

今日关注

- 全国十余城市出台楼市限购令 部分城市成交大幅缩量

财经要闻

- 周小川：抗通胀要运用所有政策工具
- 央行再吹准备金率号角 A股短期震荡中期趋升
- 住建部扩大建材下乡试点 节能产品有望获千亿补贴
- 刘明康：存款利率市场化无时间表 先从贷款开始

东吴动态

- 货基收益率起飞 资金青睐规模速增
- 东吴系基金兔年继续领跑

理财花絮

- 基金定投七大法宝

热点聚焦

- 存准率"八连跳" 股市只是小冲击

机构观点

- 国信证券：密集靴子有助降低通胀预期

旗下基金净值表

2011-02-18

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8809	2.6009	-1.09%
东吴动力	1.4145	1.9345	-0.32%
东吴轮动	1.1462	1.2262	-0.78%
东吴优信 A	1.0273	1.0393	-0.37%
东吴优信 C	1.0204	1.0324	-0.36%
东吴策略	1.2371	1.2371	-0.69%
东吴新经济	1.1190	1.1190	-0.62%
东吴新创业	1.0590	1.1190	-0.28%

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币 A	0.4243	5.16%
东吴货币 B	0.4618	5.37%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2899.79	-0.93%
深证成指	12613.11	-1.37%
沪深 300	3211.88	-1.05%
香港恒生指数	23595.20	1.26%
标普 500 指数	1343.01	0.19%
道琼斯指数	12391.20	0.59%
纳斯达克指数	2833.95	0.08%

今日关注

全国十余城市出台楼市限购令 部分城市成交大幅缩量

新一轮包括限购在内的房地产市场调控正在全国范围内展开实质性推进。20日的消息称,广州已原则通过“新国八条”实施细则,全市十区两县级市范围都将限购。目前,已有北京、上海、南京、青岛、济南、成都、南宁、贵阳、太原、长春、哈尔滨等十余个城市出台了落实“新国八条”的调控细则,其中以提高户籍门槛的限购为重要手段。

继青岛、济南、成都、北京等地纷纷发布落实“新国八条”的限购令之后,哈尔滨、太原、南京等城市也于近日出台包括限购在内的调控细则。比如,南京19日发布的调控细则便规定,对已拥有2套及以上住房的本市户籍居民家庭、拥有1套及以上住房的非本市户籍居民家庭、无法提供1年以上(含1年)本市纳税证明或社会保险缴纳证明的非本市户籍居民家庭,暂停在本市市区内向其销售住房。

上海易居房地产研究院综合研究部部长杨红旭表示,根据新“国八条”中“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”界定,重庆等地很快也会实行限购令。届时,跨区域投资的难度将越来越大,限购城市与非限购城市之间的“挤出效应”减弱。

各地方版“新国八条”落地之后,市场各方陷入新一轮观望,部分热点城市成交量出现较大幅度下滑。

以北京为例,据北京市房地产交易管理网及伟业我爱我家的统计数据,楼市调控细则执行首日(17日),住宅市场网签总量与前一日相比暴跌近九成,达86.78%。在二手住宅方面,2月以来,截至房屋交易权属系统和存量房网签系统升级之前,成交仅为7237套。北京中原预测,在恢复签约后签约量也会明显降低。预计2月市场总网签不足万套,相比1月份的23478套下调6成,这也将创造2010年2月以后的首个不足万套月。

接受《经济参考报》采访的业内人士认为,未来一段时间内,还会有更多城市出台调控细则,加入限购行列,部分城市的成交量可能随之出现大幅缩量。

我爱我家多家门店的负责人介绍,调控细则执行首日新增业主挂牌量大幅减少了近8成。一些在限购范围之列无法买房,但又有较为急迫的购房需求的外地购房者,开始转向咨询不受新政影响的商住两用项目。

就全年的成交量而言,杨红旭预测,今年全国新建商品房成交量会跟2010年持平或小幅下跌,不会出现3成或5成的暴跌。

业内人士普遍认为,虽然1月份的房价仍在高位运行,但政府调控房地产市场决心坚定,调控力度不会放松,若新政得以在各地严格执行,将在一定程度上增加部分开发商促销的可能,但房价不太可能出现大幅下跌。

