

今日关注

- 央行今年来首现净回笼 降准时点或延后

财经要闻

- 国土资源部：我国找矿战略坚持政府不与市场争权
- 国务院发布质量发展纲要 推动战略性新兴产业大发展
- 欧盟“有条件”暂停收航空碳税 新一轮谈判即将开始
- 新兴经济体“囤金”踊跃“质量”较西方仍有差距

东吴动态

- 三类基金可博短期反弹

理财花絮

- 定投五年投资者：我与定投十个约定

热点聚焦

- 买房免契税送补贴 芜湖这是怎么了

机构观点

- 海通证券：雾里看“盘”，短期配置偏均衡

旗下基金净值表

2012-02-09

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0804	1.6604	0.09%
东吴轮动	0.8256	0.9056	0.66%
东吴新经济	0.9980	0.9980	0.00%
东吴新创业	0.8530	0.9130	0.24%
东吴新产业	0.9770	0.9770	0.41%
东吴嘉禾	0.6991	2.4191	0.01%
东吴策略	0.8549	0.9249	0.43%
东吴中证新兴	0.7000	0.7000	0.43%
东吴优信 A	0.9549	0.9669	-0.01%
东吴优信 C	0.9454	0.9574	-0.01%
东吴增利 A	1.0280	1.0280	--
东吴增利 C	1.0260	1.0260	--

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2012-02-03 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	1.0911	3.57%
东吴货币 B	1.1588	3.82%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2349.59	0.09%
深证成指	9560.73	0.03%
沪深 300	2529.23	0.04%
香港恒生指数	20988.86	-0.14%
道琼斯指数	12890.50	0.05%
标普 500 指数	1351.95	0.15%
纳斯达克指数	2927.23	0.39%

今日关注

央行今年来首现净回笼 降准时点或延后

不出意料，周四（2月9日）央票发行继续暂停，央行实施了200亿91天期正回购来平滑短期资金。有分析人士指出，相比央票，正回购锁定资金较少、期限较短，体现央行目前谨慎的态度。

1月份CPI同比增长4.5%，高于市场预期，通胀忧虑卷土重来。加之外汇占款1月份或结束负增长趋势，分析认为下调存款准备金率的时点会延后，但必要性依然存在。

正回购调控“温和”

央行昨日仍旧未按惯例发行三月期或三年期央票，而是实施了91天期正回购操作，交易金额为200亿，中标利率为3.16%。周二央行采取了260亿正回购操作。本周公开市场到期资金仅20亿元，据此计算，央行本周回笼货币440亿元。这是央行今年以来首次单周实现资金净回笼。

平安证券固定收益部副总经理石磊对《每日经济新闻》记者表示，相比央票，正回购冻结资金的期限较短，处理起来比较灵活，是一种很温和的处理方式。

他说：“由于年后回流银行体系的资金比较多，所以央行会考虑资金的平衡分布。采用正回购操作且继续暂停央票发行，体现了央行对流动性温和放松的调控趋势。”

周一和周三，央行公开市场一级交易商均申报了央票需求，但央行采用了“询而不发”的方式。对此，兴业银行(601166,股吧)首席经济学家鲁政委曾对记者表示，央票冻结资金数量更大，时间更长，有“风向标”意义。假如目前发行央票，面临利率下行的压力，容易给市场造成“极度宽松”的错觉。所以央行选择暂时停发央票。

此前在二级市场上，由于央票利率高于同期国债，投资价值显著，机构需求较为强劲，若发行可能推动利率下调。

国信证券银行业分析师邱志承也在研报中表示，央行的货币政策基本是中性的，并不愿意连续降准以释放过强的放松信号，也不希望信贷年初再次大幅度冲规模。

普益财富在其研究报告中也指出，央行通过正回购进行资金回笼，力度和方法都比较温和，表明货币当局希望当前资金面稳定，货币政策进入了观察期。

面临控通胀和保增长的选择

国家统计局于昨日公布了1月份宏观经济数据。其中，CPI同比上涨4.5%，高于此前市场普遍预期的4.1%的水平。食品价格同比上涨10.5%，影响CPI同比上涨约3.29个百分点。

通胀压力卷土重来，央行再次面临着控通胀和保增长的选择。石磊认为，降准时点的延后将是大概率事件，但降准的必要性依然存在。

摩根大通昨日发布最新研究报告称，由于春节因素，1月份CPI同比或是年内高点，之后将逐步走低。中国今年的货币政策将在兼顾针对性和可控性的基础上，继续趋于温和放松；并预计，央行全年将四次下

