

今日关注

- 温家宝：继续完善抑制楼市投机投资性需求措施

财经要闻

- 央行外汇资产连降三月 降准再增砝码
- 我国 PMI 调查将扩大样本量
- 社保投资 PE 受困 高门槛致资金利用率低
- 我国限 9 种原料出口被裁违规 稀土或成下一目标

东吴动态

- 东吴深证 100 指数增强型基金 6 日起开售

理财花絮

- 定投最少坚持多久？五年是下限

热点聚焦

- 蓝筹股可以抄底了？

机构观点

- 海通证券：A 股独立于海外市场运行的状态可能延续

旗下基金净值表

2012-01-31

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0297	1.6097	0.35%
东吴轮动	0.7978	0.8778	0.94%
东吴新经济	0.9570	0.9570	0.00%
东吴新创业	0.8070	0.8670	0.50%
东吴新产业	0.9280	0.9280	-0.11%
东吴嘉禾	0.6721	2.3921	0.06%
东吴策略	0.8153	0.8853	0.17%
东吴中证新兴	0.6700	0.6700	-0.15%
东吴优信 A	0.9552	0.9672	-0.14%
东吴优信 C	0.9458	0.9578	-0.14%
东吴增利 A	1.0260	1.0260	--
东吴增利 C	1.0240	1.0240	--

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2012-01-20 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.9557	3.26%
东吴货币 B	1.0295	3.51%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2292.61	0.33%
深证成指	9303.65	0.31%
沪深 300	2464.26	0.14%
香港恒生指数	20377.97	1.08%
道琼斯指数	12632.90	-0.16%
标普 500 指数	1312.41	-0.05%
纳斯达克指数	2813.84	0.07%

今日关注

温家宝：继续完善抑制楼市投机投资性需求措施

国务院总理温家宝 31 日上午主持召开国务院第六次全体会议，讨论即将提请十一届全国人大五次会议审议的《政府工作报告（征求意见稿）》。会议决定，将这个文件发往各省、自治区、直辖市和中央有关部门、单位征求意见。

温家宝在会上作了讲话。他指出，国务院向全国人民代表大会报告工作，是一项法定的重要职责，是政府接受人民监督的重要形式。我们要坦诚地向人大代表和人民群众报告工作，创造条件让人民群众批评政府，充分听取和吸收人民群众的意见，不断提高政府工作水平。要按照人民群众的期望和要求部署政府工作，使决策更加贴近群众，贴近实际，使关系群众切身利益的大事、实事成为政府工作的重点。

温家宝指出，今年是“十二五”时期承上启下的重要一年，也是本届政府任期的最后一年，改革发展任务繁重而艰巨。必须永不停顿地推进经济体制、政治体制等各领域的改革，加强顶层设计，力求在重点领域和关键环节取得新的突破，着力解决一些重大经济社会问题。要让《政府工作报告》真正成为一份推动转变发展方式取得新进展、改革开放取得新突破、改善民生取得新成效的施政纲领。

温家宝强调，过去一年，我们巩固和扩大了应对国际金融危机冲击成果，国民经济继续朝着宏观调控预期的方向发展，呈现增长较快、价格趋稳、效益较好、民生改善的良好态势。当前，我国发展仍处于重要战略机遇期，在较长时期内继续保持经济平稳较快发展具备不少有利条件。要鼓舞人民、动员人民，增强全国各族人民对经济社会发展的信心，运用各种有利条件和积极因素，积极应对挑战，努力克服困难，推动经济平稳较快发展。

