

今日关注

- 央行公开市场操作本周提前净回笼 4 月份或加息

财经要闻

- “十二五”消费品零售额将翻番 内贸专项规划近期出台
- 国务院调查组摸底楼市调控成效 房价下跌预期渐强
- 铁道部部长盛光祖：高铁将继续发展 1.8 万亿债务可承受
- 利比亚战事升级 中国铁建等 4 央企 410 亿项目搁浅

东吴动态

- 东吴轮动连续命中热点业绩领跑
- 东吴行业轮动受益新能源大反弹

理财花絮

- 把基金当朋友

热点聚焦

- 上交所深交所中登公司拟出资百亿成立融金公司

机构观点

- 中信证券：2011 年第二季度宏观经济展望
—— 逆风使舵稳为先

旗下基金净值表

2011-03-22

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8743	2.5943	0.06%
东吴动力	1.3315	1.9115	-0.43%
东吴轮动	1.1729	1.2529	-0.38%
东吴优信 A	1.0263	1.0383	-0.17%
东吴优信 C	1.0190	1.0310	-0.17%
东吴策略	1.2044	1.2044	-0.37%
东吴新经济	1.1510	1.1510	0.44%
东吴新创业	1.0840	1.1440	-1.10%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.8124	3.1930%
东吴货币 B	0.8779	3.4360%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2919.14	0.34%
深证成指	12667.26	0.19%
沪深 300	3222.96	0.49%
香港恒生指数	22857.90	0.76%
标普 500 指数	1293.77	-0.36%
道琼斯指数	12018.60	-0.15%
纳斯达克指数	2683.87	0.31%

今日关注

央行公开市场操作本周提前净回笼 4 月份或加息

3 月 22 日，央行在公开市场发行了 500 亿元 1 年期央票并进行了 850 亿元正回购操作。至此，央行本周公开市场操作已提前实现净回笼。分析人士表示，这再度显示出其继续紧缩货币的决心，在通胀压力依然居高不下的背景下，预计央行中短期内将继续保持对流动性的较高回笼力度。与此同时，尽管有了第三次准备金率上调与连续三周的资金净回笼，市场对于 4 月份再次加息仍怀有一定预期。

一年期央票量增价平

央行 3 月 22 日以价格招标方式发行了新一期一年期央票，并开展了正回购操作。本期一年期央票发行量为 500 亿元，规模较上期大幅增加 400 亿元。发行结果显示，本期央票发行价格为 96.90 元/百元，对应参考收益率为 3.1992%，与上期持平。当日进行的 28 天期正回购规模 850 亿元，中标利率为 2.5%，亦与前期持平。

数据显示，本周公开市场到期资金 1090 亿元，在周二合计 1350 亿元的资金回笼后，央行已提前实现了净回笼，而这同时也是公开市场连续第三周的资金净回笼。此前两周，央行分别净回笼资金 490 亿元和 100 亿元。

资金面依旧宽松

而与本周央行提前实现资金净回笼相对应的是，当前市场资金面依旧十分宽松。

近期银行间市场资金拆借情况显示，虽然准备金率再次上调，但机构“出钱”的热情依然不减，本周前两个交易日，7 天、14 天、1 个月等多个期限的资金都有机构在大量拆出，资金利率则继续保持较低水平，这也进一步彰显了目前市场流动性依然十分宽裕。

申银万国分析师李蓉表示，年内第三次法定准备金率的上调并不会改变目前市场资金面的宽松状况。据测算，3 月底商业银行系统的超储率仍会保持在 1.7% 以上的较高水平。

4 月份或加息

在上周末央行宣布再次上调法定存款准备金率后，本周上半周央行就以较大的操作量迅速实现全周的净回笼，多少令市场有些意外。

北京一大行交易员认为，这可能主要还是来自抗通胀的压力。该交易员表示，虽然一年期央票发行利率出现持稳，但这并不能打消市场对于加息的忧虑。近期利比亚等地缘政治因素造成国际原油等大宗商品价格居高不下，国内通胀压力依然较大，考虑到目前一年期央票与一年期定存的“倒挂”，预计在上周五准备金率上调之后，4 月份央行仍然会有一次加息动作。

