

目录

■ 天弘视点.....1

加息！收官！

■ 市场聚焦.....2

调控重心“下移” 国土部围堵高价地

朝韩局势先紧后缓 亚太股市虚惊一场

央行拟建立新信贷管理体制 可能不再定信贷目标

明年“三农”工作首要任务：稳定发展粮食生产

北京治堵方案出台

央行再次加息 0.25 个百分点

■ 理财视界.....4

加息影响中性 A 股将低调收官

■ 旗下基金一周表现.....6

上周世界主要市场指数表现

亚太市场	收盘价	涨跌幅(%)
上证综指	2835.16	-2.02
深证成指	3162.96	-1.94
沪深 300	12556.85	-1.59
恒生指数	22833.80	0.52
日经 225	10279.19	-0.24
台湾加权指数	8861.10	0.49
印度 SENSEX30 指数	20082.19	1.09

美洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	11573.49	0.71
纳斯达克指数	2665.60	0.86
标普 500	1256.77	1.03

欧洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
伦敦金融时报 100	6008.92	2.34
法国 CAC40 指数	3900.39	0.85
德国 DAX 指数	7057.69	1.08
俄罗斯 RTS 指数	1769.57	1.47

本期撰稿：刘佳章
编辑：蔡练

天弘视点

加息！收官！

上周六市场年内二度加息，给年末的收官行情带来了些许变量，一部分市场人士理解为“靴子落地”，另一部分则认为这将改变债券市场的中长期趋势。

虽然加息突然，但比较近期的通胀水平，事实上的货币“负利率”水平还在持续，相信这仅仅是央行恢复货币正常化行动的一步，毕竟“稳健的货币政策”定调本身就已经对央行的随时加息行为进行了“授权”。

从 A 股本身来说，我们认为可将银行和地产板块的走势作为衡量市场真实态度的指标，毕竟在连续横盘的走势中，地产股和银行股基本面的事实良好和绝对的低估值使得其具备“进可攻，退可守”的股份弹性，加之加息对这两个板块股价变动构成了较敏感的因素，故而可以用其衡量市场真实态度，如两板块上行，则说明市场将此次加息理解为利好，反之则为利空，当然年末的这次收官并非仅收加息这一单一因素影响，投资者还需考虑其他变量。

外围方面，从圣诞节零售数据来看，达到 5 年来最好，各国股市也基本回归到雷曼破产前水平，前景光明。

整体而言，基于机构投资者的重心已经转向为明年做准备，故而收官行情有可能维持平静状态，市场维持横盘的概率仍强。

市场聚焦

■ 调控重心“下移” 国土部围堵高价地

19日晚间，国土部发出通知，要求各省区市国土资源行政主管部门及派驻地方的国家土地督察局采取有力措施，严格落实房地产监管和调控政策措施，打击囤地炒地闲置土地等违法违规行为，坚决抑制少数城市地价过快上涨趋势。通知同时规定，招拍挂出让中溢价超五成须上报。调控对象瞄准高价土地，调控主体侧重地方部门——这一次，国土资源部决心在土地价格问题上有所作为。业内人士预计，土地“低溢价率时代”或将到来。

（2010年12月21日 上海证券报）

■ 朝韩局势先紧后缓 亚太股市虚惊一场

亚洲股市20日受朝鲜半岛紧张局势加剧消息打压，但因接近收盘时传出平壤方面已经同意包括允许联合国核武器调查人员重返朝鲜等提议，亚洲多数股指跌幅收窄，但全日整体仍呈下跌趋势。该事件未对欧美股市产生明显影响，昨日欧美股市均出现高开。

（2010年12月21日 证券时报）

■ 央行拟建立新信贷管理体制 可能不再定信贷目标

央行近期召集主要银行开会，拟建立新的信贷管理体制，根据经济增长速度确定信贷投放速度，资本充足率等指标将纳入考量范围。意在将信贷管理方式从行政管制向综合运用市场化调控手段转变。如果该举措得以实施，意味着央行可能不再设定信贷目标，而是根据各家银行的资本充足率、流动性比率、动态拨备率、存贷比指标来指导信贷投放。窗口指导、差别存款准备金率、定向央票等工具的使用将更加频繁。

