今 日 关 注

- 统计局 4 月起将公布环比数据 严防提前泄密

财 经 要 闻

- 1 年央票利率达 3.2% 反超 1 年定期存款
- 今年 QFII 资金总体呈现净流入
- 日股再度重挫全球市场遭“辐射”
- 多座城市楼市成交量上周大跌

东 吴 动 态

- 兔年首轮反弹东吴行业轮动领涨股基

理 财 花 絮

- 市场快速下跌时期巧用基金转换

热 点 聚 焦

- 日本问题恶化将加剧资金回流日本

机 构 观 点

- 广发证券：宏观策略最新观点

旗下基金净值表

2011-03-15

基金名称	最 新	累 计	涨 跌
东吴嘉禾	0.8895	2.6095	-1.73%
东吴动力	1.3516	1.9316	-1.54%
东吴轮动	1.1591	1.2391	-0.91%
东吴优信 A	1.0246	1.0366	-0.32%
东吴优信 C	1.0174	1.0294	-0.32%
东吴策略	1.2252	1.2252	-1.09%
东吴新经济	1.1540	1.1540	-0.86%
东吴新创业	1.0910	1.1510	0.00%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.9447	3.6870%
东吴货币 B	1.0108	3.9370%

主要市场表现

指　数	最 新	涨 跌
上证指数	2896.29	-1.41%
深证成指	12705.32	-1.95%
沪深 300	3203.96	-1.81%
香港恒生指数	22678.25	-2.86%
标普 500 指数	1281.87	-1.12%
道琼斯指数	11855.42	-1.12%
纳斯达克指数	2667.33	-1.25%

今 日 关 注

统计局 4 月起将公布环比数据 严防提前泄密

3.15 日，国家统计局局长马建堂对媒体表示，统计局将在今年 4 月份公布第一季度同比数据的同时，发布一些主要指标的环比数据，同时，统计局将严格经济数据保密，防止提前泄密。

据透露，4 月份公布环比经济数据将包括国内生产总值(GDP)、工业增加值、固定资产投资、社会消费零售总额等。马建堂表示，当前有几项改革要马上推进，首先是建立主要统计指标环比制度。“我国统计长期以来基本没有环比数据，这种状况要改变。”

马建堂还表示，统计数据提前泄露不利于市场的平稳运行。今后将通过缩短时间、缩小范围等方式保证数据的安全性。他还表示，目前统计局发布统计数据的时间不变，今后将正式对外公告统计数据的产生到发布时间，但目前还不适宜透露细节。

“环比”一般是指报告期水平与前一时期水平之比，表明现象逐期的发展速度。环比和同比两者所反映的虽然都是变化速度，但由于采用基期的不同，其反映的内涵是完全不同的。

除环比数据外，国家统计局还将推进包括城乡住户调查一体化改革、工业增加值科学核算在内的一系列改革。目前，统计局已经初步拟定了城乡住户调查一体化方案，开展了一系列基础工作，下一步将征求有关方面的意见。

今年以来，统计局对居民消费价格指数(CPI)更换了对比基期，调整了权重，对工业品出厂价格指数(简称 PPI)重新测算了权数构成，建立起以 2010 年为基期的价格指数序列。房价统计改革也自 1 月起实施。

对于这些改革推出的时机，马建堂称，今年推出这些改革有利于保持统计制度方法在“十二五”时期的相对稳定，以更全面准确衔接，完整地反映“十二五”时期经济社会的发展，为“十二五”规划纲要的落实提供扎实的统计支持。