对于周四 3 月期央票的发行规模，该市场人士表示，虽然一年期央票发行量显著放大，但考虑到季度末市场心态可能较为谨慎，再加上本周已完成资金净回笼任务，3 月期央票不见得一定大幅放量。不过，从目前央行在公开市场释放出的信号来看，中短期内公开市场的资金净回笼态势将会一直延续。整体来看，

央行为控通胀大力度收紧货币的意图已经相当明显。

银行间债市的交易状况显示，在近期主流机构投资心态有所谨慎的背景下，近几个交易日现券整体收益率水平出现小幅攀升。不过，目前二级市场一年期央票 3.18%左右的收益率水平，仍然要较一级市场低 2 个基点。从资金回笼的角度来看，央行完全可以在目前的发行利率水平下，轻松实现每周的资金回笼任务。

财经要闻

“十二五”消费品零售额将翻番 内贸专项规划近期出台

商务部新闻发言人姚坚 22 日说，商务部正牵头编制关于国内贸易的“十二五”发展规划，这项规划提出了要在“十二五”期末使我国社会消费品零售总额、生产资料销售总额、批发、零售、住宿、餐饮等重要消费品市场的经营规模比“十一五”期末翻一番。此前商务部相关人士曾向记者透露，国内贸易“十二五”发展规划将争取在 4 月底出台。据了解，规划将明确，进一步扩大国内消费需求，大力促进城乡居民消费，积极培育消费热点；大力推进流通企业现代化进程，促进连锁经营发展，加快推动电子商务发展；支持流通企业做大做强，鼓励和引导企业整合产业链，完善服务链，实现跨行业、跨地区、跨所有制兼并重组。（上海证券报）

国务院调查组摸底楼市调控成效 房价下跌预期渐强

新“国八条”出台接近两月之际，经中国证券报记者多方了解获悉，国务院近期派出八个调查组，分赴全国各地对先前出台的楼市调控效果进行摸底。无独有偶，相关部委的调控措施也在紧锣密鼓进行。国土资源部日前派出专门调研组，对各地用地情况、地价水平进行调研监测，坚决防范新“地王”的产生。国家发改委 22 日发布的最新通知要求，从 5 月 1 日起商品房销售实行一套一标价。商品房经营者要一次性公开全部销售房源，并严格按照申报价格明码标价销售。在此背景下，不少城市楼盘开始出现较为明显的降价，房价下跌的“拐点”预期逐步强烈。知情人士称，目前来看，今年继续扩大房产税试点的可能性并不大。（中国证券报）

铁道部部长盛光祖：高铁将继续发展 1.8 万亿债务可承受

据《财经国家周刊》报道，为推动中国经济的发展，中国需要建设更多铁路，也包括建设更多高铁，但现在有些人质疑高铁的建设速度是不是太快了，接下来中国高铁的建设进程是否会放慢？

铁道部部长盛光祖说：“2004 年，国务院原则通过了《国家中长期铁路网规划》。2008 年，国家又在原规划的基础上做出了调整，并且出台了《中长期铁路网规划》。中国的高铁建设会在国家中长期铁路网调整规划范围内继续发展。”铁道部目前的总负债已经达到 1.8 万亿元，怎么看待这样一笔债务？盛光祖说：“这是完全可以承受的。我不知道你是否将铁道部的负债率与工业企业的债务率做过对比。目前铁道部总资产是 3.3 万亿元，总负债为 1.8 万亿元，负债率约为 56%。这一数字如果放在一家工业企业，是比较正常的，甚至是较低的，处于可控水平，对此不用担心。”（证券日报）

