

今日关注

- 2月新增贷款超5000亿 政策收紧效应显现

财经要闻

- 2月CPI继续回落预期强烈 准备金率上调频率将下降
- 国务院正式批复义乌市国际贸易综合改革试点
- 351份年报显露“钱紧”现象 三行业“不差钱”
- 央企母公司可支配利润仅占利润总额1/4

东吴动态

- 东吴基金“三八妇女节”理财微博秀圆满结束

理财花絮

- 定投基金做省心的父母

热点聚焦

- 亚洲各国央行出招应对油价上涨危机

机构观点

- 海通证券：把握风格切换之初的短线机会

旗下基金净值表

2011-03-09

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.9086	2.6286	0.31%
东吴动力	1.3681	1.9481	0.29%
东吴轮动	1.2196	1.2996	0.41%
东吴优信 A	1.0434	1.0554	0.25%
东吴优信 C	1.0362	1.0482	0.25%
东吴策略	1.2373	1.2373	-0.08%
东吴新经济	1.1800	1.1800	0.17%
东吴新创业	1.0780	1.1380	-0.09%

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币 A	0.7850	3.2450%
东吴货币 B	0.8530	3.4960%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3002.15	0.07%
深证成指	13158.22	0.11%
沪深300	3338.86	0.04%
香港恒生指数	23810.10	0.42%
标普500指数	1320.02	-0.14%
道琼斯指数	12213.10	-0.01%
纳斯达克指数	2751.72	-0.51%

今日关注

2月新增贷款超5000亿 政策收紧效应显现

中国证券报记者9日获悉，2月金融机构新增人民币贷款超过5000亿元。这一数据与本报此前报道的“2月新增信贷锐减至6000亿元以下”一文相符。本周五将公布宏观数据，2月CPI同比涨幅可能略有下降。在存款准备金率达到历史高位、银行资金面结构性偏紧情形下，2月外汇占款增长情况可能成为央行是否上调存款准备金率的关键因素。

政策收紧效应显现

据中国证券报记者了解，2月工、农、中、建四大银行新增贷款分别为550亿元、700亿元、470亿元和450亿元，合计低于2200亿元。春节假期因素、银行信贷规模严控是导致2月信贷环比、同比双双回落的原因。去年以来，8次上调存款准备金率、3次加息以及严厉的房地产调控已对实体经济过热产生抑制作用，货币政策紧缩效应显现。

从资金面来看，银行流动性呈现总体较为充裕、结构性偏紧的态势。公开市场上，央行已持续16周净投放操作，累计净投放规模超过万亿元。近期货币市场利率也有所回落。

部分中小银行资金面“捉襟见肘”。一家股份制银行支行公司业务部经理向中国证券报记者表示，“银行已经受不了了”。由于存款准备金率持续上调和存贷比红线持续压制，该支行2月新增信贷规模同比缩水近50%。

银行理财产品利率跳升也能反映出银行“钱紧”的局面。一位银行理财师表示，目前该行20天理财产品的年化收益率已达3.8%，此前三个月期限产品年化收益率为3.5%。

是否上调准备金率存分歧

目前大型商业银行法定存款准备金率已达19.5%，市场对准备金率是否还有上调空间存在较大分歧。

一方面，通胀压力依然严峻，客观上要求政策保持高压态势。分析人士认为，油价持续过快上涨将加剧全球通胀压力，国内农产品价格3月止跌回升，食品价格向非食品的传导还将持续，加之由原油价格拉动的PPI向CPI的传导有可能扩大，3月CPI涨幅可能创新高。

全国人大财经委副主任委员、前央行副行长吴晓灵7日表示，未来央行还有上调存款准备金率的空间。目前企业感到贷款紧不是因为商业银行的头寸，商业银行存放在央行的超额存款准备金足以满足商业银行的正常放贷要求。由于存在贷款收缩预期和信贷规模约束，银行信贷的整体规模可能比去年略低。

另一方面，也有人士认为，当前存款准备金率已处于历史高位，继续上调可能加大银行的流动性风险。货币乘数已大幅下降，继续收紧可能会对经济增长产生负面影响。中国银行(601988,股吧)行长李礼辉就在两会期间表示，由于当前金融机构存款准备金率已处在高位，进一步上调可能没有空间。

