

今日关注

- 统计局否认 CPI 新权重拉低数据：反而略有拉高

财经要闻

- 293 亿美元：2010 年中国减持“两房”类债创新高
- 外交部回应 GDP 超日本：人均 GDP 排世界百名左右
- 北京版“国八条”获通过 将严格房地产税收管理
- 争夺高端客户 机构备战对冲基金热情高涨

东吴动态

- 东吴“我的基金我做主”成功举办 微博全程直播获好评

理财花絮

- 基金投资的耐心与果决

热点聚焦

- 国内养老产业发展进入资本运作时代

机构观点

- 广发证券：哪些行业在复苏中先受益？

旗下基金净值表

2011-02-15

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8854	2.6054	-0.27%
东吴动力	1.4171	1.9371	0.03%
东吴轮动	1.1302	1.2102	0.49%
东吴优信 A	1.0317	1.0437	-0.39%
东吴优信 C	1.0248	1.0368	-0.39%
东吴策略	1.2369	1.2369	0.46%
东吴新经济	1.1160	1.1160	0.09%
东吴新创业	1.0470	1.1070	-0.10%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.9142	4.95%
东吴货币 B	0.9745	5.19%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2899.24	0.00%
深证成指	12711.58	-0.21%
沪深 300	3217.67	-0.05%
香港恒生指数	22899.80	-0.96%
标普 500 指数	1328.01	-0.32%
道琼斯指数	12226.60	-0.34%
纳斯达克指数	2804.35	-0.46%

今日关注

统计局否认 CPI 新权重拉低数据：反而略有拉高

观点

因为统计方案调低了一些比重，一月份的 CPI 数据被“控制”了一下。否则按照原来的统计方案，1 月份的 CPI 仍将在 5% 以上，甚至能达到不少市场分析认为的 5.3%。现在即便调整之后，4.9% 也仍比较高。专家声音

回应

已对 2010 年旧权重和 2011 年新权重进行了测算，关于 CPI 权重调整导致 CPI 数据被拉低 0.3% 的说法不准确。按原来统计方案，1 月份同比涨幅为 4.918%，比用新权重计算低 0.024 个百分点。国家统计局回应

国家统计局昨天披露的数据显示，1 月份全国居民消费价格指数(CPI)同比上涨 4.9%，环比涨幅为 1.0%；全国工业生产者出厂价格指数(PPI)同比上涨 6.6%，环比上涨 0.9%。

数据显示，1 月份 CPI 同比上涨 4.9%。其中，城市上涨 4.8%，农村上涨 5.2%；食品价格上涨 10.3%，非食品价格上涨 2.6%；消费品价格上涨 5.0%，服务项目价格上涨 4.6%。

国家统计局城市司负责人表示，1 月份居民消费价格受节日和低温冰冻天气影响，环比价格涨幅为 1.0%，是继 2010 年 2 月春节期间上涨 1.2%、11 月上涨 1.1% 后，环比价格涨幅第三高的月份。

上述人士还表示，CPI 同比价格涨幅为 4.9%，略高于去年 12 月水平，八大类商品和服务项目六涨二降，其中，食品价格上涨 10.3%，居住价格上涨 6.8%。

国家信息中心经济预测部副主任祝保良表示，CPI 4.9% 的同比涨幅低于市场预期，此前市场分析普遍认为大概在 5.3% 左右，从环比涨幅来看，由于考虑到春节因素，1% 的环比涨幅在历史上并不是非常高，因为春节前后一星期一般来讲物价会上扬。

此次 CPI 权重调整中将居住价格提高了 4.22 个百分点，食品价格下调了 2.21 个百分点。即便在调整之后，我国 CPI 权重中居住价格所占比例仍在 20% 以内，但据了解，美国、加拿大等国家居住类权重所占比重均在四成左右。

财经要闻

293 亿美元：2010 年中国减持“两房”类债创新高

美国财政部网站 2 月 15 日公布的最新数据显示，中国在 2010 年 12 月净卖出包括“两房”（房利美与房地美）债券在内的美国长期机构债券 19.3 亿美元，而 2010 年中国净卖出这类机构债券总额达到了 293 亿美元。这是金融危机爆发后中国对“两房”债券减持幅度最大的一年，也是有数据以来的最大减持纪录。

同一天公布的美国财政部数据还显示，去年12月中国减持了40亿美元的美国国债，而整个2010年中国减持了美国国债32亿美元。但中国依然是美国国债最大的海外持有者。（第一财经日报）