利比亚战事升级 中国铁建等 4 央企 410 亿项目搁浅

“同地震相比，利比亚战事升级对相关公司的影响更大。”华泰联合证券市场分析人士表示。国资委透露，共有 13 家央企在利比亚的项目全部暂停，这些投资主要集中在基建、电信领域。目前已经有中国中冶、中国建筑等四家大型央企上市公司发布公告，累计停工的合同金额达到 410.35 亿元。中国铁建未完成合同额达 233.95 亿元，占一半多。但 400 多亿元的未完成合同不会对这些大型央企的业绩产生太大的负面影响。如中国建筑去年三季度的营业收入为 2466.33 亿元，利比亚未完成的合同仅占收入的 3% 左右。

另外，目前这些公司的理赔已经启动。葛洲坝 21 日公告称，该公司收到中国出口信用保险公司赔付的 16232.55 万元的保险金。（广州日报）

东吴动态

东吴轮动连续命中热点业绩领跑

2011 年 03 月 22 日 青岛财经日报

近期日本核电泄漏对 A 股核电概念股造成巨大打击，核电概念龙头股东方电气、中国一重和东方锆业，其二级市场近一周跌幅均超过了一成，重仓持有这三只股票的基金，损失逾 8 亿元。但核电股的没落，却促成了太阳能等其他更安全新能源股票的暴涨，东吴行业轮动基金凭借前瞻性的眼光，在业内抢先潜伏相应个股，近期净值增长率逆市飘红。银河证券数据显示，截至 3 月 18 日一周内，在上证综指大跌 0.92% 的情况下，东吴行业轮动基金在过去一周中的净值增长率高达 1.80%。

东吴行业轮动基金 2010 年四季报显示，该基金对新能源光伏行业、电力、煤炭、采掘业做了重点配置，重仓股涵盖了海通集团、国阳新能、潞安环能、兰花科创、富龙热电、兖州煤业、包钢稀土等新能源、传统能源、稀缺资源股。日本福岛核电危机后，我国对核电发展规划进行调整，光电、风电，传统能源中的火电、水电等，因为更具安全性，其股价集体强势飙升，东吴行业轮动重仓股海通集团由于具有太阳能概念，在 3 月 16 日收盘时强势上涨 9.97%。

从目前统计数据看，在近期安全清洁能源替代核电的热点挖掘中，东吴行业轮动基金通过潜伏战术，将成为最大的受益者。

东吴行业轮动基金强调前瞻布局和精选个股，是业内擅于捕捉行业轮动机会的牛基，今年以来已经多次成功实现了对热点板块的伏击。如包钢稀土从 1 月 26 日至 2 月 17 日之间实现了 26.85% 的涨幅；兖州煤业从 3 月 4 日至 3 月 8 日之间实现了 21.45% 的涨幅；海通集团从 3 月 14 日至 3 月 18 日之间实现了 26.84% 的涨幅。

除了连续命中热点板块，该基金还积极利用行业轮动，提高资金利用效率，使得该基金在 1 月 25 日至 3 月 16 日的首轮反弹中，就获得了 17.90% 的收益率，在所有偏股基金的业绩排名中名列亚军。

东吴行业轮动受益新能源大反弹

2011 年 03 月 22 日 上海证券报

银河证券数据显示,截至 3 月 18 日,在上证综指大跌 0.92%的情况下,东吴行业基金在过去一周中的净值增长率为 1.80%。

从东吴行业轮动基金 2010 年四季报来看,该基金在四季度对新能源光伏行业、电力、煤炭、采掘业都做了一定比例的配置。日本福岛核电危机后,我国对核电发展规划进行了调整,新能源中的光电、风电以及传统能源中的火电、水电等核电替代概念股被市场各方看好,股价强势飙升,东吴行业轮动的重仓股海通集团由于具太阳能概念,在 3 月 16 日收盘时强势上涨 9.97%,最终为该基金的业绩提升贡献良多。

分析人士认为,此次日本核电危机后,世界各国都将对核电的发展进行反思,放缓核电发展进程,在清洁能源替代核电崛起的过程中,像东吴行业轮动基金这种抢先一步挖掘到相关个股的基金或将成为最大的受益者。

