

今日关注

- 3月期央票发行利率意外上行 引发加息猜测

财经要闻

- 统计局：有信心将CPI控制在4%
- 2月份经济数据今日公布 CPI涨幅或回落
- 52只次新股基携716亿建仓资金入市
- 季节因素支撑3月资金面宽松格局

东吴动态

- 兔年首轮反弹 东吴轮动一马当先 领涨股基

理财花絮

- “理财” “不花钱” 投资从基金开始

热点聚焦

- 非洲或成全球稀土主战场 大国须与中国竞争

机构观点

- 兴业证券：经济数据平稳有助于春季攻势延续

旗下基金净值表

2011-03-10

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.9055	2.6255	-0.34%
东吴动力	1.3688	1.9488	0.05%
东吴轮动	1.1825	1.2625	-3.04%
东吴优信 A	1.0332	1.0452	-0.98%
东吴优信 C	1.0260	1.0380	-0.98%
东吴策略	1.2330	1.2330	-0.35%
东吴新经济	1.1670	1.1670	-1.10%
东吴新创业	1.0770	1.1370	-0.09%

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币 A	1.4645	3.6110%
东吴货币 B	1.5311	3.8630%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2957.14	-1.50%
深证成指	13004.86	-1.17%
沪深300	3280.26	-1.76%
香港恒生指数	23614.90	-0.82%
标普500指数	1295.11	-1.89%
道琼斯指数	11984.60	-1.87%
纳斯达克指数	2701.02	-1.84%

今日关注

3 月期央票发行利率意外上行 引发加息猜测

经历了连续 16 周的资金净投放之后，本周央行在公开市场终于实现了 100 亿的净回笼操作。同时引人关注的是，本周四 3 月期央票在发行量放大至 320 亿元的同时，发行利率也意外上行 16.30 个基点。分析人士表示，随着 3 月期央票与两期正回购的显著放量，公开市场有望回归常态化。而在 2 月份经济数据即将公布之际，3 月期央票发行利率的上行，则在很大程度上引发了市场对于加息的担忧。

公开市场操作有望回归常态

央行周四的公开市场操作结果显示，当日发行的 320 亿元 3 月期央票对应收益率 2.7944%，较上周走高 16.3 个基点；同日进行的 720 亿元 91 天期正回购中标利率为 2.80%，也较前一期上升 15 个基点。

数据显示，本周公开市场到期资金 2150 亿元，经过周二、周四的对冲后，本周实现净回笼 100 亿元，从而一举终结了此前连续 16 周的资金净投放。前 16 周净投放累计规模已高达 11550 亿元。有交易员表示，在正回购、3 月期央票先后放量后，公开市场有望回归常态，预计未来央行将持续从公开市场净回笼资金。

该市场人士同时称，3 月期央票利率的上行，进一步凸显了央行开始倚重公开市场回笼流动性的决心，预计 3 月期央票利率还可能有所上升，而考虑到 1 年期央票利率的敏感性，其是否上行尚有待观察。

国信证券分析师李怀定则指出，央行在数量工具的使用上，将不会一直依赖于准备金率这一单一手段，否则将在政策空间上与引导市场预期上将陷入被动。而上半年公开市场的到期结构，也支持目前央行放大 3 个月期限工具的规模，并实现在公开市场上的资金净回笼。

截至 3 月 10 日的数据显示，公开市场到期资金 3、4 两月均超过 6000 亿元，5 月、6 月则分别仅达到 2390 亿元和 2710 亿元。通过 1-3 月期工具的放量，央行在实现资金净回笼的同时，可将到期资金“搬运”至 5、6 两月，以平滑到期资金量。

加息预期再次升温

周四 3 月期央票发行利率的意外上行，引发了市场各方的多种猜测和分歧。一些分析人士强调，这可能更多显示出央行通过公开市场回笼资金的决心；但也有市场观点认为，其作为加息信号的可能依然不能排除。某券商分析师认为，近期公开市场到期资金量太大，央行当务之急是着手从公开市场回笼资金，因此本周 3 月期央票利率走高并放量发行，主要还是应当理解为资金回笼的要求，并不应当理解为加息的前兆。他表示，3 个月期限的央票并不是关键期限，其利率的变动并不十分敏感，还并不能视作加息的信号。