温家宝对当前重点工作作了部署。（一）继续搞好宏观调控。要敏锐观察和准确判断国内外经济走势，高度重视苗头性、倾向性问题，把握好宏观调控的力度、节奏和重点，适时适度进行预调微调，提高政策的针对性、灵活性和前瞻性。保证国家重点在建续建项目的资金需求，抓紧布局、有序推进新的国家重点项目，保持投资稳定增长。继续加强对实体经济特别是中小企业的信贷支持。切实放宽市场准入，促进公平竞争，激发民营经济发展的活力。（二）抓好农业生产。认真落实中央一号文件精神 and 各项强农惠农富农政策，做好春耕备耕各项工作，稳定粮食播种面积，扩大紧缺、优质农产品生产。强化农业生产资料市场监管。做好重大动物疫病防控、森林草原防火和各项防灾减灾工作。（三）巩固房地产市场调控成果。继续严格执行并逐步完善抑制投机投资性需求的政策措施，促进房价合理回归。采取有效措施增加普通商品房供给。做好保障性住房建设和管理工作。（四）促进对外贸易稳定发展。保持外贸政策基本稳定，推动出口结构升级，增强对外贸易的可持续发展能力。（五）切实抓好经济运行调节和安全生产。重点抓好煤电油气运保障工作。落实安全生产措施，坚决遏制各类重特重大事故发生。（六）切实解决好突出的民生问题。落实最低生活保障、失业保险标准与物价上涨挂钩的联动机制。强化食品、药品质量安全监管。加强校车交通安全工作。

温家宝最后说，让我们在以胡锦涛同志为总书记的党中央领导下，紧紧依靠全国人民，开拓创新，锐意进取，奋力拼搏，把各方面工作做得更好，以优异成绩迎接党的十八大胜利召开！

财经要闻

央行外汇资产连降三月 降准再增砝码

货币当局外汇资产和金融机构外汇占款均是连续三个月下降，这被业界看作是为存款准备金率的再次下调增添了砝码。他们预计一季度存款准备金率至少会调降一次，但央行会慎重选择时间点。

央行昨日更新的“货币当局资产负债表”显示，2011年12月末货币当局外汇资产余额232388.73亿元，较上月下降310.6亿元。为自去年10月以来，连续第三个月出现月度负增长。历史数据显示，去年10月末较9月末货币当局外汇资产减少893.4亿元，为2003年12月以来的首次下滑，11月末较10月末减少279亿元。（证券日报）

我国 PMI 调查将扩大样本量

作为宏观经济形势的先行指标，制造业采购经理指数（PMI）日益受到各方重视。国家统计局和中国物流与采购联合会昨日表示，今后将进一步完善 PMI 数据，逐步公布更为细分的 PMI 分项指数，并且计划进一步扩充 PMI 调查的样本量。

国家统计局服务业调查中心主任孟庆欣昨日透露，PMI 数据完善的方向，一是按照社会需要和统计精度要求，提高 PMI 指数对一些主要行业的代表性，使分行业的 PMI 指数能更准确反映行业的变化，并探索制作发布分行业、分地区的 PMI 细分指数；二是通过适当扩大样本量完善订单、库存、劳动力等 PMI 细分指数。（上海证券报）

社保投资 PE 受困 高门槛致资金利用率低

“从各种资金来源来说，社保无疑是最优质的 LP（基金投资人），投资稳定而且管理规范。”天图投资合伙人王岑告诉《投资者报》记者，“获得社保投资，对基金意义重大。”

1月10日，中国全国社会保障基金理事会理事长戴相龙表示，未来应制定基本养老保险投资管理条例，允许一定比例的地方社保养老金用于股票和直接投资。（投资者报）

我国限 9 种原料出口被裁违规 稀土或成下一目标

中国在原材料出口方面的种种努力，没有改变世界贸易组织（WTO）上诉机构的一纸裁决报告。

1月30日，WTO 上诉机构就美国、欧盟、墨西哥诉中国 9 种原材料出口限制措施世贸组织争端案发布裁决报告，维持此前专家组报告意见。昨日（1月31日），商务部官员称中方表示遗憾。

据悉，世贸组织上诉机构报告与专家组报告将在世贸组织争端解决机构通过后，成为生效裁决。（中国经济网）

东吴动态

东吴深证 100 指数增强型基金 6 日起开售

2012 年 1 月 30 日 上海证券报

2 月 6 日东吴深证 100 指数增强型基金正式发行，投资者投资这一绩优指数又有了最新选择。据悉，东吴深证 100 指数增强型基金以深证 100 指数作为跟踪标的，投资于标的指数成分股、备选成分股的资产占基金资产的比例不低于 80%，投资于现金或者到期日在一年以内的政府债券的比例不低于基金资产净值的 5%。在投资过程中，该基金除了通过采用指数复制的方法来对标的指数进行有效跟踪外，还将通过成分股量化增强策略以及非成分股增强策略等指数增强策略来进行积极的指数组合管理与风险控制，力争为投资者带去超越业绩比较基准的超额收益。