理财花絮

把基金当朋友

投资者投资一只基金,常常会相伴一段时间。这跟交友有着异曲同工之处。

第一,看品相。即基金是高风险高收益型,还是中风险中收益型,低风险低收益性。这从基金产品的净值表现上会得到体验。净值波动频繁又剧烈的,适合于性格急躁有一定冒险精神的投资者。而净值波动平稳的,适合性格温顺,具有一定忍耐精神的投资者。

第二,看出身。人们在交友过程中,具有同一种家庭背景或者成长经历的人,会有同样的生活体验,容易沟通并产生共鸣,也会在某些问题的认识上形成统一认识。基金投资过程中,大基金管理公司与中小基金管理公司管理基金的风格上会有一定差异。投资者选择哪一种背景的基金公司,需要加以考虑。

第三,看实力。主要是看基金管理人管理和运作基金产品的能力。至少在同类型基金当中,在同一运作周期内会有积极的表现。尤其是能够保持基金产品净值的不断增长,且能够为投资者带来持续性的投资收益。持有这样的基金产品,会从一定程度上增强投资者的自信,并引起投资者的兴趣。

第四,看创新。这种创新不仅是产品创新,更多是基金经理的投资策略创新,尤其是能够围绕市场环境变化,主动转换投资品种,调整投资比例。当然,创新需要在合规的范围内进行,且符合基金产品的投资运作特点和规律。

第五,看历史。基金的历史是一面镜子。基金产品的历史表现如何,决定着该只基金的投资理念和思路,是业绩跑赢市场的条件。尽管基金的历史业绩不代表未来,但至少也可以反映出基金在运作过程中给投资者带来回报的努力程度。

第六,看费用。注重回报的基金产品,不会给投资者带来更多的成本压力。他们总是创造条件,使投

投资者有机会分享基金产品管理过程中，有可能出现的低成本购买基金产品的机会，诸如基金转换过程中的费率优惠，基金分红带来的低成本购买机会，在市场有利的时机推出新基金等。

第七，看服务。主要是在购买基金产品后，所能够分享到的基金经理的投资观点，运作周期内的业绩分析，更重要的是与同类型基金产品的业绩对比及采取的应对措施等。同样一只基金在不同的渠道商营销，接受不同理财经理的服务，将会产生不同的服务效果，给投资者带来不同的投资感受。

第八，看规模。投资者投资基金，肯定希望看到基金的规模不断增长。只有这样，才会稳定基金产品的投资目标和策略，在降低基金管理人压力的同时，也减轻了投资者亏损的压力。因为基金为应对赎回而减仓，而产生亏损是难以避免的。

第九，看时间。投资者持有基金，与其陪伴的时间越长，越能够了解其运作规律和特点，从而调整自己的投资目标和计划。

第十，看年龄。新老基金运作的规律和特点会存在一定差异。新基金成立时间短，需要有一定的考察期，投资者投资带有一定的盲目性；老基金经过了市场洗礼，有一定的说服力。

热点聚焦

上交所深交所中登公司拟出资百亿成立融金公司

上交所、深交所和中登公司三方股东对承担“转融通”业务的融金公司的出资总额将在 60~100 亿元 3 月中旬，市场关于“转融通”的期待再度强烈起来。上海证券交易所理事长耿亮在全国“两会”期间表示，融资融券试点业务推出近一年来，一直在逐步扩大。上交所、深交所、中登公司将共同出资成立证券金融公司(下称“融金公司”)开展“转融通”业务。目前融金公司筹备工作小组已成立，待公司成立后，方可向会员单位开展融资融券的“转融通”业务。

接近管理层的人士向《财经国家周刊》记者透露，自 2010 年初融资融券业务正式启动后，相关部门就一直在研究“转融通”机制和筹建融金公司的方案。其中融金公司人事架构在 2010 年下半年已经敲定，成员来自于证监会融资融券工作小组。