财 经 要 闻

1 年央票利率达 3.2% 反超 1 年定期存款

央行公告，在 15 日的公开市场操作中，1 年期央票发行利率为 3.1992%，较上一期操作提升 20.2 基点；发行量由 10 亿元增至 100 亿元，打破了自去年 11 月下旬以来持续“象征性”发行的僵局。 在央票利率倒挂问题得到纠正后，通过公开市场回收流动性的机制得以重振，为应对集中到期资金提供了工具支持。但 1 年期央票利率跨越 3%的心理关口，使市场加息预期骤然升温。当日，央行还开展了 1100 亿元的 28 天期正回购操作，中标利率与上一次的 2.5%持平。当日回笼操作量合计 1200 亿元，将本周到期资金回收大半，公开市场延续净回笼应是大概率事件。 分析人士认为，公开市场业务兼有流动性管理与市场利率引导的双重功能。从管理流动性的职能出发，提振公开市场回笼能力应是上调央票(正回购)利率的主要目的。为改善公开市场需求状况，发挥价格的调节作用直接有效。(中国证券报)

今年 QFII 资金总体呈现净流入

针对部分媒体报道的合格境外机构投资者出现大规模赎回的情况，中国证监会有关负责人昨日表示，上述报道内容与实际情况存在出入。今年以来，QFII 资金总体呈现净流入，没有出现资金大规模、异常流出的情况。QFII 投资运作平稳，与去年底相比，QFII 总体对股票、债券等资产的配置变化很小。该负责人表示，部分基金出现赎回，主要原因是投资者将资金划转至该 QFII 在境外管理的其他中国 A 股基金，相关资金并未汇出。 据了解，目前我国已批准 108 家境外机构获得 QFII 资格。截至 2010 年底，我国已批准 QFII 投资额度 197.2 亿美元，QFII 托管行达到 13 家。长期投资机构占 QFII 比例已经接近 70%。(证券时报)

日股再度重挫全球市场遭“辐射”

受东京电力限电以及福岛核辐射泄漏加重影响，日经 225 指数继前一天大跌 6.2%之后，昨日再度大幅走低，跌幅高达 10.5%。 受此影响，亚太市场一片“血雨腥风”，摩根士丹利资本国际亚太指数昨日重挫 5%。韩国股市下跌 2.4%，澳大利亚股市下跌 2.1%，香港恒生指数下跌 2.86%。欧洲三大股指盘中跌幅均超过 3%，美股开盘后三大股指跌幅亦超过 2%。截至北京时间昨晚 22 时，国际油价下跌近 4%，金价下跌至每盎司 1387 美元。(证券时报)

多座城市楼市成交量上周大跌

商品住宅成交量持续低位徘徊，刚刚过去的一周，部分热点城市住宅成交量更是出现了大幅下滑，个别城市跌幅超 70%。业内人士认为，短期来看，成交量大幅提升的可能性较小。

中国指数研究院近日发布的最新统计数据显示，上周(3 月 7 日至 3 月 13 日)监测的 35 个城市中，楼市成交量下滑的城市超六成，12 个城市跌幅在 30%以上，4 个城市成交量跌幅超过 50%。其中，海口成交量跌幅最大，达 76.62%。(经济参考报)

东 吴 动 态

兔年首轮反弹东吴行业轮动领涨股基

2011 年 03 月 15 日　　都市快报

今年 1 月 25 日股指迎来见底反弹，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，前四只都是杠杠基金，只有东吴行业轮动是股票型基金。如果说杠杠基金通过向其他基金份额融资能在上涨行情中获得更高收益率，作为股票基金实属不易。据 wind 数据，从 1 月 25 日到 3 月 8 日，327 只股票型基金平均收益率为 11.25%，排在末尾的股基收益率为 2.83%，而东吴行业轮动以 20.03%的收益率成为兔年首轮反弹的股基冠军。业内人士认为，东吴行业轮动得益于其从去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，其十大股票中 80%的重仓股都获

得 20%以上涨幅，可以预见，以资源类、新能源为重配行业的东吴行业轮动未来业绩延续势在必然。

理 财 花 絮

市场快速下跌时期巧用基金转换

所谓基金转换就是将手中持有的基金转换为同一基金公司旗下的另外一只基金。好处是节约时间、节省手续费。和普通操作流程相比，如果赎回基金后再次申购，需要支付大约 2%的手续费，而如果直接进行转换，虽然各家基金公司的规定不尽相同，但是通常只需要支付 0.5%的费用，少数基金公司甚至完全免费。