然而，10 日 A 股市场与银行间债券市场均出现大跌的利空因素之一，就是再度加息预期的抬头。

当日市场有传闻称，2 月份 CPI 数据或将达到 4.8% 或 4.9%。对此，李怀定表示，如果 2 月 CPI 达到 4.8%、4.9%，就不仅打破了此前市场的判断，更要超过“许多政府官员的预期”。正是在此背景下，尽管本周以来 3 月期央票收益率在二级市场出现大幅下滑，但由于前期市场对于货币政策可能出现的放松过于乐观，预期的改变使得周四公开市场操作在放量的同时，利率出现上升。

财经要闻

统计局：有信心将 CPI 控制在 4%

国家统计局局长马建堂 10 日在十一届全国人大四次会议第二次全体会后表示，有信心将今年 CPI 涨幅控制在 4% 的通胀目标之内。

马建堂表示，今年将在保证供给、调控市场秩序和货币政策等方面来稳定物价。他认为，今年物价形势比较复杂。当前国际上大宗商品和食品价格上升较快，物价上涨压力仍存在。2011 年中国消费者价格指数(CPI)目标设定为 4% 左右，高于上年 3% 左右的目标。(中国证券报)

2 月份经济数据今日公布 CPI 涨幅或回落

按国家统计局经济数据发布日程显示，2011 年 2 月份物价指数(CPI)等数据将在今日公布。综合各方分析可以看出，由于货币政策紧缩效应显现、节日天气因素影响逐渐消除，加之食品价格上涨明显放缓，2 月份 CPI 涨幅有望回落。1 月份 CPI 超市场预期，并没有“破五”，反映出此前市场对通胀的过高担忧。从当前形势来看，导致中国物价下跌的因素正逐步超过上涨因素，全年 CPI 有望走出“前高后低”的走势。

据中国农业部监测，2011 年 2 月，农产品批发价格总指数同比上升 10.7%，环比上升 2.5%。其中，“菜篮子”产品批发价格指数同比上升 10.4%，环比上升 2.7%。随着节日因素和天气因素影响的逐渐消除，食品价格的涨幅出现明显放缓，二月的最后一周，肉禽蛋、蔬菜、水产品等价格均出现明显下跌，粮油、猪肉价格继续上涨。(中国新闻网)

52 只次新股基携 716 亿建仓资金入市

昨日上证综指收于 2957 点，与前日 3001 点的收盘价相比下跌了 1.47%。而在此期间，共计 52 只偏股型基金（包括普通股票型、混合偏股型基金和指数型基金）正处于建仓期。截至昨日，上述 52 只偏股型基金中已有 10 只基金的复权单位净值在 1 元以下，占 19.23%。主动管理的股票型基金中，业绩最好的纽银策略优选自成立至今，复权单位净值增长率则达到 5.5%。若按最保守的 60% 建仓底线来粗略计算，52 只次新股基建仓完成后，A 股市场有望迎来共计 716 亿元的建仓资金。(证券日报)

季节因素支撑 3 月资金面宽松格局

综合分析后，我们认为，季节因素将成为支撑 3 月银行间市场资金面维持相对宽松格局的主要因素，节奏上预计前松后紧。

首先，从统计规律看，3 月资金面保持相对宽松的概率较大。1999-2010 年 3 月份的银行间 7 日回购利率均值出现回落的概率高达 75%，居全年各月之首。在此期间，人民币升值预期上升的概率达到 71%，仅略低于 10-11 月，预示新增外汇占款将继续保持较高水平。其次，2011 年 2 月与 1 月综合对冲力度较前期增大，但仍属相对偏低水平，预示 3 月资金面将保持相对宽松格局。(上海证券报)

东吴动态**兔年首轮反弹 东吴轮动一马当先 领涨股基**

今年1月上证指数的起伏波澜壮阔。继月初的“跌跌不休”后，股指于1月25日迎来见底反弹，截至3月8日，上证指数从2691.29上涨到2999.94，上涨幅度为11.29%。对于这一轮上涨行情，基金表现各异，其中，申万巴黎深成进取、银华进取、国投瑞银瑞福进取、国泰估值进取、东吴行业轮动这五只基金的收益率最高，分别以30%、27%、25.87%、22.41%、20.03%的收益率成为“反弹五强”。

