

### 今日关注

- 上海楼市微调一周后天折

### 财经要闻

- CPI 涨幅或明显低于去年 价格改革方案择机出台
- 世行行长建言中国国企应返还红利
- 国家能源局下发特急文件最大限度保障风电全额消纳
- 财政部适应国库管理改革 发新规严管国家钱袋子

### 东吴动态

- 布局东吴深证 100 分享 A 股反弹
- 冠军“魔咒”再现 偏股基金前十名均易主

### 理财花絮

- 活用货币市场基金 让闲置资金飞一会儿

### 热点聚焦

- 当心货币哈哈镜扭曲市况真相

### 机构观点

- 华泰联合：反弹虽未结束，但需警惕短期回调

### 旗下基金净值表

2012-02-28

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1396	1.7196	-0.31%
东吴轮动	0.8615	0.9415	-0.43%
东吴新经济	1.0330	1.0330	0.19%
东吴新创业	0.8970	0.9570	-0.66%
东吴新产业	1.0180	1.0180	-0.88%
东吴嘉禾	0.7246	2.4446	-0.85%
东吴策略	0.8927	0.9627	-0.65%
东吴中证新兴	0.7440	0.7440	-0.53%
东吴优信 A	0.9552	0.9672	-0.01%
东吴优信 C	0.9456	0.9576	-0.01%
东吴增利 A	1.0270	1.0270	--
东吴增利 C	1.0240	1.0240	--

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2012-02-24 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	5.4229	9.40%
东吴货币 B	5.4869	9.66%

### 主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2447.06	0.30%
深证成指	10177.33	0.53%
沪深 300	2656.57	0.32%
香港恒生指数	21226.05	-0.84%
道琼斯指数	12981.50	-0.01%
标普 500 指数	1367.59	0.14%
纳斯达克指数	2966.16	0.08%

## 今日关注

## 上海楼市微调一周后夭折

上海楼市“微调”不到1周就宣布“夭折”。

2月28日，记者从各区房产交易中心了解到，上海“持居住证满3年居民可购二套房”政策已经被叫停。外地居民的二套房限购政策被打回原形。

上海市住房保障和房屋管理局局长刘海生昨日也再次重申：“上海执行住房限售政策没有变化。我们将继续严格执行国家和本市房地产市场调控的各项政策措施，严格执行住房限售政策，政策不改变，力度不放松，抑制投资投机性购房，进一步巩固调控成果。”

## “微调”被叫停

日前，有消息称，持长期居住证满3年可享受上海本地户籍居民同等购房资质。2月21日，上海市住房保障和房屋管理局回应证实确有其事，并称，“这在楼市限购政策制定之初就已明确，所谓本市户籍居民家庭的概念，是指具有本市常住户口，包括持有本市长期居住证连续满3年以上的居民家庭。”这被市场解读为上海楼市调控政策出现放松。

2月28日，上海市住房保障和房屋管理局转发了《关于本市贯彻 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 实施意见的通知》（以下简称《通知》），要求严格执行抑制投机投资性购房的政策措施，严格执行住房限售政策。

《通知》首次明确上海市户籍居民家庭是指具有本市常住户口的居民家庭，以及有本市单位职工集体户口的居民家庭；同时，还明确了子女成年后购房口径。这意味着“外地户籍居民持上海长期居住证满3年，可享受上海本地户籍居民的同等购房资质”不成立。

《通知》强调称：“上海贯彻执行国家房地产市场调控的各项政策措施，抑制投资投机性购房、促进房价合理回归的态度是坚决的，执行住房限售政策不改变，力度不放松，在当前房地产市场调控正处于关键时期，上海市住房限售政策只会从严执行。”

## “起义”将继续

“地方政府纷纷“救市”，中央政府毫不“松口”。房地产市场正处于“外头凉，里头热”的状态。”中国房地产经理人联盟秘书长陈云峰在接受《国际金融报》记者采访时指出，“上海楼市“微调”被叫停就是一例。”

这让人不禁联想到不久前“芜湖新政”被叫停事件，惟一不同在于芜湖是“新政被叫停”，而上海则是“修改旧政”。

在陈云峰看来：“这就像是2次“起义”，不过均以失败告终。事实上，2012年，地方政府与中央政府将围绕房地产政策“微调”展开博弈，关键正是“限购令”。中央政府希望进一步深化宏观调控的效果，而地方政府已经感受到财政压力，希望“松绑”房地产。”