时间方面，从赎回基金后到再次申购，需要等待 3-5 个工作日；而如果直接转换，则当天就可以完成全部操作。那么我们在什么情况下应该采用转换的方式呢？

一是建仓时期：因为我们并不确定哪一天进场最合适，那不妨提前买入同基金公司的货币基金，这样一旦市场出现很好的买点，直接转换就可以了。这种方式不仅可以节省少量费用，而且对于网上直销而言，交易时间内银行网银通常很繁忙，经常容易出错，造成申购失败。可是采用转换的方式，则不需要通过网银，只要基金公司网站通畅就能够完成交易了。

二是股市下跌时期：如果我们平时是采用的基金组合的方式，比如在投资股票基金的同时也配置了部分债券基金，那么这个时候就可以派上用场了。当股市短期大幅下跌后，我们可以发现债券基金的跌幅肯定是明显小于股票基金的，也就是说同样数量的债券基金，在股市大幅下跌之后显然可以换回更多的股票基金份额。如果在地位将债券基金转换成股票基金，那么当股市反弹的时候，因为股票基金上涨更快，显然可以更快的挽回之前下跌所带来的损失。不过这里操作的时候，需要注意两个问题。1 是债券基金的数量有限，我们一定要确保好钢用在刀刃上，不要在行情尚未明了的时候轻易进行转换，一定要确信市场已经出现反转，开始掉头向上的时候再进行转换，为了确保完全，甚至宁可错过小部分的反转行情。2 是债券基金毕竟是我们用来平衡风险的，虽然通过转换成股票基金可以更快的挽回损失，但是一旦损失挽回以后或者反转后报复性上涨的行情减速下来，我们应该记得将原有价值的债券基金转换回来，不要因为贪图股票基金的收益就舍不得转换回来了。

上面这个转换原理同样也适用于股票基金之间的转换，因为有些股票基金更稳健，涨跌幅度都相对较小，那么当股市处于低位的时候把它转换成更激进的基金；股市处于高位高风险的时候，再进行反向转换都是合理的操作方式。

同样的道理，当我们决定在近期进行基金转换后，也可以根据当天股市的涨跌确定最后的转换日。因为基金转换是根据转换当天收盘后的净值确定两者之间的转换比例，假设今天股市出现大幅反弹，那么显然就不太适合进行债券向股票基金的转换，因为在股市同样的涨幅下，股票基金的净值肯定上涨的更快，你能换到的股票基金份额肯定就少了。道理其实很简单，说穿了之后大家应该能很快明白的。

最后再提醒一下，近期补仓一定要谨慎，要努力克服看见跌了就害怕，看见涨了就动心的惯性心理。

热 点 聚 焦

日本问题恶化将加剧资金回流日本

日本为刺激长期疲弱的经济，长期执行的是超低利率，甚至是接近于零的利率。低利率导致大量日本国民在国际市场上追求相对于国内存款或债券更高收益的投资品种。因此一旦有引发资金从全球回流日本的事件，可能在全球的资本市场造成较大的抛压。2007 年 2 月 27 日，上证指数率先暴跌近 270 点，跌幅高达 8.84%。随后主要资本市场全线暴跌。不少人士一度认为这是中国在国际上影响力明显提升的一个标志，背后真正的原因却是日本央行加息 50 个基点导致资金回流日本。

日本上周发生的 9 级大地震，同样将给全球金融市场中短期内带来较大的影响。

日本央行 14 日和 15 日累计向市场注入 23 万亿日元，以应对日本银行和企业对日元的大量需求。从另外一个角度看，在全国遭受巨大损失后，日本金融机构和企业，包括日本居民可能将在海外的投资套现后，将资金调回日本。全球金融市场的压力取决于日本保险公司的赔款总额和灾后重建的规模。