分析人士认为，由于深证 100 指数成分股代表了深圳 A 股市场中最优质的核心资产，而且这些成分股又具有较高的成长性，因此对于在 2011 年低迷市中损失惨重的投资者而言，以深证 100 指数为跟踪标的的指数基金无疑是最佳的投资选择之一。

理财花絮

定投最少坚持多久？五年是下限

对于基金定投，仁者见仁，智者见智，专家的意见我们也已经看了很多了，那么，我们也可以来听听普通老百姓在基金定投中的经验之谈，而其中，最集中的看法就是，基金定投坚持的时间要久，最起码是 5 年。

定投最少应坚持 5 年。从理论上说定投要想出成果必须要经历一个完整的市场周期才可以。历史数据表明，A 股每 5 年会有一个市场周期，因此定投的投资期限最少应设定为 5 年，否则定投无法显现它的优势。而且，就中长期定投而言，有人就提出，可以采用“接力”的方式进行定投。假如你期望通过 15 年的时间筹集 8 万元的资金，原计划是每月投资 500 元。在定投的开始阶段，由于市场一直在持续上涨，5 年过后，你发现自己已经筹集到了 5 万元。建议你将 5 万元赎回，同时再以 3 万元为单位（预期收益率不变）重新制定一个定投计划，显然新计划会让你每月减少支出。如果 10 年以后你没有达到目标，你还可以再调整计划。

当然了，除了长久坚持之外，不少网友认为，选择适合自己，自己能够承受的基金做定投。

首先，根据自己的经济状况来确定定投金额。建议普通投资者可以拿出每月节余的 50%来做定投。记住是节余的 50%，而不是收入的 50%。这里需要提醒的是既不要因为股市在上涨而随意地加大定投的金额，也不要因为股市在下跌而随意地减少定投的金额。因为我们做的是定期定额，而不是追涨杀跌。

其次，不选择超越自身风险承受能力的基金品种来定投。激进型的投资者可以考虑选择指数基金做定投；稳健型的投资者可以选择股票型基金做定投；保守型的投资者可以选择平衡型基金来做定投。如果您的要求不高，也可以选择债券型基金或货币基金来定投。

热点聚焦

蓝筹股可以抄底了？

2011 年，蓝筹股的表现一直不尽如人意。2012 年以来，大盘反弹为蓝筹股的复苏创造了良好的环境。业内人士认为，当前蓝筹股的估值明显过低，但从市场环境来看，蓝筹股企业的业绩稳定性都要好过中小盘股。因此，市场预计，随着年报披露密集期的到来，蓝筹股出现反弹行情的概率也将随之增大

基金悄然布局

日前，2011 年基金四季报已经全部公布完毕。从各家基金的仓位来看，去年第四季度基金明显呈现移仓大盘蓝筹股的趋势。去年第四季度大盘深度调整，这意味着多数基金已经认同，大盘蓝筹已经到了“跌无可跌”的抄底时刻了。

据统计，相比去年第三季度末，基金配置金融保险、食品饮料两大板块的比例分别上升 1.80 和 0.87 个百分点。这两大板块成为基金增持幅度最大的行业。金属非金属和采掘板块被基金分别减持 1.68 和 1.43 个百分点，减持幅度最大。虽然基金在去年第四季度显著增持金融股，但基金整体配置金融股的比例仅为 9.71%，相比沪深 300 指数金融股近 30%的权重而言，仍处于明显低配状态。

个股方面，绩优蓝筹股在弱市尤其受到基金青睐。招商银行、贵州茅台和伊利股份成为基金增持幅度最大个股。重仓这 3 只股票的基金数量分别从去年第三季度末的 114 只、136 只和 72 只增至去年底的 147 只、159 只和 103 只，基金加仓显著。

不少机构的 2 月份策略报告不约而同看好蓝筹股。招商证券分析师罗毅在微博中呼吁，“从 2011 年 9 月到现在，买房子过时了，买蓝筹股应是财富保值增值的王道。”