其实，中央政府已经“微调”了房地产宏观调控政策，比如，央行接连公开表示将加大对保障性安居

工程和普通商品住房建设的支持力度，并提出“满足首次购房家庭的贷款需求”，可以说是继住建部之后再次释放满足首套房贷需求的信号。

“中央政府希望通过调整信贷政策来“微调”房地产，而不是放开“限购令。”陈云峰告诉记者，“除此之外，央行今年可能有4-5次下调存款准备金率，也可能陆续放开首套房贷款利率、按揭政策。”

那么，地方政府为什么不愿意等待中央政府的“微调”而纷纷“踩线”呢？陈云峰认为：“一些地方政府的财政收入主要依赖于土地出让、房地产交易税金，在经过一段时间的房地产调控后，财政压力已经逼近“零界点”。”

## 财经要闻

### CPI 涨幅或明显低于去年 价格改革方案择机出台

“今年物价涨幅有望明显低于去年，稳妥推进资源能源价格改革。”

2月28日，国家发改委价格司副司长周望军就物价走势，以及能源资源产品的价格形成机制改革等问题接受新华社采访时作出上述表示。

去年下半年以来，CPI（居民消费价格）同比涨幅从7月份6.5%高点逐月回落至12月的4.1%，物价较快上涨的势头得到有效遏制。虽然1月份CPI略有反弹，同比上升4.5%，但周望军指出，这主要受节日和恶劣天气等临时性因素影响。“随着天气转暖，上市量增加，蔬菜价格将进一步下降。”（上海证券报）

### 世行行长建言中国国企应返还红利

2月28日，世界银行行长佐利克在北京召开媒体见面会。谈到中国的改革问题时，佐利克认为，中国需要改革，但不会是“大爆炸”似的变革。作为全球经济的参与者，中国可以把这一轮结构性改革与国际经济议程相结合。他建议：“通过改革，将国有企业的红利更多地返还给社会，有利于降低储蓄率，并有助于建立良好的社会保障体系。”（上海证券报）

### 国家能源局下发特急文件最大限度保障风电全额消纳

国家能源局日前以“特急”文件下发的《风电功率预报与电网协调运行实施细则（试行）》，指出电网调度机构应充分应用风电功率预报结果，综合考虑系统负荷预测，结合电网和电厂的运行工况，最大限度地保障风电全额消纳。（上海证券报）

### 财政部适应国库管理改革 发新规严管国家钱袋子

为适应财政国库管理制度改革需要，管好国家钱袋子，财政部近日印发《财政总预算会计管理基础工作规定》要求，各级财政部门应科学设置财政总预算会计工作岗位，建立岗位责任制，岗位设置不得交叉、

重复，不同岗位人员不得相互兼职。（上海证券报）

东吴动态

## 布局东吴深证 100 分享 A 股反弹

2012 年 2 月 28 日 齐鲁晚报

截至 2 月 24 日，今年以来，深市最优质核心样本的深证 100 指数涨 14.44%。受益于此，正在发行中的东吴深证 100 指基，推出不久备受基民青睐，有望成博反弹的利器。2006 年 6 月底至去年 11 月底，深证 100 涨 122.57%、深证 300 涨 120.64%、沪深 300 指数涨 79.77%、沪综指涨 38.92%。

## 冠军“魔咒”再现 偏股基金前十名均易主

2012 年 2 月 25 日 信息时报

岁岁年年花相似，年年岁岁“基”不同。基金冠军“魔咒”再次显灵，去年的抗跌英雄，今年似被盛名所累，有些跑不动了，基本上都落在涨幅榜的后列。根据同花顺数据统计，今年以来偏股型基金前十位全部易主，其中东吴轮动拔得头筹涨幅高达 16.6%，而去年该基金排在百名开外。想要“投基”的人士，到底该如何选“基”，又得好好考虑了。

A 股今年迎来难得的“小阳春”，截至昨日沪指收于 2439.63 点，涨幅超过 10%，股票型基金却没有充分享受到股指上涨带来的喜悦，294 只主动型股基平均仅取得了 6.24% 的涨幅，跑输沪指逾约 3.7 个百分点；166 只混合型基金平均收益率也只有 5.3%。

而根据同花顺数据显示，今年偏股型基金前 3 名再次易主，主动管理型的前 3 名分别是东吴行业轮动、泰信蓝筹精选和大摩多因子策略，涨幅分别为 16.6%、14.8% 和 14.4%。接下来的 4 到 10 名的是南方隆元产业主题、天治创先锋、景顺长城核心竞争力、华商领先企业、上投摩根中国优势、广发大盘成长，涨幅均超过 12%，全部都是新面孔。