摩根大通称，日本在 1995 年 1 月 17 日的阪神大地震后，出现不寻常的抛售海外证券情况。当年 1－4 月出现 3547 亿日元抛售净额，大部分是外国股票和短期票据。日本投资外国证券的规模 1995 年底为 880 亿日元（不包括外汇储备），2009 年已增至 2620 亿日元，有理由相信今次海外市场的沽压更大。但从已知的数据看，保险赔款导致的国际金融市场上的抛售压力并不大。

据慕尼黑再保险公司的数据，1995 年日本大地震总损失是 1000 亿美元，保险损失只有 30 亿美元，只占 3%。2004 年东京和长冈地震总损失 280 亿美元，保险损失只有 7.6 亿美元，只占 2.7%。2007 年长冈地震总损失 125 亿，保险损失 3.35 亿美元，只占 2.7%。瑞信和巴克莱资本预测本次日本地震的损失约为 1800 亿美元，比 1995 年地震高出 50%。预计本次地震保险赔款接近于 50 亿美元，约 4000 亿日元。2009 年日本保险深度（保费收入与 GDP 之比）为 9.9%，则保险赔款只相当于日本年保费收入 1%不到的水平。不过美国风险评估公司 AIR 环球公司 13 日称，地震给保险业带来的损失可能达 145 亿－346 亿美元。

高盛称，去年 3 月的数据显示，三家非人寿保险公司出售的保险产品中，受地震影响的保费金额仅占大约 3%。日本多家寿险公司表示将超越保险合同责任，全额提供意外死亡保险金赔付。这说明财险和寿险公司受的冲击都不大。

总体上看，保险公司因赔款给全球金融市场带来的压力是比较有限的。最大的不确定性来自日本的核泄露将加大灾后重建的投入。由于 15 日日本核电站事故进一步恶化，将加剧资金回流日本的规模和速度。这正是日本央行从最初的 7 万亿日元注资规模，分别调高至 15 万亿、18 万亿和 23 万亿的原因之一。

摩根大通的一个观点值得重视，即关键不在于灾后的抛售量，而在于日本在国际市场将变身成为卖家，日商班资回朝，加上投资者风险偏好下降，日本不会有资金流出，以抵消来自外贸顺差的买入。这样美国国债市场将迎来新的利空。太平洋投资管理公司（PIMCO）创始人比尔·格罗斯称已于今年 2 月份清空了旗下基金的全部美国国债。全球经济逐渐远离金融危机已是大势所趋，而在通胀的预期之下，美国的低利率

有些“不合时宜”，美国国债市场如有较大的下跌，可能给中国外汇储备带来较多的市值损失。

日本不再向国际市场上注入资金，意味着日元的走强，利好日本国债。而且日本财政压力可能因祸得福。日本债务与 GDP 之比是各国中最高的，超过 200%，在通缩的背景下，加税是唯一缓解这一问题的途径。由于地震，日本政党间就提高税率可能会达成一致。这将对日本财政和日本国债构成长期利好。

如日本核泄露进一步扩散，核电站事故不能得到及时控制，余震如果造成更多的损失，将加大对全球金融市场的压力。

最终分析结论（Final Analysis Conclusion）:

日本地震后，保险公司的赔款和灾后重建需求将导致部分资金回流日本，给全球金融市场带来压力。这对美国国债是个新的利空，而对日本国债构成利好。在资金回流导致的日元的升值压力之下，黄金、石油、澳元汇率、全球资本市场，都会面临抛压。（资料来源：安邦资讯）

机 构 观 点

广发证券：宏观策略最新观点

无论从估值、盈利能力来看，A 股市场当前都是有安全边际的。由于对需求恢复的情况较为乐观，因此看好二季度的行情。如果日本核危机缓解，将迎来反弹。当前配置的思路是寻求“需求确定+低估”的行业，建议配置家电、食品饮料、汽车零部件；银行和地产。

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。