（2010年12月22日 中国证券报）

■ 明年“三农”工作首要任务：稳定发展粮食生产

中央农村工作会议21日至22日在北京举行，重点研究加快水利改革发展问题，全面部署2011年农业农村工作。会议提出稳定发展粮食生产是明年“三农”工作的首要任务，要确保稳住粮食播种面积，努力提高单产。会议强调，做好新形势下的水利工作，必须深入贯彻落实科学发展观，把水利作为国家基础设施建设的优先领域。

（2010年12月23日 上海证券报 中国证券报）

■ 北京治堵方案出台

北京市治堵方案终于出台。12月23日，北京市政府副秘书长周正宇在“北京交通改善措施”新闻发布会上介绍了最新方案，其中，明年小客车上牌24万台的限购政策最引人注意。新规将使得北京地区汽车销量受到影响。按照新规，明年北京新增保有量最多为24万辆，而在2009年，北京地区新车销量已经突破70万辆，保守估计今年有望突破85万辆。这意味着，新规将使得明年北京车市销量下降75%左右。但对全国市场影响不大。

（2010年12月24日 上海证券报）

■ 央行再次加息 0.25 个百分点

中国人民银行12月25日决定，自12月26日起，金融机构一年期存贷款基准利率上调0.25个百分点，其他各档次存贷款基准利率也相应作出调整。这是央行年内第二次加息，也是自中央宣布要实施稳健货币政策以来的首次加息。分析人士认为，有效控制持续高位的通胀预期和调控楼市可能是央行此次加息主要出发点，也将为央行进一步使用数量型工具打开空间。而一个季度内两次加息所带来的政策累积效果，也会对居民今后资产配置模式产生一定影响。

（2010年12月27日 中国证券报）

理财视界

■ 加息影响中性 A股将低调收官

（长城证券 张勇）

大盘上周继续弱势震荡整理，虽然地产、银行等权重股相继启动，但是市场多数个股普遍下跌，市场人气涣散。临近年底，二八风格转换出现了苗头，然而相对低迷的成交量意味着风格转换并不能成功。上周六的加息短期对市场影响中性，在年底资金回笼、机构结账等因素困扰下，大盘今年仍将低调收官，股指围绕2800点窄幅震荡。具体分析影响股市年终岁末的因素，可以概括为以下几个方面：

首先，加息并未超出预期，但是加息时点有所提前，市场影响中性。此前市场普遍认为加息作为抑制通胀的有效手段，应该尽早实行，因此预测随着11月份宏观数据公布，加息应该同步实施。但是央行只选择了上调存款准备金率，调控力度低于预期。而央行选择12月26日起加息，从控制通胀的角度看符合预期，但是加息时点明显提前，彰显了央行控制通胀的决心以及调控政策时点的出其不意。对股市而言，加息出台短期意味着第二只靴子落地，大盘可能会出现反弹；但是市场对于未来调控的忧虑会有所加深，从而制约了大盘的反弹高度。据此判断，未来随着通胀压力的加大，加息的频率有可能加快，对市场的影响也将加大。

第二，资金回笼压力加大，偏紧的资金面导致股市热点降温。受银行上缴存款准备金以及机构年末结账因素的影响，反映银行间市场资金余缺程度的指标——7天期SHIBOR已经创下三年来的新高5.68%。从历史经验看，每逢年底都是银行考核储蓄指标的重要时点，大量资金将从股市回流到银行，势必对短期资金供求关系造成重大影响。不过，从投资股市的资金性质看，绝大多数都不会受到银根收紧的影响，年底结账因素仍然仅仅是短暂的。新年过后，随着新的信贷计划开始执行，市场资金面将会重新转向宽松，支持股市转暖。

