

今日关注

- 各地房价调控目标引争议 限价标准疑成涨价标准

财经要闻

- 央行货币政策司司长：以利率为核心 更多用价格调控
- 回笼流动性不放松 本周央行冻结资金约 4600 亿元
- 稀土资源税下月起上调 税率最高上调超百倍
- 工信部拟全面摸底电石行业

东吴动态

- 东吴新经济继续暂停大额申购的提示性公告

理财花絮

- 投资心得：做爬到塔顶的青蛙

热点聚焦

- 英媒：核危机推高油价才是“最大威胁”

机构观点

- 银河证券：负面因素基本消化，震荡向上是主要趋势

旗下基金净值表

2011-03-24

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8817	2.6017	-0.10%
东吴动力	1.3409	1.9209	-0.18%
东吴轮动	1.1953	1.2753	0.19%
东吴优信 A	1.0288	1.0408	-0.04%
东吴优信 C	1.0215	1.0335	-0.04%
东吴策略	1.2137	1.2137	-0.45%
东吴新经济	1.1560	1.1560	-0.43%
东吴新创业	1.0890	1.1490	-0.28%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.8599	3.0870%
东吴货币 B	0.9289	3.3320%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2946.71	-0.06%
深证成指	12771.46	-0.58%
沪深 300	3251.36	-0.42%
香港恒生指数	22915.30	0.39%
标普 500 指数	1309.66	0.93%
道琼斯指数	12170.60	0.70%
纳斯达克指数	2736.42	1.41%

今日关注

各地房价调控目标引争议 限价标准疑成涨价标准

在《国务院办公厅关于进一步做好房地产市场调控工作有关问题的通知》中规定，各城市人民政府要合理确定本地区年度新建住房价格控制目标，并于一季度向社会公布。如今，期限将至，公布房价调控目标的城市除山西省的 22 个之外，其余还不到 10 个，且房价目标涨幅多与当地 GDP 增幅等挂钩，大多在 10% 左右。接近去年房价年均增长幅度的标准引发各界争议——10% 的价格上涨空间究竟是“限价标准”还是“涨价标准”？

◎据新华社

多城市目标涨幅 10% 左右

一季度已接近尾声，除了部分二、三线城市打头阵公布调控目标之外，其余城市的目标均未出台。尤其是北京、上海、深圳等房地产一线城市，还没有一个公布房价调控目标。

据统计，截至 3 月 24 日，丹东、银川、榆树、佛山、沈阳、贵阳、昆明、岳阳以及山西省的 20 多个城市已公布控制目标。已公布的控制目标大多与当地年度 GDP 或居民人均可支配收入目标挂钩，因此房价涨幅纷纷围着 10% 打转。例如，银川规定 2011 年新建商品住房价格上涨幅度控制在当年城镇居民人均可支配收入的增长幅度以内，其今年预期的城镇居民人均可支配收入增幅在 10% 以上；佛山规定 2011 年新建住房价格涨幅不高于 GDP 增长速度，其 2011 年 GDP 增长目标为 12%……

更有甚者，吉林省榆树市公布的房价控制目标则要求低于 2010 年新建住房价格增幅，而 2010 年榆树市区新建住房平均价格同比增长高达 50.5%。

限价标准还是涨价标准？

“这不是从控制目标变成了涨价目标了吗？现在如果每一个城市都将该目标制定在 10% 左右，必然会形成一个房价要上涨的心理预期，打破本来已经出现了房价步入稳定或下跌的态势。”对于目前一些城市出台的调控目标，北京大学公共经济研究中心研究员韩世同在接受记者采访时表示。

韩世同分析说，以佛山为例，经过几年的快速增长，佛山房价已经处于高位。在基数这么大的情况下，还制定 12% 以内的涨幅，显然不合理。一二线城市应该维持稳定的房价，最好能出现小幅下滑，这才是比较合理的。

北京大学房地产研究所所长陈国强认为，城市房价调控目标跟 GDP 等数据挂钩，暂时还是容易让购房者接受的。但是具体而言，大中城市和二、三线城市还是要因地制宜制定房价调控目标。而不应该简单地与 GDP 和城镇居民人均可支配收入挂钩，否则将严重削弱楼市调控的政策效果。

此外，中国工商联住宅产业商会会长聂梅生表示，在目前已经公布房价调控目标的城市中，对于房价这个概念并无确切定义。部分城市规定中是“新建商品住房价格”，而另外一些则是“新建住房价格”。在她看来，这样的表述很容易给部分人留下“文字游戏”的空间。

