

今日关注

- 存款准备金率上行压力依然较大

财经要闻

- 国际油价强势突破 102 美元 收盘首上百元关口
- 日本政府将大幅削减对华援助 中国 GDP 超日成借口
- 李毅中：新能源汽车等规划出台时间表已定
- 财政部：国有创投机构豁免国有股转持义务

东吴动态

- 东吴双动力基金宣布分红

理财花絮

- 危中有机莫错过

热点聚焦

- 中国投万亿掀地铁建设高潮 外资眼热期望分羹

机构观点

- 银河证券：近期投资策略
- 中金公司：3 月份小盘股投资策略

旗下基金净值表

2011-03-02

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.9026	2.6226	-0.24%
东吴动力	1.3643	1.9443	-0.23%
东吴轮动	1.1645	1.2445	-0.75%
东吴优信 A	1.0278	1.0398	-0.21%
东吴优信 C	1.0207	1.0327	-0.22%
东吴策略	1.2380	1.2380	-0.72%
东吴新经济	1.1530	1.1530	0.09%
东吴新创业	1.0860	1.1460	0.19%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.5608	3.7240%
东吴货币 B	0.6218	3.9650%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2913.81	-0.18%
深证成指	12880.27	-0.53%
沪深 300	3243.30	-0.36%
香港恒生指数	23048.70	-1.49%
标普 500 指数	1308.44	0.16%
道琼斯指数	12066.80	0.07%
纳斯达克指数	2748.07	0.39%

今日关注

存款准备金率上行压力依然较大

2010 年以来，资金面的大起大落，高位运行时间拉长让市场的流动性绷紧了神经，但 2 月 24 日准备金率的上调资金面表现平静，而货币政策紧缩并不意味着货币市场流动性十分紧张，2007 年的经历证明了这一点。

2007 年 10 次上调存款准备金率、6 次加息，当年资金成本全年平均在 2.75%，其间大部分时间运行在 2.5% 附近，遇到大盘股发行资金面短暂一周冲高，今年是否还会重现 2007 年的宏观紧缩下的资金适度宽松呢？我们认为银行间资金面应该会有所缓解，但政策频繁紧缩的预期干扰，回购利率难以大幅下滑，同时存款增长乏力，同业业务大发展，同业市场资金利率可能难维持高位运行。

首先，目前超储率开始回升。2010 年 12 月金融机构超储率为 2%，其中中资大型机构的超储率下降到了 0.9%，度过了春节的时点性紧张后，资金面得到了明显缓解，2 月份的超储率有望回升至 2% 以上。

其次，银行信贷压缩，资金回流银行间市场。在银行信贷严格控制的情况下，信贷规模会快速回落，资金的使用问题就会提上日程，对于银行而言，信贷和债券在资产中占大头，伴随着债券收益率的上升，银行配置盘蠢蠢欲动，从近期一级市场认购踊跃可见一斑。本月发行多支债券获得了 2 倍以上的超额认购，5 年国债 110004 有效认购倍数达到了 2 倍，30 年金融债 110209 有效认购倍数 2.23 倍，5 年 shibor 挂钩金融债 110212 有效认购倍数 2.92 倍，3 年期金融债 110302，有效认购倍数为 2.4 倍，利率也下降了 5 个基点达到了 3.83%，这些数据可以部分证明配债盘需求较为旺盛。

再次，公开市场操作到期量巨大，基本抵消存款准备金率的上行的影响。2 月公开市场操作净投放资金 3410 亿，存款准备金率上行 0.5% 一次性回笼资金 3500 亿，可以看到两者基本可以对冲，所以对市场资金面影响较小，而 3 月份公开市场操作到期量更为巨大，为 6870 亿，其中 3 月前两周就到期了 3500 亿，加上外汇占款和热钱的流入，3 月资金面有望保持适度的宽松。

辩证地来看，上面的因素是喜也是忧，预计资金面支撑的行情好景不长，在公开市场操作央票发行功能尚不能承担巨额到期量回笼的压力下，3 月份存款准备金率继续上行的压力依然较大，不过 3 年央票也存在重启的可能，以增强公开市场操作回笼的工具，减轻存款准备金率继续上行的风险。目前来看银行放贷的冲动依然存在，M1 存在反弹的动力，3 月准备金率继续上行的可能依然较大。

财经要闻

国际油价强势突破 102 美元 收盘首上百元关口

纽约商业交易所(NYMEX)原油期货结算价周三(2 日)两年多来首次升至每桶 100 美元上方，受利比亚新的冲突消息以及市场对石油供应中断的担忧提振。石油市场关注利比亚 2 日发生激烈冲突的报导。国际能

源署(International Energy Agency, 简称 IEA)称, 利比亚冲突导致的石油减产超过最初预期。利比亚日石油产量已减少 85 万-100 万桶。(和讯网)