调存款准备金率，最早一次将出现在 2 月。

中金公司日前预测 1 月份外汇占款将结束此前连续三个月负增长的局面，增长或将突破 2000 亿元。沪上一家银行交易员对《每日经济新闻》记者表示，“外汇占款是个关键指标，是央行基础货币投放的主要手段。假如 1 月份外汇占款增量由负转正，降准的迫切性就不是那么强烈了。央行或许会再观察 1~2 个月。”

昨日，上海银行间同业拆借利率几乎全线下行，但整体下跌幅度不大。隔夜利率下行 11 个基点至 2.6567%；7 天利率下跌 4 个基点至 3.6708%；14 天利率跌 14 个基点，报收于 3.8000%；除 9 个月 shibor 微涨 0.02 个基点外，其余期限利率皆有不同程度下行。

财 经 要 闻

国土资源部：我国找矿战略坚持政府不与市场争权

国土资源部部长徐绍史 9 日在北京说，根据国务院发布的找矿突破战略行动纲要，国家多方面鼓励民间资本进入矿业开发领域，只要社会资金和企业能够单独承担，中央地质勘探基金就要撤出，政府不与市场争权，不与企业争利。

根据国土资源部预测，本世纪中叶，我国要达到中等发达国家水平，矿产需求强劲，高峰大体在 2025 年—2035 年，2035 年后才可能平稳下降。（上海证券报）

国务院发布质量发展纲要 推动战略性新兴产业大发展

昨日，中国政府网全文公布了国务院关于印发质量发展纲要(2011-2020 年)的通知。纲要提出，到 2015 年，将形成一批由我国主导的国际标准，主要产品质量处于国际先进水平，培育一批质量素质高、品牌影响力大和核心竞争力强的大企业和一批创新活力旺盛的中小企业，推动战略性新兴产业发展成为先导性、支柱性产业。（上海证券报）

欧盟“有条件”暂停收航空碳税 新一轮谈判即将开始

近日，欧盟气候行动司司长德贝克（Jos Delbeke）称，建议“有条件的暂停”航空碳税新法规部分内容，前提是未来建立的全球气候保护体系都应胜过目前仅适用于欧盟的体系。全球体系还必须对所有航空公司一视同仁，并设立短期降低排放的目标。

中投顾问宏观经济研究员白朋鸣接受记者采访时候表示：“欧盟此次发言中已经适当明确了谈判框架内容，谈判的基础是存在一个更加健全甚至更加完善的气候保护体系，虽然这一前提的谈判筹码并不重，但是足以对部分国家造成政策制定压力。”（中国经济网）

新兴经济体“囤金”踊跃“质量”较西方仍有差距

大家可能还对前几日英国《每日邮报》的一则消息有印象，当西方国家一直喊着“缺钱”的时候，在英国伦敦老城区的英格兰银行地下金库内，却躺着 30 多万根总重约 4600 吨、市值 1560 亿英镑的金条。尽管这些金条并不都是英国所有，但至少表明，大规模的黄金储备一直都是老谋深算的西方经济体最称心的“压箱底宝贝”。而在去年金价疯狂上涨的时候，很多新兴国家似乎也急切地想扩充家底。（第一财经日报）

东吴动态

三类基金可博短期反弹

2012 年 2 月 9 日 新闻晨报

市场反弹概率增大，哪些基金利于博反弹？昨日，A 股市场大幅上涨，其中沪指收盘涨幅达到 2.43%，而在龙年春节后，A 股震荡上行迹象明显。在此背景下，哪类基金擅长抢反弹，成为当前市场关注的焦点。结合当前的市场行情，晨报建议投资者，不妨重点关注以下三类基金，即分级基金激进份额、ETF 和行业轮动基金。

激进份额“杠杆”很给力

激进份额，尽管包括杠杆股基和杠杆债基，但从目前博股市反弹的角度来看，肯定是指杠杆股基了。

就在昨天，随着大盘的大幅上涨，激进份额整体领跑。来自 WIND 资讯的统计数据显示，就在昨日收盘后，在所有 86 只封闭式基金（包括创新封基和传统封基）中，涨幅排名前 13 位的均为激进份额。其中，银华系杠杆基金表现最为彪悍，银华鑫瑞涨 9.93% 列杠杆基金首位、银华鑫利以 9.63% 的涨幅名列第二，同门兄弟银华锐进也上涨 5.54%，列杠杆基金涨幅榜前列。从产品来看，银华鑫瑞重仓资源股、银华鑫利主投大盘蓝筹，这两个板块昨日涨幅都很大。此外，申万进取、泰达进取、信诚中证 500B、银华锐进、建信进取五只基金收盘涨幅都超过 5%。