第三，大盘股实现风格转换难度较大，热点青黄不接导致人气涣散。近期地产、银行等权重板块轮番启动，大有风格转换的趋势；但是由于市场成交量并没有同步放大，说明增量资金并未跟风呼应，仅仅是部分机构调仓换股所致。也就是说，大盘股的上涨是以小股票下跌为代价的。近期房地产市场继续回暖，成交量虽有萎缩，但是价格继续保持强劲上升态势；与此同时，地产行业2010年业绩将继续保持快速增长，甚至2011年利润都大部分锁定。地产股年报行情已经开启，并带动了银行、钢铁等低估值品种启动估值修复行情。不过，受制于加息的影响以及成交量因素的制约，这波行情很难成为一轮持续上涨的行情。

第四，2010年A股将实现低调收官，控制仓位、积极选股仍为上策。2010年即将过去，盘点中国A股市场，可谓标准的结构性分化的市场。上证综指、沪深300的全年跌幅，以及创业板指数的全年涨幅均位居全球股市前列。同一国家的不同指数，表现反差之大全球罕见，

可谓冰火两重天。由于大盘蓝筹股与中小盘题材股的估值溢价已经达到310%这一惊人的水平，因此大盘股的估值修复与小盘股的挤泡沫将会同时展开，这可能意味着以年报为契机，市场有可能由去年的结构性牛市演化为结构性熊市。就短期而言，大盘股的估值修复行情仍有延续的可能，而中小市值题材股调整也并未结束。

操作策略上，加息之后股指有望低开高走，但是反弹高度有限，投资者仍需谨慎参与。偏爱中小市值题材股的投资者仍应继续观望，耐心等待中小盘题材股调整后的投资机会。对于稳健的投资者而言，则可以适当参与大盘蓝筹股的年报机会。虽然加息对地产形成利空，但是笔者仍然建议关注地产板块的二线地产股，银行股机会仍然不多。其他的周期行业中，有色、煤炭仍然具备阶段性操作的机会，可以择机介入。

（2010年12月27日 中国证券报）

旗下基金一周表现

(单位: 元)

基金名称		2010-12-20	2010-12-21	2010-12-22	2010-12-23	2010-12-24	周增长率
天弘精选混合	份额净值	0.6820	0.6836	0.6768	0.6681	0.6596	-4.42%
	累计净值	1.9345	1.9381	1.9229	1.9034	1.8843	
天弘永利债券 A	份额净值	1.0150	1.0166	1.0153	1.0126	0.9992	-0.38%
	累计净值	1.1284	1.1300	1.1287	1.1260	1.1241	
天弘永利债券 B	份额净值	1.0164	1.0180	1.0167	1.0140	0.9994	-0.37%
	累计净值	1.1403	1.1419	1.1406	1.1379	1.1360	
天弘永定价值 成长股票	份额净值	1.2884	1.2901	1.2776	1.2514	1.0809	-6.60%
	累计净值	1.4784	1.4801	1.4676	1.4414	1.4159	
天弘周期策略 股票	份额净值	1.2170	1.2250	1.2190	1.1940	1.1290	-4.79%
	累计净值	1.2170	1.2250	1.2190	1.1940	1.1710	
天弘深成 LOF	份额净值	0.9800	0.9840	0.9820	0.9730	0.9680	-2.81%
	累计净值	0.9800	0.9840	0.9820	0.9730	0.9680	
添利 A	份额净值	1.0020	1.0020	1.0020	1.0020	1.0020	0.10%
	累计净值	1.0020	1.0020	1.0020	1.0020	1.0020	
添利 B	份额净值	1.0000	1.0010	1.0010	1.0000	0.9980	-0.30%
	累计净值	1.0000	1.0010	1.0010	1.0000	0.9980	

资料来源: 天弘基金

注: 周增长率=(本周末基金份额净值-上周末基金份额净值)/上周末基金份额净值 ×100%

风险提示

本周刊中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下本刊物中的信息或所表达的意见并不构成实际投资结果, 也不构成任何对投资人的投资建议。在任何情况下, 我公司不就本刊物中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。本刊物版权归天弘基金公司所有, 未获得本公司事先书面授权, 任何人不得对本刊物内容进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“天弘基金管理有限公司”, 且不得对本刊物中的任何内容进行有违原意的删节和修改。投资有风险, 敬请谨慎选择。