外交部回应 GDP 超日本：人均 GDP 排世界百名左右

昨日，在外交部例行记者会上，外交部发言人马朝旭针对中国已经超过日本成为世界第二大经济体一事回应称，中国人均 GDP 在世界排名第100位左右，不到世界平均水平的一半，发展中国家的属性没有变。（新京报）

北京版“国八条”获通过 将严格房地产税收管理

据《北京日报》和北京电视台的报道，昨天，北京市委常委会召开会议，研究通过了《关于贯彻国办发【2011】1号文件精神 进一步加强本市房地产市场调控工作的通知》，决定进一步修改完善后，以市政府名义印发实施。这意味着京版“国八条”的公布实施，已经进入倒计时。今年1月26日，国务院公布的“国八条”被称为最严厉的新一轮调控，包括二套房贷首付提至最少六成、要从严制定和执行住房限购政策等。同时，“国八条”中还明确要求，各地要在2月中旬前出台限购等细则。（新京报）

争夺高端客户 机构备战对冲基金热情高涨

首批 A 股私募对冲基金即将开始募集的消息在市场上引起了广泛关注。本报记者获悉，除券商资产管理公司之外，拟发行对冲基金的机构还包括公募基金和阳光私募。值得注意的是，对冲基金的投资门槛较高，最低认购金额通常要达到人民币100万元。（上海证券报）

东吴动态

东吴“我的基金我做主”成功举办 微博全程直播获好评

近来，在新浪上织围脖成为时尚热潮，基金公司们也不甘落伍，与时俱进，纷纷在微博与投资者们加强沟通。素有公募“黑马”之称的东吴基金更是在微博上将投资者沟通工作做足，不仅在线下有“五心”沟通平台，如今增添了微博为“投资博友”们进行服务。日前，东吴基金在刚刚结束的“我得基金我做主”活动抽奖中，就在新浪微博上进行全程直播，广受好评。

去年底，为更好地促进与投资者的互动沟通，提升客户服务质量，以及进一步推出更细致、人性化的服务，东吴基金客服中心推出了“我的基金我做主”活动，包括问卷调查、现场活动、电话会议等一系列活动。该活动为期两个月，受到了广大投资者的积极参与和热烈反响。累计参与者达3526人，客服中心共收到公司问卷调查1302份，2011投资者问卷调查1956份等等。这一方面体现出当前投资者希望能与基金公司更近距离交流的愿望，另一方面也表明了投资者对东吴基金近年来优秀业绩、专业服务的认可。

1月31日，“我的基金我做主”活动结束，并由东吴基金市场营销部副总监宋毓莲女士、副总经理贾云鹏先生等进行了抽奖，包括服务监督员奖、东吴达人金奖银奖铜奖及参与奖，共计42名获奖者。为了让抽奖环节公开、公正，东吴基金邀请了监察稽核人员监督，并在微博上进行全程直播。投资者通过微博，就能及时地看到活动全过程。

相关市场人士指出，基金公司将活动搬到微博上进行全程直播，虽说主要是为了借助微博进行营销，但从侧面也反映出基金公司开始更为主动地揭开神秘的面纱，走近投资者的趋势。基金业未来的竞争会越来越激烈，只有不断加强对投资者的利益注重，才能获得长远发展。这也恰恰是基金微博营销的要义之一。据悉，东吴基金在业绩突飞猛进的同时，在微博营销方面也勇于走在前列。目前，有三大基金公司的总裁开了微博，其中东吴基金总裁徐建平的微博开张不足半月，粉丝数就已经达到突破了 6 万多人，成为基金总裁微博达人。

理财花絮

基金投资的耐心与果决

进入“兔年”后，投资者心情较节前略微好转了一些。资金面有所宽松、扩容压力的逐步减小、行情热点的逐步升温，都使得 A 股操作机会更加丰富。但在市场可操作性日趋增强面前，投资者对于来自外部的压力，存在明显的焦虑。这时候，把握一定的战术和战略显得尤其重要。

对于立足中长期投资的“基民”来说，耐心是首要的先决条件。也许是市场上“聪明的脑袋”太多了，导致一年下来，采取主动型策略投资者的收获相当有限。相比之下，那些持有“守株待兔”策略的投资者，反倒有了不错的收成。从现在基金产品结构看，经过数个牛熊周期，投资者已经发现了不少基金公司和产品，具备长期参与的价值。从概率上来说，那些投研团队整齐、风险控制能力强、公司治理良好的基金公司应该不会给持有人“吃药”。尤其在竞争激烈的基金行业中，那些沉淀下来的基民才是最珍贵的资源。