分析人士认为，3月央行是否上调存款准备金率，可能取决于2月以来的外汇占款增长情况。如果外汇占款持续高增长，存款准备金率将继续上调。

受中国经济增势良好、人民币升值预期等因素影响，1月金融机构新增外汇占款 5016.47 亿元，环比增长近 25%。这一数据远高于当月外商直接投资与外贸顺差之和。分析人士表示，尽管 2 月外贸顺差可能进一步收窄，但资本流入能否放缓尚难判断。

财经要闻

2 月 CPI 继续回落预期强烈 准备金率上调频率将下降

前期一系列密集宏观调控的作用已经显现，种种迹象表明，货币政策最密集的紧缩阶段已告一段落。一方面，即将于明日发布的 CPI 数据极有可能在 1 月的基础上有所回落，短期内加息的必要性下降。而来自各种官方和半官方的言论更表明，后续存款准备金率上调的空间正在缩窄，政策出台的频率也会较今年头两个月明显下降。房地产市场成交萎缩，局部区域房价环比回落。紧缩政策的洪峰很可能已经过去。（投资快报）

国务院正式批复义乌市国际贸易综合改革试点

浙江省发改委 3 月 9 日公布，国务院于 3 月 4 日发文批复《浙江省义乌市国际贸易综合改革试点总体方案》，这是浙江省首个国家级综合改革试点，义乌由此成为全国首个由国务院批准的县级市综合改革试点。

《方案》提出，义乌将建立新型贸易方式、优化出口商品结构、加强市场建设、探索现代流通新方式、推动产业转型升级、开拓国际市场、加快“走出去”步伐、推动内外贸一体化发展、应对国际贸易摩擦和壁垒等 9 方面的试点主要任务。并进一步提出了优化国际贸易发展环境、健全金融机构体系、提升金融服务能力、改善金融生态环境、构筑区域合作优势和新型公共服务体系等 6 方面的保障措施。（上海证券报）

351 份年报显露“钱紧”现象 三行业“不差钱”

统计显示，有色金属行业共有 70 家公司，已有 15 家披露年报，去年实现营业总收入 2024.09 亿元，同比增长 47.06%；实现营业利润 48.02 亿元，同比增长 245.80%；实现净利润 34.67 亿元，同比增长 216.46%；实现经营性活动现金流 131.36 亿元，同比增长 247.04%。市场人士认为，受国际大宗商品期货持续回暖的影响，去年有色金属行业的景气度回升，也促进该行业的产品价格上升，使该行业的上市公司经营活动性现金流增长，成为去年最“不差钱”的行业。（证券日报）

央企母公司可支配利润仅占利润总额 1/4

中央企业去年利润总额为 11315 万亿元，国务院国资委新闻发言人彭华岗昨日接受记者采访时表示，中央企业的利润总额是企业的合并报表数据，它反映央企的经营状况，并不说明企业就能拿到这么多真金白银。扣除所得税、归属少数股东收益以及法定公积金等，母公司可支配利润仅有利润总额的四分之一左右。（证券时报）

东吴动态

东吴基金“三八妇女节”理财微博秀圆满结束

3月1日至3月8日，东吴基金发起了“女人，理财我最大”的微博秀理财活动，经过断断8天的接力，本次活动圆满结束。统计显示，此次活动吸引了近5万粉丝的积极转发、千余粉丝踊跃参与评论，以分享各自的理财心得、理财计划。向自己周围朋友微博赠送理财经验，成为这个三八妇女节的最好礼物，受到了广泛好评。

据了解，该活动自3月1日发布以来，就得到广大女性朋友的热力追捧，甚至一些男性朋友也纷纷转告自己的女性粉丝参加，其中既有对理财尚不了解的初出茅庐的新人，也有具备不少理财知识和实战经验的高人，更有骨灰级别的“理财公主”、“理财皇后”、“理财教母”等达人坐镇，场面十分壮观。

众多理财达人纷纷发表自己的理财感言，并涌现了许多经典案例。如网友“我的铭恩”这样写道：“合理高效的理财成为家庭主妇的一项必备能力。我现在每月将生活开销外的流动资金分成两块：40%投资货币基金，变现性好收益又高于银行活期利息；60%定投东吴股票型基金，一年下来也达到超10%的收益。感觉不错哦！”

东吴基金此次活动负责人表示，现在，很多女性都是家庭财务官，对理财也越来越关注，尤其是在通货膨胀的时代里，更加关注如何通过理财，让自己或家庭的收入能够保值、增值，至少要跑赢CPI。她们有的通过借助专业机构来理财，有的则在自己摸索合适的理财之道。东吴基金开展“女人，理财我最大”的活动，就是希望能听到投资者自己的理财心得、理财故事，并认为：只有更好地了解客户的需求，才能为客户提供更好、更专业的服务。实际上，在微博上能引发5万的转发数量，在类似的活动中是很少见的，这充分表明，女性投资者对此十分认可，而众多的理财评论也表明，理财没有固定的模式，青菜萝卜各有所爱，只要是合适自己的，就是最好的。