国家统计局18日发布的70个大中城市住宅销售价格数据显示,1月份房价仍呈全面上涨态势。根据新的《住宅销售价格统计调查方案》得出的数据,与上月相比,今年1月份70个大中城市新建商品住宅价格涨幅超过2.0%的城市有3个,下降的城市有3个。二手住宅价格涨幅超过2.0%的城市有5个,下降的城市也仅

有 3 个。

同比来看,1 月份 70 个大中城市新建商品住宅价格同比上涨的有 68 个城市,下降的只有 2 个城市。其中,涨幅超过 10%的城市达到 10 个,海口更是以 21.6%的涨幅居首。

北京中原分析认为,1 月份历来是楼市淡季,然而 2011 年各地市场却是淡季不淡。因承接 2010 年 12 月楼市的火热走势,2011 年 1 月主要城市楼市环比成交并未出现大幅回落。虽然已出现连续的楼市调控压力,但国内楼市的调整幅度仍弱于预期,各地市场的房价不跌反涨。

杨红旭表示,上半年楼市政策不会放松,因为政策出来以后一般在半年以内很难发生变化。除非市场出现调整,成交量下滑,房价持续 5-6 个月下跌,中央肯定调控效果后,才会就像 08 年一样,允许各地救市。他还提醒开发商,在这轮调控之下,楼市在今年三季度前后会触底,差钱的房企须快销。

至于未来一段时间内的房价走势,美联物业全国研究中心主任徐枫认为,目前多数开发商和小业主陷入观望,供给的减少一定程度上抵消了需求的缩量,因此房价下跌的可能性不大。就 2011 年全年而言,杨红旭预测,今年全国新建商品房成交均价可能会与去年持平,即使跌也不会超过 10%,如果涨 2%到 3%也不足为奇。

财经要闻

周小川：抗通胀要运用所有政策工具

据媒体报道,中国人民银行行长周小川日前出席 G20 财长和央行行长会议期间接受采访时表示,抗通胀要运用所有货币政策工具。“我们不能说,存款准备金率是抗通胀的唯一工具,而是要运用所有的工具,包括利率和汇率。”周小川称,“一个工具的运用并不排斥其它工具。”(中国证券报)

央行再吹准备金率号角 A 股短期震荡中期趋升

央行 18 日晚间宣布,将于 24 日起,上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。分析人士指出,央行担心春节过后,流动性比较充裕的一些金融机构,加快贷款发放节奏,同时二三月份到期资金较多,因而通过提高准备金率回收流动性。(上海证券报)

住建部扩大建材下乡试点 节能产品有望获千亿补贴

2011 年住建部将扩大建材下乡的试点范围,这对于建材产业或形成新的拉动力。20 日,记者获悉,住建部村镇司已经下发 2011 年工作要点通知,其重要内容之一就是扩大建材下乡试点,并开展对推广使用节能建材产品予以补助的试点。(上海证券报)

刘明康：存款利率市场化无时间表 先从贷款开始

近日市场传出部分银行近期已进行中短期存款利率市场化的初步试点。上周末,银监会主席刘明康在接受媒体采访时表示,目前存款利率市场化的推出还没有时间表。

刘明康称,利率的市场化建设虽然是一个过程,但是早就开始了。“我们坚定不移走下去,先从贷款开始,然后再从存款做起。因为存款目前牵涉到一个无序竞争的问题,我们现在整个的银行目前都是需要大

量的资金来支持我们严格的审慎的流动性管理。所以为了避免引发存款的大战，大家各自提高存款利率不计成本，这个要和银行的公司治理、体制改革、风险的内控进展和进程相一致，也要和银行自己战略调增相一致，所以这个过程时间要比贷款方面会长很多，目前还没有时间表。”刘明康说。去年10月底公布的“十二五规划建议”提出，“深化金融体制改革。构建逆周期的金融宏观审慎管理制度框架。稳步推进利率市场化改革。”（新京报）