日本政府将大幅削减对华援助 中国 GDP 超日成借口

日本政府日本外务省多名官员透露, 外相前原诚司已向外务省下达指示, 要求大幅削减日本对华援助(O DA)。日本驻华使馆表示, 日本今后对华援助主要集中于环保和教育培训等方面。

据日本媒体 2 日报道, 日本外务省官员透露, 前原诚司认为 ODA 的目的是支持发展中国家的的发展, 但如今中国的 GDP 超过了日本, 成为世界第二, 因此“再进行同样的援助就有些不合情理了”。此外, 前原诚司还担心继续援助中国会“得不到国民的理解”。(新京报)

李毅中：新能源汽车等规划出台时间表已定

全国政协经济委员会副主任、原工信部部长李毅中 2 日在接受上海证券报记者采访时透露, 目前, 有关部门正在制定详细的新能源汽车规划和新一代信息技术规划, 出台时间表已经排了出来, 待到这次两会审查批准了“十二五”规划纲要之后, 将在年内陆续出台。(上海证券报)

财政部：国有创投机构豁免国有股转持义务

财政部 3 日发布通知, 就豁免国有创业投资机构和国有创业投资引导基金国有股转持义务有关审核问题进行明确。这份名为《关于豁免国有创业投资机构和国有创业投资引导基金国有股转持义务有关审核问题的通知》明确, 创投机构已按《境内证券市场转持部分国有股充实全国社会保障基金实施办法》(财企[2009]94 号)实施国有股转持, 经财政部会同社保基金会审核符合豁免转持政策的, 实行回拨处理。(证券时报)

东吴动态

东吴双动力基金宣布分红

2011 年 03 月 02 日 金融时报

记者高国华报道 东吴基金发布公告, 旗下东吴双动力基金将于近日分红, 每 10 份派 0.6 元, 权益登记日为 3 月 2 日, 现金红利发放日为 3 月 4 日。据悉, 东吴双动力自 2006 年 12 月成立以来, 截至 2010 年底基金累计净值为 2.0012 元, 年均收益率达 20%, 其间累计分红为 1.12 元。东吴双动力长期稳健的收益, 获晨星三年期五星级基金评级, 银河五星级基金评级。

东吴基金投资总监、东吴双动力基金经理王炯表示, 在“十二五”开局之年充满活力的氛围中, 未来五年中国经济将实现“战略性突破”, 通过战略新兴产业从“世界工厂”脱胎换骨转向中国设计等跨越式发展。在经济平稳增长背景下, 将继续看好业绩快速增长的消费服务类行业, 寻找具有真实业绩的新兴产业。稳定经济增长的一些周期行业有望受益于政策推动和通胀上升, 业绩存在超预期可能。

理 财 花 絮

危中有机莫错过

电影《白银帝国》讲述了曾经富甲海内的晋商“天成元”票号面临清末大变革时鲜为人知的激荡往事，展示了晋商与众不同的仁义精神。。

电影开始不久，“天成元”天津分号即因康家老四夫人的被绑架而陷入遭遇民众蜂拥挤兑的危机。“疾风知劲草，烈火见真金”，为人正直更兼经营天才的北京分号戴掌柜与康三爷临危受命，支撑大局。戴掌柜说了一句很有深意的话：“危机就是危中有机，危机处理得好，可以获得平时很难得到的声誉。”事实正是如此，“天成元”平安度过危机后，声誉更胜往昔。

危机让人烦忧愁苦和压力倍增，突如其来的危机可能让许多人和企业从此一蹶不振。但危机的同时也意味着“危中有机”，对于投资而言，能够克服心理恐惧，大胆抓住危机中难得的投资机遇，就有可能在未来收获超乎寻常的回报。

2008年全球股市的投资气氛人心惶惶，可说上演了一部活生生的“金融灾难大片”：华尔街噩耗频传，美国经济陷入严重衰退，欧洲的经济增长也快速恶化，全球各主要股市皆遭遇了恐慌性抛售潮；就连基本面仍然良好的亚洲经济也受到不小的波及，作为新兴市场代表的中国股市更是遭遇了罕见的剧烈单边暴跌。

危机中需要勇气，更需要过人的胆识。“山重水复疑无路，柳暗花明又一村”，其实经济景气和股市周期总是在高坡和低谷之间不断循环往复，只要投资者在艰难的市况中还能依旧坚持投资，不轻易放弃，那么眼前的危机很可能就是将来的机会。

长期投资正是应对危机的一大法宝。历史上，美国经济曾经多次出现衰退，但衰退期的长度远小于上涨期，而且股市仍有很大比例实现上涨。统计数据显示，最近10次衰退周期中有6次回报为正，当衰退结束后半年，股市表现正面的比例更高达九成。由此可见，在逆势当中投资者若能顶住压力坚持长期投资，回报的前景是无需过分担心的。“股神”巴菲特在此次美国经济衰退发生一段时间后号召国人买入股票，绝非忽悠之举。美股2009年触底以来的强劲反弹，道指重新突破万点大关持续上扬，早已证明了当时勇于买入者的危机眼光是多么独到而有魄力。