业内普遍预计，“转融通”机制或将于 2011 年上半年适当时候正式推出。市场人士向记者指出，融金公司属于非盈利机构，具有主管融资融券业务的功能，采取集中授信的模式，建立可供借贷证券的“证券池”，并以固定的费率向需求方借贷证券。

融金公司并不直接面对终端客户，而只承担向券商“批发”资金和券种的功能，再由券商“零售”给投资者。上述接近管理层的人士指出，上交所、深交所和中登公司三方股东对融金公司的出资总额将在 60~100 亿元。

融金公司所从事的“转融通”业务，是指融金公司先借入证券、筹得资金后，再转借给证券公司，为证券公司开展融资融券业务提供资金和证券来源，业务包括转融券业务和转融资业务两部分。

A 股的融资融券业务自 2010 年 3 月 31 日试点近一年后，市场发展迅速。其中，融资余额规模达到 170 亿元规模，融券余额规模达到 1 亿元规模。但由于“转融通”机制的缺失，融资融券在国内还未发挥其应有的作用，市场交易量与标的证券总市值相比仍然很少，对市场影响极小。而未来，随着“转融通”机制的推出，融资和融券不再受限于证券公司的自有资金和证券，将建立一条完整的资金和证券的供需链，从而打通社会资金和证券的融通渠道。

“‘转融通’推出也意味着证券公司可以运用杠杆，对证券公司融资融券业务的规模化、乃至证券公司经营模式的变化都会具有标志性意义。”国泰证券研究所梁静指出。由于融金公司涉及面甚广，其主要向哪些机构融券、融资，以及将以多高利率或费率出借给证券公司，都是市场关注的焦点。

据申银万国研究报告分析，融金公司的融券来源首先将是社保基金、企业年金、商业养老保险等机构所持证券。因为作为长期价值投资者，这些机构持有证券的期限一般较长；而类似于指数基金等证券投资基金，也会有较大规模的沉淀证券适合借出。

报告称，“转融通”机制的建立有利于盘活这些长期静止不动的证券，既不影响长期持有的目的，也能够持在券期间获取短期低风险收益，分享市场短期波动带来的阶段性收益。华泰联合证券研究员谢江向记者表示，在海外，很多指数基金都是不收取管理费的，关键就在于基金与投资者签订了允许把券融出的协议。

上述申银万国报告称，资金来源方面，融金公司除了股东参股缴付的自有资金外，更多的将主要来自银行和货币市场。融金公司作为转融通机制的核心，由此也起到了连接资本市场和货币市场的桥梁作用。此外，融金公司向券商批发资金和券种的利息或费率也备受市场瞩目。

前述接近管理层的人士透露，相关部门已经就“转融通”方案向一些证券公司下发过征求意见稿，但部分券商认为设定的费率过高，表示不满意。另据业内人士分析，当前制约融资融券业务发展的另一瓶颈在于标的股票太少。对此，市场消息称，监管层已经敲定将融资融券标的从“上证 50”和深交所 40 只个股，扩展至“深证 100”和“上证 180”成份股，接近“沪深 300”成份股。梁静表示，这使融资融券规模标的股票数量增加 2 倍，将有助于提升融资融券的吸引力和市场容量，有利于融资融券规模的快速扩大。（财经国家周刊）

机构观点

中信证券：2011 年第二季度宏观经济展望—— 逆风使舵稳为先

- 1、国际国内环境复杂微妙，宏观政策转向以稳定大局为先。
- 2、从短期来看，通胀前高后低，全年控制在 4%附近是有可能的；维稳意味着不再过度追求经济增长，但维稳客观上加大了政府投入，因此，经济仍将保持适度增长，预计 2011 年 GDP 增长 9.6%，工业盈利增长 23%左右，利润分布向下游装备制造业和消费品行业集中。
- 3、从中期来看，加强农业、加强民生、加强结构调整与转型，使经济发展变得更可持续。

(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。