东吴动态

货基收益率起飞 资金青睐规模速增

随着国家逐步实行紧缩的货币政策，新年以来货币市场基金收益率节节攀升，7日年化收益率从去年11月下旬的1.8%提高到今年春节前后的3.6%，而部分优秀货币基金如东吴货币、银河银富等7日年化收益率超过5%。记者从各大银行及券商渠道了解到，在货币基金收益率大幅提升下，大批投资者开始关注货币基金，部分货基均呈现净申购状态，成为不少低风险投资者的首选品种。

从紧货币政策让货基收益飞

天相统计显示，2010年11月中下旬货币基金平均收益率在1.7%到2%之间，而到2010年12月下旬，在年底银行资金紧张和央行第二次加息的双重影响下，银行间市场的短期债券收益率也有所提升，带动了货币基金7日年化收益率提升到2.5%左右。

2011年元旦过后，银行资金面持续紧张，货币基金的平均收益率也大多维持在2.7%到3%之间。随着春节前后银行资金紧张程度进一步加剧，货币基金平均收益率迈上3.5%。2月14日，共23只货币基金的7日年化收益率超过4%，其中，超过5%的货币基金有银河银富和东吴货币。

东吴货币基金经理韦勇表示，在从紧货币政策驱动下，货币市场利率水平会逐步抬升，春节前货币市场短期融资利率曾经超过8%。未来，在加息周期、银行资金收紧等背景下，货币市场资金收益率有望继续保持较高收益。

东吴系基金兔年继续领跑

2011-02-18

今日早报

WIND统计显示，1月25日—2月16日494只偏股型基金平均收益率达8.85%。其中，东吴行业轮动基金延续虎年优异业绩表现，在兔年继续领跑，涨幅高达14.28%，在偏股型基金中排名第2位。

记者同时发现，不仅东吴行业轮动基金在本轮反弹中领跑，东吴基金旗下多数偏股型基金均跑赢同期大盘。其中，东吴新创业基金涨幅达9.41%，东吴新经济基金涨幅达9.01%，东吴嘉禾基金涨幅为8.89%。

东吴基金表示，近期券商、煤炭、有色等周期板块领涨，部分新兴产业也一路领涨，从历史经验来看，大盘周期股的启动往往跟流动性预期有关。

展望后市，东吴基金看好二三月份市场的表现，指数有望继续上行，走出趋势性市场行情。旗下基金重点关注被相对低估的蓝筹股和通胀板块，以及同时具备高安全边际和成长性的行业等投资机会。

业内人士指出，在趋势性行情的判断、以及“十二五”规划开局之年的驱使下，特别是与“十二五”规划紧密相关的新能源、节能环保等新兴产业，将具有较大的投资机会，投资者应积极入市抓住本轮趋势性行情机会。

理财花絮

基金定投七大法宝

时下，基金定期定投，无疑是普通投资者进行强制储蓄长期投资的绝佳手段。针对定投，确有各类优化手段可供考虑。以下便是笔者总结出的基金定期定投“七大法宝”。

法宝一：宜选高波动基金

基金定期定额投资法相比等份额投资法，优点在于在高位买入较少份额，而在低位买入较多份额，从而实现更低的平均成本。因此，越是波动性高的基金越适合用定期定额投资法。

法宝二：须选对定投日期

若将 1991 年至 2011 年 2 月的数据进行统计便会发现，每个月前 4 天是股指水平较低的，若在这几天中执行定投，相对可以获得较低的入市时点。当然，伴随各家机构定投平台的不断进步，如今已经有越来越多的机构可以实现按周乃至按日来进行定投。因此，另一个有助于避免因为择日造成的定投微小差异，便是缩短定投的时间间隔期，比如将每月 4000 元定投改为每周 1000 元，甚至改为每 2 天乃至 3 天一次，从而更为接近市场一个阶段的平均价格。