市场热点切换

2011 年收官之际，以银行、石油石化为代表的绩优蓝筹股开始启动。新年伊始，煤炭、有色金属等绩优蓝筹股接过接力棒；之后，家电、交通运输、机械、汽车等也纷纷放量启动。

华融证券分析师周隆斌指出，“结合宏观经济分析看，经济最坏时期已经过去，逐步好转是大概率事件。

同时，上年末活跃的中小板、创业板、节能环保、文化传媒、战略新兴产业等相关行业放量大幅下跌，市场已有效切换到绩优蓝筹股的热点上。”

值得注意的是，2月底至3月份，市场将进入2011年上市公司年报披露的密集期。根据目前已经公布的上市公司业绩快报，大盘蓝筹股所在的公司业绩整体表现相对中小盘股要稳健许多。因此，分析人士预计，随着年报的不断披露，大盘蓝筹业绩稳健和低估值的优势将越发明显，或将触发蓝筹股估值修复行情。

西部证券从产业资本增、减持角度指出，“选取Wind资讯中去年年初至今的全部A股股票重要股东二级市场交易数据来看，其间共发生6345笔交易，其中增持1605笔，减持4740笔。分板块看，主板增持881笔，创业板增持139笔，中小板增持585笔；主板减持1197笔，中小板减持2543笔，创业板减持1000笔。由于产业资本比金融资本对风险具有更强的敏感度，这个数据对比从产业资本的角度出发，说明主板相较于中小板和创业板具有更为明显的安全边际。”

不必恐慌回调

1月31日，在经历了前一日“开门绿”的打击后，沪深股市全天呈现横盘整理、窄幅震荡走势，市场成交量略显冷清。从市场情绪来看，部分投资者对行情能否延续持怀疑态度。

截至昨日收盘，上证综指报2292.61点，涨7.57点，涨幅0.33%，成交437.8亿元；深成指报9303.65点，涨28.8点，涨幅0.31%，成交354.9亿元。

对于市场的回调，国金证券财富管理中心分析师表示，仍然看好这一轮反弹的操作价值，预计未来1-2个月内政策仍将逐步趋于宽松，信贷条件或继续改善，经济数据的可靠性需要在1-2个月以后得以评估，这给市场表现留有时间。

在行业配置上，国金证券认为，反弹顺序为低估值、超跌、业绩、补涨。在去年12月末至今年1月初的行情中，低估值权重股如金融、石油石化跌无可跌，产业资本开始增持。接下来，前期估值下降比例较大的行业将有较大上涨空间及较高安全性。从历史经验来看，在2010年7月、2011年10月的反弹中，涨幅居前的行业中60%均位于前期跌幅后1/2。从目前来看，前期调整较多的水泥、煤化工、汽车、贵金属、白电、建筑装饰、石油化工、煤炭将有较强估值修复需求。

机构观点

海通证券：A股独立于海外市场运行的状态可能延续

尽管节日期间海外市场利好较多、外部运行环境偏暖，但龙年首个交易日A股市场仍然以绿盘报收，市场热点较为散乱，除超跌股和ST外几乎没有明显亮点，成交量萎缩和权重股领跌成为人气折损的反映。

眼下市场关注的焦点有所偏移：一是对降准的预期再度上升，由于央行节前采取逆回购操作而没有降准，即将到期而面临的再度选择又到了关键时点，使得投资者对降准的期待又再度自然而然地升温；二是媒体近日集中针对的新股发行制度改革问题越来越成为热议的焦点，对此各方投资者的理解是不一的，但

前一段时间形成普遍预期的新股停止发行似乎只是一种幻想，这对市场信心可能会有所挫伤；三是密集的业绩快报披露结果难以令人乐观，大多数都较上次的披露有所下降、且不乏业绩变脸者，个股的非系统性风险仍然存在，令市场信心不足。

多重因素干扰下，A股独立于海外市场运行的状态可能延续，而非系统性的个股业绩压力和是否可能兑现降准预期是当前关注的焦点，而新股的发行动态也将成为市场关心的另一个因素。短期内上行压力有所增加，需消化这些不确定因素后才有望重新凝聚人气。

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，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666。