 年底，中国将总共升息 75 个基点。但截至目前，中国政府已经升息 50 个基点，而距今年年底还有 11 个月的时间。

路透于周三在中国升息后进行的调查显示，分析师现在预计中国在年底前还将升息 50 个基点。该预估中值有可能再次过低，无法把准北京政策变动的脉象。最近数月，中国官员已表达对于升息过快的忧虑，称升息会有反效果，因为会吸引热钱涌入，流动性问题因而恶化，而流动性过剩就是造成通胀的根源。

但瑞穗证券驻香港经济分析师沈剑光谈到，今年年初的通胀跳涨令辩论的条件发生变化。他说，“（中国）央行的加息决定可能代表着，观点需要向更多大举加息转变。”尽管中国 12 月通胀年率放缓至 4.6%，但路透走访的分析师预计，下周出炉的数据将显示 1 月通胀升至 5.3% 的逾两年高位。

中国人民银行周二宣布，2011 年 2 月 9 日起，金融机构一年期存款利率将上调 25 个基点至 3.0%，一年期贷款利率将上调 25 个基点至 6.06%。全球投资者对中国央行升息反应淡然。美股道琼工业指数连续第七天走高，大宗商品市场最初受到打压，但很快反弹，因投资者感觉升息幅度不足以压制中国对原材料的旺盛需求。

按照政策惯例，中国过去一年在收紧政策方面主要依赖行政措施，要求国有银行减少放贷并七次提高银行存款准备金率。尽管断言北京已经选定新模式还为时尚早，不过其政策组合确实显得有所改变。自去年 12 月末以来，中国央行已经两度加息，仅提高一次存款准备金率。

“在抑制通胀预期方面，提高存款准备金率和行政干预措施不能代替利率调整，”花旗中国首席经济学家沈明高指出。虽然中国央行本周调升利率，但实质的存款利率仍处于深度负值状态。由于通胀侵蚀银行储蓄的价值，中国家庭正寻求通过持有其他资产来防止财富缩水。房地产市场就被视为不错的投资选择，而中国政府过去一年多数时间都在试图令房地产市场降温。（路透社）

机构观点

高华证券：2011 年 A 股展望——增长但充满挑战

首次推出 A 股策略：2011 年展望 - 增长但充满挑战的一年我们预测沪深 300 指数年底之前将达到 4,000 点，主要受盈利增长和轻微的估值提升驱动。不断调整的政策和更频繁的大小盘风格转换将是 2011 年 A 股投资面临的主要挑战。随着全球增长更加强劲，宽松货币政策的负面效应将更加明显。

2011 年发达市场增长更强，这将给产出缺口已经较窄的新兴市场包括中国带来更大的通胀和热钱流入压力，相应的政策调整和干扰势必频繁。同时当前大小盘估值已经较多反映了各自劣势/优势，中小盘如 2010 年般持续好于大盘股表现的可能性已经大大降低，风格转换也将更频繁。市场呈现向上趋势但波动较大。盈利增长强劲且预测存在上调空间，但估值受政策限制难以大幅提升自下而上的汇总显示沪深 300 指数 2011 年盈利增长 18%，受 15.6% 的收入增长及轻微的利润率提升驱动。相比历史趋势并考虑到 2011 年 10% 的经济增速，这个预测略显保守，较万得市场预测低 2.6 个百分点，比我们自上而下的预测也低 5 个百分

点。

流动性将提供支持并略好于 2010 年，但政策变化将引起风险偏好波动虽然货币条件在收紧，但中国居民逐步将金融资产从低风险的存款转向相对高风险资产的趋势将在 2011 年继续，并有可能在高通胀及负实际利率的背景下加速，支持 A 股市场流动性。融资压力、解禁压力以及其它相关指标显示，2011 年的市场流动性将略好于 2010 年。同时从外部来看，中国与发达市场利差有望进一步扩大，有可能对热钱产生更大吸引力，推升人民币升值预期，对 A 股提供间接支持。

行业及个股选择避开政策干扰，关注三大趋势在可能频繁的政策调整中，我们的行业及个股选择需尽量避免国内政策干扰。综合考虑全球更强的增长，以及国内劳动力市场结构性变化推升消费升级和产业升级等三大趋势，及行业估值及历史表现，我们推荐零售、汽车及零部件、资本品、煤炭、建材、集运。

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。