法宝三：巧用基金转换

许多执行基金定期定额投资的投基者，往往会选择将富裕的资金存放在货币基金之中，待定投执行日前赎回，以确保有足够的资金进行定投。如此操作手法麻烦不说，而且因为货币基金赎回和定投之间的时间差，还会损失 1 天甚至更多的货币基金收益。

其实，很多基金定投平台不但支持定期申购，还支持定期转换功能。完全可以设定为每个月将若干金额的货币市场基金定期转换为打算定投的基金，如此既免去手工操作的麻烦，而且也可以实现当日成交，避免了资金的闲置。当然，上述方法的前提是两个基金必需隶属于一家基金公司，而且认购平台支持定期转换的功能。

法宝四：价值平均策略

美国学者迈克尔·埃德尔森提出的价值平均策略被大量实证研究证明为比定期定额更好的基金投资策略。与定期定额投资相比，价值平均策略关注的不是每月固定投入多少，而是每月我们的资产净值固定上升多少。

假设我们可以计划未来每个月基金市值增加 1000 元请注意，是基金市值增加 1000 元，而非购买 1000 元基金。第一个月以 1 元净值买入了 1000 份净值，次月股市表现大好，你买的基金净值变成了 1.2 元，即

基金市值变为 1200 元。若按照定期定额法，下一个月需要购买的基金数额依旧是 1000 元，但是用价值平均策略则不同了，我们要求的只是到第二个月末基金的市值达到 2000 元，既然现在已经有 1200 元了，那么当月只需要投入 800 元买入 666.67 份基金即可。

法宝五：资产配置动态平衡

一般我们谈及基金定期定额投资，往往只是针对一个基金或者一类基金。其实资产配置同样是长期投资不可或缺的理念，所以完全可以将这两者结合起来。比如我们决定每月 3000 元构筑一个 50%股票型基金和 50%债券型基金的定投组合，那么最初时每月定投资金将各有 1500 元进入债券型基金和股票型基金。不过若经过一个月的变化，股票型基金下跌至 1300 元，而债券却上涨至 1600 元，那么为了维持 50:50 的资产配置，我们就要在定投过程中进行动态平衡，即投入 1650 元至股票基金，使其总市值达到 2950 元，投入 1350 元，使债券基金同样市值达到 2950 元，两者比例继续保持 50:50。

法宝六：定点加强法

定点加强就是根据我们的自行判断，在定期定额的基础上在特定时刻增加或减少某类基金的份额，以期通过一定程度的主观判断来加强回报。

常见的定点加强法可以是基于指数或者估值。前者便是规定，若上证指数或其他标志性指数跌破多少点，就额外追加一定金额的资金，以便在相对低点累计更多的份额，比如华安基金便支持这样的模式；而另外一种则是基于市盈率或者市净率这样的估值指标，低于多少倍时就额外追加一定金额的资金，这个则需要投资者自行关注并操作了。

另外一种定点加强法，则是与资产组合+动态平衡相结合，并不追加或者减持总体基金份额，而是调整股票、债券两类资产的比重。比如当市净率高于 4.5 倍时，要将已持有的股票型基金和债券型基金比例调整为 50:50，同时每月也按照 50:50 动态平衡定投额；当市净率低于 2.5 倍时，其会选择将已持有的股票型基金和债券型基金比例调整为 90:10，同时每月也按照此比例动态平衡定投额，这样既可以保证每月定期定额金额不变，又能够调整投入股市基金的份额，从而实现定期定额的优化。

法宝七：封基也可定投

虽然定期定投一直为开放式基金所推崇，但其实封闭式基金一样可以进行定投，只不过这需要我们在二级市场上自行操作。

每周封闭式基金公布的净值与市价比较，我们也可以方便观察封闭式基金溢价率的变化，并且可以根据溢价率的高低动态调整定投的金额，在溢价率超过 30% 以上时多定投些封闭式基金，在溢价率过小（比如低于 10%）的时候减持部分封闭式基金，从而进一步加强定期定额。