### 煤炭股助推基金猛涨

这些偏股型基金今年之所以能够取得如此骄人的成绩，重仓股发力和高仓位当然是必不可少的两个武器，冠军东吴行业轮动其鲜明的风格是重仓煤炭股。据 2011 年四季报，该基金前十大重仓股中前 6 名均为煤炭股，占总持股市值的 39.85%。而在今年以来的本轮反弹中，6 只煤炭股强势反弹，其中排名首位的阳泉煤业涨幅达 34.45%，位居次席的盘江股份涨幅也达 31.53%。精准把握本轮反弹，以及重配煤炭股，令东吴行业轮动净值快速上涨，并居于业绩冠军的位置。

季军大摩多因子策略，其 2011 年四季报显示，前十大重仓股没有一只持仓超过 1%，主要以数量化模型驱动的选股策略为主导投资策略，这也是鲜明的投资风格。南方隆元鲜明的特点是重配制造业，前十大重

仓股中如中国重工、中国南车、中国船舶、中国北车等，季报显示其机械、设备、仪表板块占净值比为 44.38%。

## 理财花絮

### 活用货币市场基金 让闲置资金飞一会儿

在生活中，不少投资者宁可“闲置”资金去存活期，也不愿意存定期。因为资金的流动性让他们纠结：如果资金需要提前支取该怎么办？

然而，很少人仔细计算活期存款让财富损失了多少？其实，在货币基金面前，这个烦恼如小菜一碟。货币基金不仅每日都有收益，天天计算利息，流动性还高。

在 2011 年，拥有超好流动性的货币市场基金“一枝独秀”，以平均 3.36% 的回报超过了其他所有基金类型。到了 2012 年，这一收益仍在持续蹿升。

Wind 资讯数据显示，截至 2 月 21 日，一些货币基金如华安现金富利，已连续 15 日七日年化收益率保持在 5% 以上，成为投资者较为理想的短期现金管理工具。

然而，投资者面对的另一问题是，国内货币基金同质性较强，该如何从中甄选？

一般而言，对于货币基金经理来说通常有两大考验因素：一是看其流动性管理能力是否能很好应对市场利率波动；二是货币基金业绩是否能持续稳定。因而，投资者应该重点关注几个重要指标：成立时间较长、收益持续性较好、固定收益研究力量较强的基金公司和旗下货币基金。

一些成立时间较早的货币基金，具备了成熟的运作体系、基金经理投资经验丰富、持有高收益品种多、能经受住多种市场考验。以目前市场上最“资深”的货币基金华安现金富利为例，该基金成立于 2003 年，是 A 股市场上第一只货币市场基金，基金经理货币市场投资经验丰富，近期业绩表现也非常出色。

#### 货币基金高收益从何而来

统计显示，在 2011 年，货币基金的平均 7 日年化收益率为 3.45%，按此计算，1 万元资金在 20 天和 56 天的周期中，货币基金中所产生的收益分别为 19.17 元和 53.67 元。

进入 2012 年，在保持较好流动性特点的传统优点基础上，收益优势进一步释放。以华安现金富利为例，数据显示，2 月 14 日，该基金最近 7 日的年化收益率达到 5.38%，1 万元购买货币基金持有 20 天和 56 天，可收获的收益分别为 29.89 元和 83.69 元，这与同期存活期存款收获的 2.64 元和 7.5 元利息而言，收益高出了近十倍有余。

对于货币基金高收益的持续性问题投资者也不必担心。目前众多研究机构预期，货币基金的高收益率表现仍将持续 1~2 个月，直至二季度。

货币基金的高收益从何而来？

据了解，货币基金不受市场波动影响的无风险投资品种占比达到 80%以上。而高收益主要来自于票息收入，是收益较为稳定的投资品种。在接近活期存款的变现条件下，收益堪比 1 年期定存，并且是抵抗通胀的良好选择。

交易成本低是货币基金另一大特色，免收申购、赎回费、基金分红免税。同时，货币基金还可实现与其他基金的转换，在市场机会来临时，能方便地将其转换为所需要投资的基金品种。

即便是在节假日期间，货币基金也享有收益。由于货币基金主要投资于流动性较好的货币市场工具，其收益率与投资对象、持有时间等相关，不受证券市场在节假日停止交易的影响，因此，货币基金在节假日非交易时间依然享有收益。

对投资者来说，活期储蓄中暂时不用的钱，一年之内可能随时使用的资金，工资卡上暂时不准备支取的现金，乃至私房钱、小金库等，都可以考虑投资于货币基金中。

相比银行理财产品，货币基金还有多重优越性。一是期限较短，流动性更好；二是资金没有门槛，最低起购额 100 元；三是购买时间，在发售期以外任何时间都可以购买；四是预期收益好，长期约 3.5%~4.5%，短期约 4.5%~6%。