其实，在此之前，激进份额的抢反弹优势已经体现。从今年 1 月 5 日开始，上述激进份额迄今累计涨幅都在 15% 以上，同期涨幅明显超过大盘。

ETF 买卖优势明显

作为指数基金，ETF 基金涨幅领先的同时，其二级市场交易优势也很明显。

截至 2 月 7 日，按照复权单位净值增长率计算，610 只开放式偏股基金今年以来整体上涨，平均涨幅仅为 0.17%。不过，ETF 基金整体涨幅靠前，今年表现相当突出。其中，国联安上证商品 ETF 以同期 11.33% 的涨幅，在上述所有基金中涨幅居首，而国泰上证 180 金融 ETF、博时超大盘 ETF、海富通上证周期 ETF、华夏上证 50ETF 涨幅紧随其后，同期涨幅均在 7% 以上。此外，华宝兴业上证 180 成长 ETF、华宝兴业上证 180 价值 ETF、中银上证国企 ETF、建信上证社会责任 ETF、华安上证 180ETF、华泰柏瑞红利 ETF、华安上

证龙头 ETF 等基金涨幅排名也比较靠前。

不过，从上述业绩也能看出，受益低估值大盘蓝筹股的上涨，跟踪大盘指数的 ETF 基金整体表现突出，而考虑到部分 ETF 被纳入融资融券标的范围，那华夏上证 50ETF、华安上证 180ETF 基金相对表现突出，而国泰上证 180 金融 ETF、华宝兴业上证 180 价值 ETF、华安上证龙头 ETF 也值得关注。

行业轮动基金要看“掌门”实力

考虑到今年的市场行情，行业轮动基金无疑也具备博反弹优势。当然，并不是所有行业轮动基金都好，主要还是取决于基金经理的择时和选股能力。

就在上述统计数据中，东吴行业轮动基金今年以来累计涨幅达到 12.17%，在所有普通偏股型基金中涨幅居首，甚至要好过很多 ETF 基金的表现。从其四季报就能看出，该基金行业配置上主要在采掘业、房地产、电子、金属、非金属、信息技术等行业进行重配，而今年就看好“能源+资源+金融”的煤炭、地产、金融等板块，其对行业轮动转换把握较为准确。此外，东方龙混合、博时主题行业、兴业全球视野等基金也表现不俗。

理财花絮

定投五年投资者：我与定投十个约定

定投已经有五年时间了，由于收益还不错，因此就经常有一些朋友来问我在定投方面有什么成功的秘诀吗？说实话，秘诀是没有的，但投资时间长了，多少积累了一点经验。我和定投之间有十个约定，严格遵守这些约定就是我成功最大的秘诀。

一、定投之前先拟订计划。具体包括你定投的目标是什么？一般来说你可以将筹集住房首付款、子女教育金、退休养老金等设定为定投的目标。除此之外，计划还包括你准备筹集多少金额，你的投资期限是多少年，你的预期收益率是多少，你打算每月投入多少等等。假如你不是很懒惰的话，建议你把自己的定投计划写下来或者保存在电脑里。

二、尽可能的降低交易成本。购买基金有直销和代销二种渠道，个人建议大家选择直销，因为一般来说在直销渠道定投最低可以享受费率 4 折优惠，从长期看，可以省不少钱。

三、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。

四、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。

五、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%。这里需要提醒您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。

六、定投的对象宜采用基金组合。定投是长跑，在漫长的投资周期里如果只选择一只基金定投，难免会出现问题。建议大家选择二到三只中长期排名靠前的股票型基金，构建一个定投组合。

七、选择一位值得信赖的理财师或者一家基金公司来做你的定投顾问。证券市场是波动的，受此影响，投资者的心理也难免会产生波动。选择一位值得信赖的理财师或者一家基金公司来做你的定投顾问，这样你们可以携手渡过市场最低迷的时刻。

八、就中长期定投而言，建议大家采用“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。

九、不要仅仅因为市场在下跌而停止扣款。停止定投的原因可以有很多种，但千万不要仅仅因为市场在下跌而停止扣款。我观察过身边不少中途下车的朋友，发现他们退出的理由只有一个：市场在下跌。市场的上涨和下跌本身就是定投必须经历的。假如市场只涨不跌，我们何不一次性买入呢？如果经济基本面没有发生质的变化，如果你的经济状况没有出现大的问题，不建议你因为市场在下跌而停止扣款。因为在低点停止扣款将会让你丧失摊薄成本的机会。