危机带来的不仅是压力和挫折，也是长期投资者难能可贵的历史机遇。沉着冷静地直面危机，果断坚决地买入持有，在经济衰退的危机时期，敢于抓住危机中优质股票被错杀的机会坚持长期投资，赢得良好回报的可能性是非常大的。事实上，只要你真正信仰长期投资理念并能够持之以恒，那股市的短期下挫对长期投资回报的影响其实是不足为虑的。

热点聚焦

中国投万亿掀地铁建设高潮 外资眼热期望分羹

核心提示：据中国各城市轨道交通发展规划图显示，至 2016 年，中国将新建轨道交通线路 89 条，总建设里程为 2500 公里，投资规模近万亿元。如此大饼，令海内外轨道交通制造企业分外眼热，纷纷抢占市场份额，期望从中分一杯羹。

北京市 2 月 28 日举行了 8 条地铁线开工和建设启动仪式。据悉，此次开工及建设启动的 8 条轨道交通线路贯穿北京东西南北，总里程约 113.7 公里，车站 74 座，总投资约 820 亿元人民币。

这只是中国城市轨道交通热的一个缩影。据中国各城市轨道交通发展规划图显示，至 2016 年，中国将新建轨道交通线路 89 条，总建设里程为 2500 公里，投资规模近万亿元。如此大饼，令海内外轨道交通制造企业分外眼热，纷纷抢占市场份额，期望从中分一杯羹。

跨国公司法国阿尔斯通公司于 2 月 28 日在北京宣布，已携手其两大在华合资企业与北京市轨道交通建设管理有限公司签署了两份价值总额高达 1.4 亿欧元的合同，为北京地铁 6 号线同时提供最新的牵引系统和全球领先的信号系统。

不无巧合的是，国际空列集团也于 2 月 28 日在北京召开新闻发布会，向中国公众介绍了 H-Bahn 空中轨道列车的相关信息，并宣布向中国推广 H-Bahn 空中轨道列车。据介绍，这种悬挂式的空中轨道可节省用地和费用，建设周期短。

而日立集团此前亦向中国推介日立在中国智能城市领域的尝试，该智能城市中的重要组成要素便包含了新一代城市交通系统。涵盖了高速车辆、通勤车辆、单轨铁路产品，在信号控制、运行管理、IC 卡乘车券、用户行动支援等系统的支持下，构建新一代交通体系。据悉，该集团已在中新天津生态城实施，并将在广东加以推广。

城市轨道交通作为城市公共交通系统的一个重要组成部分，目前主要有地铁、轻轨、市郊铁路、有轨电车以及悬浮列车等类型，号称“城市交通的主动脉”。目前中国的城市轨道交通建设，相比较于欧美国家来说仍处于初级发展阶段，但势头渐旺。《国务院关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》提出，鼓励和引导民间资本进入市政公用事业和政策性住房建设领域，支持民间资本进入城市供水、供气、供热、污水和垃圾处理、公共交通等领域。这也为各路资本进入城市轨道交通市场，打开方便之门。

业内人士分析，外资进入中国的城市轨道交通市场已无政策障碍，同时这些跨国公司多伙拍国内企业，增加筹码。据悉，德国、日本、法国等外资已以各种形式进入了北京、上海、广州等城市，分享城市轨道交通市场这块大蛋糕。

不过，大力发展城市轨道交通，还得因地制宜，周全考虑。参加 H-Bahn 空中轨道列车新闻发布会的全国政协委员詹国枢就说，这种空中轨道列车既然很先进，为何在全球不普遍采用？且其在德国只有 3 条线路，而北京人多拥挤，增加车厢且在空中倒挂，出事了咋办？因此，詹国枢认为，一切都要通过时间、实

践来检验。

由此观之，城市轨道交通建设热，也要冷思考，走出一条适合中国国情的轨道交通之路。（中国新闻网）

机构观点

银河证券：近期投资策略

保持合理仓位，增加策略灵活性。既要避免贪婪而追高，也要避免恐惧而盲目杀跌。

投资机会上，可围绕抗通胀和两会主题布局。抗通胀品种主要关注黄金、油价上涨受益板块（新能源、石油开采、化工）和涉农板块（农药、化肥），两会相关主题包括新三板、装备制造、信息技术、节能环保、医药等，并购重组、成渝经济区等题材可适当关注。长期看银行、地产虽然存在估值修复的需求，但可持续性存疑，除非政策出现明显的松动迹象。（银河证券研究所）

中金公司：3月份小盘股投资策略

3月小盘股策略观点：相对于此前在经济转型的大逻辑下市场对成长股的追捧和对周期股的抛弃，这一波周期股的行情应视为“转型中的复辟”。复辟行情还在继续，小盘股短期仍将相对沉寂，建议投资者和我们一起，沿着新兴产业的行业性成长、传统行业的集中度提升带来的成长、消费升级和产业升级过程中的成长三条线索耐心寻找长期成长性的机会。（中金公司研究部）

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。