## 热点聚焦

### 当心货币哈哈镜扭曲市况真相

资产价格上涨，或许是因为全球经济状况看起来有所好转，而全球经济的趋强或许要归功于全球各地的刺激性货币政策及财政政策。不然的话，就是与经济根本毫无关系。金融市场走强可能是由於那些刺激性政策使得投资者手中现金更为充裕。实际上，没有人知道什麼才是真相。

市场走势毋庸置疑。美国与欧洲股市、铁矿石、铜和石油统统比去年 10 月水平高出 15-25%。那些刺激措施也是同样的明显。欧元区推出了低息且无限制的长期银行融资下周还有一次英国和日本扩大了量化宽松举措，中国也出台了一些宽松措施。

但两个现象之间的关联很模糊。正如法国兴业银行 Dylan Grice 所指出的，无法预知由货币和财政当局创造的信用和货币会用在什麼地方。它可以刺激经济活动，就像凯恩斯学派的想法。这是政策制定高层希望的发展。当然经济有走强的迹象，至少与去年末的预期相比，经济疲态减少了。

若非如此，这些额外流动性也可能大多躺在银行账户中睡大觉，就像过去 20 年日本的情况。或是可能造成零售物价上涨，就像过去几年的英国。或者可能只是推高诸多金融资产的价格，就像 2008 年雷曼兄弟破产之前的情况也许现在正是如此。

现在投资者像是待在货币政策哈哈镜厅堂里。他们的感知和动作都受到多项因素的歪曲：实质政策利率为负、混乱的公债市场、巨额财政赤字、仍疲弱不堪需要政府大举支撑的金融体系等。除非这些哈哈镜得

以矫正这要花上数年时间否则对市场上涨感到太过兴奋是危险的。

## 机构观点

### 华泰联合：反弹虽未结束，但需警惕短期回调

产业资本行为出现新变化，从净增持转变为净减持，减持公告数也超过增持公告。上周产业资本净减持 12.67 亿，增减持公告数之差为负 43 个；2 月初至今产业资本净减持 24.89 亿，增减持公告数之差负 22 个，由上月正值转为负值。净减持主体中公司类占比 91%，高管与个人净减持并未明显放大。可能与信贷低于预期直接相关。而养老保险入市则暂无时间表。

实体需求复苏力度仍存下行风险，警惕美元指数再次向上致使新兴市场流入资金放缓。2 月份全球主要国家 PMI 指数总体维持向上格局。然而从结构上看，本月中国汇丰 PMI 初值回升主要受产出、就业指数拉动，反映需求状况的新订单指数未见改善，而新出口订单指数则大幅下滑，经济仍蕴藏着失速风险。欧元兑美元汇率周五触及三个月以来高点，然而美强欧弱格局继续深化，领先指标的表现亦显示该格局短期逆转的概率不大。欧元继续向上的动能将受到制约，美元指数存在再次走强可能。

大宗商品价格高企将使得货币政策放松预期降低。周五石油价格收盘创 9 个月以来的价格新高。布伦特原油价格达到 125.47 美元/桶，美国轻油达 109.77 美元/桶。投资者对石油远期价格的预期较两三个月前显著飙升。

美国市场情绪回落，中国市场情绪回升。一级市场的热情继续回升，二级市场逐步进入超买区域。技术面上看，市场上行动量继续上升，资金流入意愿也有所增强，上行走势有望延续，但 2500 点左右前期高点的压力较大。

#### 投资主线：中游材料、制造与可选消费

在政策放松预期下，投资主线依然偏向于周期股。但是逐步从追逐弹性向稳定过渡。结构上更多是此前超额收益较低的行业逐步补涨。

投资主线之一：较为稳定的地产、汽车、家电等可选消费。近期各地每日商品房销量数据显示节后的成交回暖，去年春节后的成交量持续反弹了接近 2 个月，虽然我们不认为成交量会有显著提升，但是在刚需释放背景下，地产成交量维持平稳。

投资主线之二：油价上涨驱动的化工，及超额收益较低的建材。基本面仍然向下，但是市场预期也偏低，在轮涨的格局中，未来超额收益可能上升。建材行业 2012 年盈利增速从 29% 下调至当前的 17%，化工行业 2012 年盈利增速从 27% 下调至 22%。

#### 主题投资：节能环保

多部委酝酿刺激消费新政，节能环保相关产品或将成为重点，利好 LED 终端、新能源汽车整车。

( 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](http://www.scfund.com.cn)，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666。