观察以上五只基金，不难发现：前四只都是杠杠基金，只有东吴行业轮动基金是股票型基金。如果说，杠杠基金能够通过向其他基金份额融资，能够在上涨行情中获得更高的收益率，作为股票基金实属不易。据wind数据显示，从1月25日到3月8日，327只股票型基金的平均收益率为2.83%，而东吴行业轮动以20.03%的收益率，一马当先，成为兔年首轮反弹的股基冠军。

敢重仓，资源、新能源类品种占一半

业内人士认为，东吴行业轮动之所以能成为同类基金的“反弹冠军”，关键得益于其从去年年底以来持续的高仓位运作以及根据市场轮动风向精选重仓股的投资策略。从该基金去年披露的四季度报告来看，该基金去年底的股票仓位为87.84%，十大重仓股主要是资源、新能源类品种，如海通集团、乐山电力、包钢稀土等，而且加起来仓位高达46.05%，也就是说，光是从看得见的十大重仓股来看，资源类品种就占了近一半。高仓位+品种集中，成就了东吴行业轮动的激进风格，也正是如此，该基金才能在本轮反弹中获得较高的收益。进入兔年以来，不仅有色金属股受益于国家政策利好，一度涨势喜人，而得益与自身良好业绩以及全球通胀背景下大宗商品价格的走高，煤炭板块在2月份也不断走强。该基金从四季度就潜伏于资源类板块，显示出该基金独到的市场眼光、对宏观经济环境中A股行业轮动风向的准确把握能力。

十大股票中有八只收益率超过20%

重仓股的精彩表现，也促成了东吴行业轮动成为反弹冠军。十大股票中，80%的重仓股都获得了20%以上的涨幅，远超上证指数的11.29%的涨幅。从1月25日到3月8日，乐山电力涨幅高达48.24%、包钢稀土涨幅高达44.87%、兖州煤业上涨39.47%、海通集团上涨32.47%，而潞安环能、兰花科创、哈飞股份、富龙热电的涨幅也十分可观，分别为27.18%、23.83%、25.89%、22.08%。可见，该基金成为反弹冠军，不只是一两只独门秘器。

“两会”利好 东吴行业轮动未来业绩可期

东吴行业轮动在1月反弹中的强势表现，证明了其投资策略的正确。那么在后市中，东吴行业轮动的业绩是否还能延续？

东吴行业轮动基金经理任壮博士认为，相比小盘股而言，蓝筹股低估值优势凸现，流通盘大，适宜资金进出。而蓝筹股的持续走强将吸引场外资金，尤其是从房地产市场撤出来的观望资金的进场。预计大盘仍将震荡向上，其中有色、煤炭是高贝塔值板块，在上升趋势中容易受到资金的追捧，而煤炭的低估值、

有色的需求复苏题材都将继续得到认同。

同时，继续看好新能源的投资机会。日前在北京召开的两会，为东吴行业轮动的预期业绩做了支撑。随着“两会”1号提案的公布以及近期部分宏观经济政策的逐步明朗，高端装备制造以及新能源板块都成为市场看好的投资热点。分析认为，新能源板块在A股市场是相对较大的板块体，其领域涵盖了风能、太阳能、核能、节能环保材料等多个领域。新能源近年来受到了国家层面的高度重视，其相关产业政策密集推出。近期原油价格的暴涨更加大了市场预期，从而引发市场上新能源板块表现的契机。

可以预见，以资源类、新能源为重配行业的东吴行业轮动基金，未来的业绩延续是势在必行。

理财花絮

“理财” “不花钱” 投资从基金开始

杨艳芬，2008年毕业于南京邮电大学工商管理专业，目前担任销售主管职位，2009年参加了AFP培训，并取得了AFP认证资格。

理财格言：投资切忌盲目，理财点滴起步

在工作中，经常有朋友表示，很想理财，但不知道怎么理，理财也是要讲究正确的方法和步骤的，做好了，往往可以事半功倍并取得不错的收益。以下一些方法和步骤，也许可以帮助朋友们更快地接触并进行理财。