随着去年基金创新产品“提速”，摆在基金投资者面前的产品中有不少值得短期关注的方向。出于产品设计本身的原因，那些创新产品在熊市中更能回避市场动荡，在牛市中更能战胜大盘。这时候，就需要投资者以“动若脱兔”般的手法参与短期热点，以便把握来之不易的“交易窗口”。目前，可交易型基金市场上已经提供了大量可选择的产品，如 ETF、杠杆基金、LOF 等。如果参与得法，那些精明的投资者很快就能处于市场的主动地位，而不被行情“牵着鼻子”走。

著名全球投资大师约翰·邓普顿说，如果你想比大众拥有更好的表现，行事就必须有异于大众；尤其在那些大危机、大动荡之后，散落在地上的那些被恐慌万分的投资者所抛弃的股票中，就会有很多“宝石”。换个角度看，如果平时把功课做足，那么当大暴跌之后，有心的投资者即可买入那些长期观察的基金，也许很快能获得意外的惊喜。当然，在恐慌面前，并不是每个人都能保持冷静，这时候，有着机动灵活优势的中小投资者，就可能领先于规模庞大的机构投资者，率先进入市场。恐慌，对于精明的投资者来说，永远都是福音。对机构投资者如此，对个人投资者亦如此。

热点聚焦

国内养老产业发展进入资本运作时代

核心提示：城堡正计划利用中国计划生育政策所导致的人口趋势，通俗地讲，即四个老人、一对夫妻及一个小孩的 4-2-1 问题。如今，中国 13 亿人口中，超过 65 岁的老人有 1.55 亿；到 2020 年，预计该数字将会扩大至约 2.6 亿。

时下，医疗、养护等健康产业正在成为商业新的蓝海。2010 年 12 月初，位于河北燕郊、投资总额预期 100 亿元的燕达国际健康城隆重开业；2010 年 12 月 27 日，国内养老企业亲和源股份有限公司在北京与万科签约，以管理入股，负责万科地产项目中的养老公寓的运营。

2010 年 12 月 25 日，国内首单风投注资养老产业的交易在上海达成。挚信资本将投资 1 亿元人民币入股国内养老企业亲和源股份有限公司，共同合作进行养老产业的投资与运营。近期，国际资本也开始探讨进入中国从事养老产业的可能。城堡投资是一家总部位于美国的对冲基金与收购集团，在美国与加拿大运营着规模最大的老年人独立居住设施。它计划将该模式带至中国，目前正与中国的潜在合作者进行磋商。

城堡正计划利用中国计划生育政策所导致的人口趋势，通俗地讲，即四个老人、一对夫妻及一个小孩的 4-2-1 问题。如今，中国 13 亿人口中，超过 65 岁的老人有 1.55 亿；到 2020 年，预计该数字将会扩大至约 2.6 亿。

城堡投资创始人韦斯·埃登斯坦言：“做好这件事非常复杂与困难。”他指出了提供老年人住宅业务的三个方面，即住房与饮食方面，政府因素（因为政府必须为这类项目提供支持），以及医疗服务的提供。城堡表示，它有信心会获得政府批准，因为它的提议与中国政府的利益相符——中国政府正在鼓励更多的私人供应商提供老年人住宅。（数据来源：“安邦资讯”）

机构观点

广发证券：哪些行业在复苏中先受益？

哪些行业将在复苏中率先受益？一般而言，复苏从下游消费端逐步向中游投资品和上游资源类传导。

- （1）在衰退的中期，市场下跌接近尾声，耐用消费品由于对经济周期更为敏感，地产行业也有较好的表现。
- （2）经济触底，市场逐渐进入牛市，信贷需求的回升使金融业受益；交运行业对经济的回升也更为敏感。
- （3）随着经济进一步复苏，下游需求上升导致企业增加资本支出，利好中游资本品，全球出口的增加对机械行业的影响十分关键。科技股在成长性之外，同样具有周期性的特征，企业资本支出的增加和消费者需求的上升使科技股在这一时期跑赢大盘。

看法和建议 短期反弹有望延续，市场重现结构性行情，但流动性制约下市场难摆脱震荡格局。继续看好周期类品种，周期类复苏受益的顺序将沿着下游需求端向中游和上游传导，目前景气最先上升的是下游周期类消费。建议配置家电、汽车、建筑建材、机械和交通运输行业。从近期数据来看，欧美复苏具有

可持续性，可逐步关注出口复苏带来的制造业和交运行业的投资机会。主题投资方面，短期最看好核能核电概念。

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。