“限价目标”要考虑市场预期

虽然“国8条”中提到，“2011年各城市人民政府要根据当地经济发展目标、人均可支配收入增长速度和居民住房支付能力，合理确定本地区年度新建住房价格控制目标”。但在目前的实际操作中，出台房价调控目标的城市大都只考虑当地经济发展目标或城镇居民人均可支配收入增长速度，而并没有考虑居民住房支付能力。

上海易居房地产综合研究部部长杨红旭认为，如果居民无法承担目前的房价，那么即便房价增幅控制在GDP或人均可支配收入增幅以内，人们还是买不起房。另外，对于房价过高、上涨过快的城市，不应该以GDP或居民人均可支配收入增幅为参照物制定标准。因为这种目标会给购房者带来房价将上涨10%的心理暗示。

采访中，部分业内人士还表示，目前中央调控房地产的政策已经不仅仅是“遏制房价过快上涨”，更提出让房价回到合理水平的目标。因此，限制涨幅仅仅是房地产调控的一部分，让一些城市的房价出现理性回调同样是应有之义。

财经要闻

央行货币政策司司长：以利率为核心 更多用价格调控

3月24日，央行网站发表央行货币政策司司长张晓慧的署名文章。文章表示，“由于结构调整有一个过程，未来中国国际收支顺差的状态可能还会持续一段时间。”2002年下半年以来，持续、大量的国际收支顺差成为中国经济运行的一个显著特征，并对中国的货币政策产生了重大影响。对于未来的货币政策，张晓慧称，中国货币政策将更有条件逐步增强以利率为核心的价格型工具的作用，从偏重数量型调控向更多运用价格型调控转变。央行副行长易纲在此前一天则称，与全球的利率水平相比，中国目前的利率水平“很舒服”，太高了会吸引热钱。（每日经济新闻）

回笼流动性不放松 本周央行冻结资金约4600亿元

本周央行公开市场操作从银行间市场净回笼资金1030亿元，创下自去年5月份以来单周净回笼量的新高。如果再考虑到存款准备金的正式上缴，本周央行从银行体系回笼资金约4600亿元。昨天，央行在银行间市场发行了470亿元3月期央票，利率为2.7944%，该利率是连续第三周保持稳定。此外，央行进行了300亿元的91天正回购，利率为2.80%，也持平于上周。央行在周二发行了500亿元1年期央票，同时进行了850亿元28天正回购。对冲掉1090亿元的到期资金后，本周央行公开市场操作净回笼资金达到1030亿元，是连续第三周净回笼资金，并且创下自去年5月份以来单周净回笼量的最大规模。（第一财经）

稀土资源税下月起上调 税率最高上调超百倍

我国对稀土的保护性政策再次加码，在继续从量征收的基础上，从下月开始，我国将统一上调稀土原矿资源税税额标准，其税率最高上调或超过百倍。3月24日，《每日经济新闻》记者从国家税务总局网站获

悉，财政部、国家税务总局日前决定，自 2011 年 4 月 1 日起，统一调整稀土矿原矿资源税税额标准。调整后，中重稀土，像磷钇矿、离子型稀土矿等为 30 元/吨；而包括氟碳铈矿、独居石矿在内的轻稀土则提高至 60 元/吨。（每日经济新闻）

工信部拟全面摸底电石行业

工信部 3 月 24 日消息称，2011 年将开展一次电石全行业摸底调研，为进一步淘汰落后生产能力做好准备。工信部称，2007 年到 2010 年，全国共淘汰落后电石生产能力 305 万吨，超额完成“十一五”计划任务。但应当看到，在下游产业的需求带动下，国内电石产能仍出现了过快增长势头，产业集中度不高、资源综合利用水平低等问题仍比较突出。工信部表示，2011 年将开展一次全行业摸底调研，对现有电石生产企业逐户登记，并对现有电石生产装置以及在建、拟建装置分别进行统计汇总。（中国证券报）

东吴动态

东吴新经济继续暂停大额申购的提示性公告

以上公告详情可通过以下途径了解或咨询：

- （1）东吴基金网站：<http://www.scfund.com.cn>
- （2）东吴基金客户服务电话：021-50509666

理财花絮

投资心得：做爬到塔顶的青蛙

从前，有一群青蛙组织了一场攀爬比赛。最后，其它所有的青蛙都退出了比赛，只剩下一只，它费了好大的劲，终于成为唯一一只到达塔顶的胜利者。有一只青蛙跑去问那只胜利者：“你哪来那么大的力气跑完全程？”它惊奇地发现，那只胜利者原来是个聋子。