掌握合适理财方法 积累第一桶金

一般人观念中认为“理财”等同于“不花钱”，这对于喜欢享受消费乐趣的朋友们来说很难接受。其实，朋友们一定要改变这种观念，“理财”并不是强制不花钱，而是要通过合理储蓄和投资，让未来的生活更自主，在最需要钱的时候能拿出钱。因为“钱”追“钱”比“人”追“钱”来的更快捷有效。所以朋友们一定要抵制住“清仓大减价”等诱惑，控制花钱的欲望，积累自己的第一桶金。

学习理财知识 设定个人财务目标

理财是需要下定决心的，下定决心后，首先要排除恶性负债，控制良性负债、学习理财投资。恶性负债指：生病、意外伤害、车祸等，财务独立的第一步就是买一份适合自己的保险，降低因意外招致的损失，让你无后顾之忧。良性负债指的是：生活费、娱乐费、子女教育费、房屋贷款等，这些费用排除不了，但你可以有目标的进行控制。

投资要有理性，这一点很重要，但也经常看到有些朋友们在什么都不懂的情况下盲目跟风，结果让自己的资金面临很大风险。投资不当会导致严重负债，所以建议朋友们在投资前咨询一下理财专家，同时自己也要多学习理财知识。

理财前先给自己定个目标。要计算每个月可存下多少钱，选择投资回报率多高的投资工具，预计多少时间可达到目标。建议第一个目标时间以2-3年为宜。

养成良好理财习惯 投资从基金开始

有了理财计划和目标，还要有良好的理财习惯来保证其实现。第一、可强迫自己每天存一笔钱到存钱罐里，一千元不嫌多，一块钱不嫌少，每天记录，攒多了再存到存折上，日积月累，养成自身存钱理财的习惯。第二、培养记账的习惯。通过记账可以知道每日把钱花到了什么地方。当需要减少开支时，能知道从何处下手。现在互联网上有很多记账的软件可以下载，省时省力。

为什么说投资从买基金开始呢？因为基金本身会做一定程度的分散投资，用以回避风险，相对于股票、期货等它的风险更小，避免了"将多只鸡蛋放到一个篮子里"的情况。

定期检视成果 随年龄增长调整策略

确定了理财目标和计划后还要定期检视成果。第一，事前控制。设定理财目标，拟定达到目标的步骤。制定目标时要考虑目标是否合理，方法是否可行。第二，事中控制。"记账"就是事中控制的工作。你可以从记账记录中知道个人日常生活金钱运作的状况，发现异常可随时应变。第三，事后控制。阶段计划完成后要对结果进行总结。同时也为另一阶段的规划提供参考。

随着年龄的增长，理财目标和策略也是不一样的。人在少年和老年时期支出是大于收入的。在青壮年时期，工作能力正旺，收入较高，这时候要懂得为将来老了做打算，所以投资策略要随年龄调整。

热点聚焦

非洲或成全球稀土主战场 大国须与中国竞争

核心提示：由于稀土领域的不确定性以及中国限售政策引发的稀土金属回收利用活动，投资者应保持谨慎。主要国家在非洲面临的一个问题，是中国已与非洲许多资源丰富的国家建立了紧密关系。日本、韩国及德国等国为得到非洲稀土，可能必须提供技术转让协议来更好地与中国竞争。

由于中国调整稀土生产战略、减少出口配额，各稀土使用国纷纷寻求其它渠道以保证稀土供应。据英媒报道，在这场争夺稀土的地缘政治角力战中、非洲、澳洲及加拿大或为新的“主战场”。

英国路透社 3 月 4 日报道，虽然这三个地区都有可能蕴藏大量稀土资源，但非洲或许是最具潜力的地区。地质学家指出，非洲拥有全球半数以上的碳酸盐矿床，这类矿床被视为提取稀土的主要来源。

“如果你想从碳酸盐提取稀土，这一点马上让非洲成为首选地点。”Umbono Capital 资深地质学家 Paul Nex 指出。此外，非洲的另一项优点是，其他采矿活动留下了大量独居石矿砂，可以从中提取出稀土。