业内人士指出，作为“2010年最有影响力基金客户服务奖”得主的东吴基金正在运用更多的新媒体技术搭建与客户交流沟通的平台，引领着全行业迈向一个更多元化的服务领域，这也是东吴这类绩优基金公司品牌塑造的全新尝试。而东吴基金也表示，今后会开展更多的类似活动，促进投资者的成熟，也积极为投资者打造方便、快捷的沟通平台。

理财花絮

定投基金做省心的父母

没有诸多明星大腕加盟，没有火爆场面和曲折情节，却拥有无尽的欢乐和笑声，电视连续剧《家有儿女》的火爆热映和不断拍续集，一度让剧评家们大跌眼镜。不过，电视剧中的父母似乎从来没有为了三个孩子的学费操心过，这和现实倒有点不符了，比如隔壁的李大姐看了就另有感慨：“看人家有3个儿女，还是那么开

心快乐,我家只有一个小孩,都有些养不起了。”

由于子女成长教育费用的持续增长,无疑给父母们压上越来越重的经济负担,如果必须要以牺牲自己的生活质量为代价来创造下一代的幸福,总令人感到残忍和不公。有理财专家建议,父母可以每月以固定金额自动投资于基金产品,最终积少成多,逐步向收益目标迈进,帮助父母有效解决子女成长教育的种种费用所需。同时,基金定投还可以省时省心,避开判断投资时点的难题。

基金定投之所以适宜作为子女教育的资金储备,还在于它的月积年累方式实实在在减轻了父母们的长远负担,将波动相对较大的投资变成安全性更高的投资,最终获取长期稳健回报。据相关资料显示,1983年至2003年的20年期间,定投美国股票型基金的年平均收益率为10.3%,而从1993年7月至2008年6月,15年定投上证指数的算术平均收益率则达到8.47%。

热点聚焦

亚洲各国央行出招应对油价上涨危机

核心提示:彭博社的分析数据认为,在美联储发出拒绝给予其将提升基准利率的暗号后,韩国韩元和马来西亚的货币林吉特相对于美元的汇率将会在今年出现上涨。亚洲的经济将足够强劲地应对快速的通货膨胀的影响,亚洲发展银行在上周说。

上两周价格上涨20%的原油正在加大亚洲的通胀危机。亚洲的中央银行正在与消费者价格上涨压力做抗争。

彭博社调查的经济学家的平均预测值显示,泰国银行和韩国银行将在本周提高基准利率0.25%。马来西亚可能接近停止提高借款成本的尾声。

彭博社的分析数据认为,在美联储发出拒绝给予其将提升基准利率的暗号后,韩国韩元和马来西亚的货币林吉特相对于美元的汇率将会在今年出现上涨。亚洲的经济将足够强劲地应对快速的通货膨胀的影响,亚洲发展银行在上周说。

“随着家庭收入中的更大部分被用于基本的食品和交通支出,亚洲尤其会受到石油价格的影响。”资本经济(亚洲)公司的一位经济学家说,同时,“我们看涨亚洲的货币。他们在今年相对美元将持续上涨。”

新加坡用外汇变动作为其货币政策调整的依据。其货币在过去12个月中已经攀升了10%。马来西亚是亚洲首个在2010年提高利率的国家,其货币在过去12个月里已经上涨了11%。而相比之下,韩元则上涨得略少,只有2%,因为韩国政府一直限制投机资本流入。(彭博社)

机构观点

海通证券：把握风格切换之初的短线机会

紧缩政策难以再对市场构成额外“出其不意”的冲击，主力资金的担忧解除，市场风格从散乱热点题材股切换到传统行业板块。

风格切换到之初，市场短线投资逻辑是，寻找估值低、弹性大、有事件刺激的板块。稀土、煤炭之后，锆、铟价格快速上涨但股价未明显反应，建议短线关注。

步入 2 季度，市场的关注点将逐步从“紧缩政策”转向“经济增速下滑风险和后期可能的政策放松预期”。评估经济下滑对行业的冲击，和可能的政策放松方向，建议中线规避部分周期类和高估值板块，超配民生大消费板块。

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。