这个故事告诉我们，当有人告诉你的梦想不可能成真时，你要学会变成聋子，对此充耳不闻。

信息时代新闻的高速传播常常让人无所适从，我们耳朵里总是会充斥着无数的所谓最新消息云云。2008 年大盘出现了一波非常剧烈的持续重挫，很多基民账面上都遭遇了不同程度的浮亏。在连番暴跌中，关于大盘还要下跌的传闻在坊间四处散播人心惶惶，不少当初曾决定长期投资的人都按捺不住了，一咬牙赎回“杀基”了事。结果呢，否极泰来，2009 年的一波绝地大反弹，让多少当初斩仓割肉的人后悔不已。

其实，投资是一场考验耐心与恒心的长跑，从来都不是开始跑得最快的人一定获胜，仔细观察你的周围，往往是最有定力不惧传闻，能坚持将长期投资进行到底的投资者，才能有机会成为让人羡慕不已的长跑冠军。再想想那只能爬上最高塔顶的聋子青蛙，你现在是不是也想做一回“投基”时代的聋子基民，坚定的持有自己手里的基金，在过滤一切市场传闻中，耐心守候最后登临绝顶的无限风光呢？

热点聚焦

英媒：核危机推高油价才是“最大威胁”

日本的灾难将使全球经济的成长受限。这种担忧是可以理解的，因为日本是世界上第三大经济体。然而，这些担忧看来是夸大其词。日本已经不是 20 年前的那种强大力量。花旗银行说，它现在占全球 GDP 的 9% 左右。

尽管如此，日本仍是全球供应链重要的一部分，也是中国的重要贸易伙伴。有人认为这场核事故可能会破坏全球范围的制造业，不过，这种担忧看来是过头了。瑞士银行估计，日本出口的零部件是比较有限的。机器零部件占日本出口的 1.9%，电机占 7%，汽车零部件占 4.6%。

实际上，对全球经济持续增长(以及收益预测)的最大威胁根本不是直接来自于日本，而是来自于油价不断上涨。

奥里埃尔证券公司的温德说，持续的高油价造成了几个新兴经济体通胀率走高。他说，各国央行的对策是收紧银根。这也许就是人们将会真正感觉到日本地震影响的地方：能源市场。如果核能在各国政府心目中丧失信誉的话，就只会使石油和天然气价格受到进一步的上涨压力。(金融时报)

机构观点

银河证券：负面因素基本消化，震荡向上是主要趋势

总体来看我们对目前的股市持偏乐观态度，震荡向上是主要的运行趋势。在密集的负面因素被消化之后，市场主动杀跌的动能减弱，向上的概率大于向下的概率。

蓝筹股的低估值和年报业绩披露是推动股指震荡向上的重要力量。截至 3 月 24 日，已经公布年报的 775 家上市公司，归属于母公司的净利润同比大幅上升了 41%，其中主板公司上升了 42%、中小板公司上升了 37%，创业板公司上升了 40%。预计全部上市公司净利润的增幅将超过 30%。

短期的风险：一是看提高准备金率和加大公开市场回购力度之后，是否会对资金市场产生较大影响。我们认为这主要为了对冲大量的到期资金和外汇占款的较快增长，预计对流动性的影响不会太大。二是要看国际因素是否会发生巨变，国际油价会不会暴涨从而产生较大的紧缩预期，但就短期而言，我们倾向于认为概率不太大。

投资建议：

从主要看好的板块来看，水泥、化工、黄金、新能源与电力设备、重组板块可以重点关注。水泥是我们全年度最看好的行业，也是今年以来表现最好的行业。随着进入施工旺季，水泥可以继续看好，一季度业绩超预期的概率较大。化工近期非常活跃，机会很多，随着成本推动和需求拉动，仍需关注化工行业的投资机会。黄金已经创出新高，美元、欧元、日元各有各的问题，通胀预期增强，世界局势不稳，都将增加黄金的投资价值，继续看好。国际油价总体保持上升趋势，将带来石油开采、风电、太阳能等相关行业

的投资机会，特高压建设提速也会给电力设备行业带来对较多的投资机会。重组板块是近期市场的一大亮点，可适度关注。除此之外，较低估值的金融、地产都有一定的估值修复需要，工程机械、化工机械中也有较多机会。

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。