报道称，在同样的自然条件下，进入非洲的资本可能涌向那些官僚作风较淡、具备完善的将有矿石运至港口的基础设施建设以及矿床藏量足以使投资盈利的国家。目前，加拿大西部大矿业集团公司在南非拥有一个 Steenkampskraal 项目，在某些稀土类型上已达到中国以外的全球最高集中度。该公司预计，预计未来两年内，它在其南非稀土矿的年产量能达到 2700 吨。

“大家差不多同一时间开始寻找这些稀土。某些非洲国家与澳洲或加拿大之间的差别其实不大。”约

翰尼斯堡 Witwatersrand 大学经济地质学教授 Judith Kinnaird 指出：“只要有人能够在三五年后备齐条件，就能够占有很大优势。”

但是，大西矿业的首席执行官吉姆·恩达尔认为，来五年内，中国境外矿山的投产力面临很大挑战，许多矿商都自认为达不到一定水平。“这是一项非常综合的业务。开采和冶炼过程都复杂异常。”他指出，“我认为，未来五年，多数稀土元素将出现严重短缺。”此外，分析师称，未来几年中国需求料超过国内产量，届时当中国转变成为净进口国时，稀土将出现供应紧张的局面。

由于矿商预料到供应短缺和需求激增的前景，全球各地的新企业层出不穷，包括澳洲 Southern Crown Resources 在赞比亚、莫桑比克和布隆迪的数个非洲项目。根据美国地质调查局和澳洲 Lynas 公司称，另一个有开采价值的地点是马拉维的 Kangankunde 山。

最后，报道还奉劝说，由于稀土领域的不确定性以及中国限售政策引发的稀土金属回收利用活动，投资者应保持谨慎。主要国家在非洲面临的一个问题，是中国已与非洲许多资源丰富的国家建立了紧密关系。日本、韩国及德国等国为得到非洲稀土，可能必须提供技术转让协议来更好地与中国竞争。（环球时报）

机构观点

兴业证券：经济数据平稳有助于春季攻势延续

今日开始将披露 2 月份宏观数据，总体将呈现经济增长指标平稳，通胀略降的特点。根据宏观团队预测，预计工业、零售、投资、进口、出口 2 月同比分别为 12.5%、19.2%、20.9%、30.0%、25.0%。预计 2 月新增 6000 亿人民币贷款，M1、M2 同比分别为 18.8%、17.6%；CPI 季调环比趋势折年自 2009 年 11 月峰值 4.2%回落，至 2010 年 6 月降至 2.7%，之后升至 11 月 8.4%，12 月及 2011 年 1 月分别回落至 7.8%、7.1%。2 月翘望因素为 2.7%，若环比平稳，预计 2 月 CPI 同比约为 4.7%。PPI 季调环比趋势折年自 2009 年 12 月峰值 16.0%持续回落，2010 年 7 月降至谷底-7.0%，之后趋势回升，2011 年 1 月略收窄至 21.3%，预计 2 月 PPI 同比稳定于 6.6%。综上，经济数据平稳，短期调控预期减弱，有助于春季攻势行情继续。

继续投资者博弈关系，A 股交易账户占比连续三周处于中等风险区域，截止 2011 年 3 月 4 日该指标数值为 11.58%，指标尚未到达 15%-20%的高风险区域。

投资策略：白马+主题。配置上看好三类白马股的机会。1) 最受益于维稳红利、攻防兼备、短长皆佳的券商、银行、保险等；2) 三、四月份适度参与水泥、化工、工程机械、煤炭等稳定内需、对冲海外动荡的行业龙头；3) 低估值行业白马，比如地产、交通运输、家电、公用事业、通信等行业的龙头。主题投资有望继续活跃表现，把握政策的确定性，关注：1) 各级政府资产证券化，关注军工、资源类；2) 从保民生、和谐社会角度，看好中西部大发展，特别是，新疆、西藏、内蒙古等少数民族地区建设主题；3) 压通胀，从政策扶持、增强农业生产的角度，看好大农业、水利等；4) 服务消费面临突破+提高国民幸福感，看好旅游娱乐、理财服务、节能环保等行业的机会。

(本页无正文)

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。