十、达到目标立刻下车。证券市场是有风险的，如果你的定投计划已经帮助你实现了自己的目标，建议你立刻选择赎回或者转换为低风险的基金产品。

热点聚焦

买房免契税送补贴 芜湖这是怎么了

在国家房产调控日益趋近的情况下，芜湖却反其道而行之，提出免契税以及购房补贴，此举被市场解读为拯救楼市的新政，芜湖这是怎么了。

安徽省芜湖市政府昨日发布《关于进一步加强保障性安居工程建设和管理工作的实施意见》，该《实施意见》共有 26 项内容，其中最引人关注的是对契税的优惠政策：对购买新建自住商品住房面积在 90 平方米及以下、70 平方米以上的，财政部门再给予 50 元/平方米购房补贴；对购买新建自住商品住房 70 平方米及以下的，财政部门再给予 150 元/平方米购房补贴。

就事件本身来说，其实并没有多大影响，因为芜湖本身就是一座三线城市，城市太小了，并不具备标本意义，说明不了整个房地产市场走势，但是，作为龙年第一个出具优惠措施支持楼市的城市，却具有极

强的象征意义。

联房地产商会会长聂梅生并不认同“救市”说法，她认为芜湖的做法并没有违背中央的意图，即增加供给，恢复需求，提高交易量。而对于投机性的需求，聂梅生说，主要是靠央行执行的差异化信贷政策来落实，对首套房支持，对二套三套以上还是限制的。

也有分析称，芜湖的做法，是由于其财政原因，在楼市受压的情况下，土地收入锐减，造成当地财政困难，而为了解决这一问题，首先需要对楼市松绑。有业内人士称，目前整个楼市大环境不好，芜湖和其他城市一样经历了 2011 年的持续低迷，积压了大量存货，随着房价持续下降，市民的观望情绪越浓，政府也面临着较大压力。芜湖此时出台新政无疑是及时雨。

市场分析人士几乎一致认为，芜湖此次加码购房优惠，原因是楼市长期低迷对地方经济带动作用减弱。有人进一步分析称，从短期看，契税补助、购房补贴等将增加地方财政负担，芜湖为救楼市，已开始对自家财政“割肉”，之所以能忍这个痛，根本上是难以摆脱对土地财政的依赖。

在挣脱调控政策束缚的“努力”中，芜湖并非首例。春节前夕，广东中山曾暗自调高最高限价标准，松绑“限价令”。去年 10 月，佛山也出台文件取消“限购令”，但很快被废止。而后，在央行金融市场工作座谈会上，央行首次提出“满足首次购房家庭的贷款需求”，这是继住建部、财政部之后，又一个表态松绑首套房贷的部委。

在芜湖首先松口之后，同样面临巨大压力的其它城市或许会跟风跟进，到时，全国性的楼市松绑或会出现，有市场担心，此举或会让长期以来的楼市调控成果毁于一旦。也有分析认为，芜湖属于三线城市的末端，不是限购的城市，也不是调控的热点城市，其救市在市场代表性不大，即便出现跟风情况，要想市场回暖，关键还得靠中央放松政策。

机构观点

海通证券：雾里看“盘”，短期配置偏均衡

(1) 反弹行情尚未结束，但后续走势会更纠结。需要等待更明确的信号。

本周 A 股经历过山车行情，先跌后涨。如果从消息面上说，前日的下跌是因为市场传言信贷数据不及预期，后者则是 QE3 预期使得资源类价格上涨。但是市场的这种涨跌反应的是投资者情绪的波动，是经济基本面和流动性预期博弈的结果。

如果我们回顾此轮反弹，可以发现 A 股是沿着政策利好不断兑现的轨迹逐步向上（温家宝总理 1 月 30 日在金融工作会议上的讲话→12 月货币数据和信贷数据超市场预期→央行春节期间展开逆回购缓解流动性紧张格局等等），而在政策利好相对平静的时候，对年报业绩的担忧使得创业板中小板年前集中杀跌。这有点类似“陀螺式”行情，即需要外力的推动才能使得市场反弹得以持续。这个“推”主要指的还是实质性的政策利好，或者是流动性改善，或者是财政货币支持。而后期的市场，我们认为前期利好政策兑现对市场的推力在逐步削弱，更多消息面的因素可能影响短期市场的波动，反弹在纠结中前行。

(2) 行业配置上建议选择较为均衡的配置。

在这样的市场环境下，建议投资者采取更为均衡的配置。虽然前期底部相对明确，但是短期波动的幅度加剧，再加上前期周期股已经累积了一定的收益，对周期股的配置需要谨慎，而增加估值安全边际更高，以及业绩更为平稳的银行、零售来均衡化配置。

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。