热点聚焦

存准率"八连跳" 股市只是小冲击

内容提要：按照 1 月份人民币存款余额 71.23 万亿元来计算，本次上调存款准备金率 0.5 个百分点，将冻结金融机构存款金超过 3500 亿元。在 A 股市场连续第四周上涨之际，收紧流动性会否对股市造成冲击？

对此，好买基金研究中心总监乐嘉庆表示，上调存款准备金率会收缩一定的市场流动性，短期会对股市产生较大冲击，使连续上涨多天的上证指数出现较大幅度回调，但从长期来看，不会产生大的影响。上调存款准备金率，同时会对房价产生影响，起到调控楼市的作用。

著名财经评论员叶檀也表示，影响股市资金量的因素很多，例如对房地产行业的调控可能导致大量炒房资金流入股市，而且民间的资金量也很充足。况且股市对于央行连续采取紧缩措施早已习惯，因此虽然此次上调存款准备金率对股市偏负面，但实质影响不会很大。

瑞银证券中国经济学家汪涛认为，只要外部顺差继续存在、外汇储备继续快速增长，央行就可以将越来越多的流动性，锁定在存款准备金这个"池子"中，存款准备金率可以轻松跨过 20%，不会对银行体系整体产生过度影响。兴业银行资深经济学家鲁政委预计，2011 年内，法定存款准备金率将会上调至近 23% 的水平，但下半年上调的频率会有所下降。（投资快报）

机构观点

国信证券：密集靴子有助降低通胀预期

密集靴子有助降低通胀预期

密集靴子有助降低通胀预期。一是 18 日，央行将存款准备金率上调 0.5 个百分点，使得大型商业银行准备金率达 19.5% 的历史新高位。二是随着“国八条”措施的落实，北京、上海、广州和南京等 9 城市出台住房限购细则，均与户籍挂钩。三是 1 月份的通胀低于预期，市场预期有调整权重的因素，但是 2 月份由于基数效应通胀会有所回落。四是未来仍有货币从紧的措施。如 3 月份到期的央票数量较大，准备金率仍有上调的可能。5 到 6 月通胀因基数效应可能在较高的水平不排除加息的可能性，但是我们认为靴子的密集程度将有所缓解。

经济基本面显示目前经济并没有宏观调控出现回落。1、从进出口的数据来看，2011 年 1 月进出口额创历史新高，尽管进出口景气还需要一季度的数据来确认。出口额 1507.3 亿美元，同比增长 37.7%，比上月大幅反弹 19.8 个百分点；进口额 1442.8 亿美元，同比增长 51%，比上月大幅反弹 25.4 个百分点。2、对应的是主要港口的吞吐量创出新高。已经公布数据的 7 家前 10 大集装箱港口中，有 5 家港口的 1 月集装箱吞吐量创历史新高。全球第一的上海港吞吐量同比增长 21%，创单月新高；深圳港吞吐量增长 18.4%，宁波-舟山港增长 34.8%，青岛港、天津港、营口港均创历史新高。3、分行业的数据中，上海通用创下国内轿车企业

单月销量最高记录、江铃汽车销量创下销量的最好纪录。4、目前不确定性的是房地产严厉调控后，房地产的销量、新开工等不确定性的影响还没充分显现。

我们仍维持这样的判断，春节后到3月份的走势可能会类似于2010年7-8月份的行情，可视为财报行情。本周的存款准备金率的上调，以及未来还有上调的可能性显示从紧下整体流动性不充沛，由基本面推动的行情高度会有限。

短期震荡，关注景气度提升和政策支持的板块

维持年度策略报告的观点，中线上维持看好春节后行情的判断，尽管高度有限。短期由于一些从紧措施预期的干扰，市场将有震荡的可能。投资策略上，建议投资者继续关注景气度提升和政策支持的板块：（1）从中期的角度依然关注景气度较高的投资品行业板块如机械和建材等。（2）关注最近的大农业相关的股票如农化、农业、水利等。（3）关注景气度高与出口相关的行业如海运港口、汽配等。

市场风险提示

需要提示投资者的是，关注部分地区不稳定对A股的影响。（国信证券研究所）

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。