

今日关注

- 温家宝广东考察 新措施或将出

财经要闻

- A 股周交易账户数首次突破 2100 万
- 偏股基金首次实现季度盈利 首季超常规加仓 9%
- 深交所：深市 ETF 暂不收取申购赎回经手费

东吴动态

- 东吴进取策略灵活配置混合型基金 4 月 30 日结束发行

理财花絮

- 选基讲究组合搭配

热点聚焦

- 股市全面向好仍有待于观察全球经济的趋稳和复苏

机构观点

- 国泰君安：钢铁行业 2009 年二季度策略——回弹弹出的投资机会

下基金净值表

2009-04-21

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6826	2.4026	-0.71%
东吴动力	1.0303	1.5503	-1.18%
东吴轮动	0.8922	0.8922	-1.38%
东吴优信	1.0167	1.0167	-0.07%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2535.83	-0.85%
深圳成指	9640.90	-1.56%
沪深 300	2675.44	-1.19%
香港恒生指数	15285.89	-2.95%
标普 500 指数	850.08	2.13%
道琼斯指数	7969.56	1.63%
纳斯达克指数	1643.85	2.22%

今日关注

温家宝广东考察 新措施或将出

刚刚参加完海南博鳌论坛，国务院总理温家宝即马不停蹄赶赴广东考察，这也是他自去年 7 月以来，第三次赴粤调研。温总在广州举行的第 105 届广交会现场调研时，勉励企业在经济下行时，要开拓国内市场、稳定国际市场，并再次重申“信心比黄金和货币还要重要”。早在广交会揭幕第二天，商务部长陈德铭就召集带团参加广交会的各省外经贸厅厅长，会商当前贸易形势。消息人士透露，各省厅已向商务部递交了详尽的文字材料，提出明确的政策建议。据透露，各省建议主要集中在继续上调出口退税率、稳定人民币汇率以及支持企业拓展内销市场 3 方面。分析人士就指，料不久中央会出台有利于企业出口的新利好措施。

PS：广交会公布了第 105 届广交会一期数据，成交额比上届同期下降了两成多。透过公布的客商到会 and 成交数据，业内人士分析，虽在一些产品成交上传出乐观信号，但在接下来的三个季度，外贸出口难说“触底”，短期内仍将低位运行。

本届广交会一期累计出口成交额 130.3 亿美元，比上届同期下降 20.8%。本期到会境外采购商共计 82520 人，同比下降 5.4%。从成交情况看，境外采购商多将长单改为短单、大单改为小单，绝大部分类别展出商品成交额下降。

一期出口的十大类商品中，除卫浴设备出口成交额微增 0.7% 外，其余九类出口成交额降幅均超过两位数；此外，对传统市场出口成交额下降，对新兴市场出口成交额有升有降。金融危机冲击反而给了在国际上处于二三线的中国机电品牌企业难得的机会；五金产品和建筑及装饰材料仍是本届广交会五矿化工成交的主要产品，而中东市场则首次超越欧美，成为主要成交地区。对未来形势，企业普遍认为国内市场形势二季度可能开始逐步回暖，但国外市场情况目前还不明朗。希望政府能抓紧对相关进出口的政策进行调整，取消一些制约出口的政策，制定出台鼓励出口的措施，而且要快、力度要大。

财经要闻

A 股周交易账户数首次突破 2100 万

受到大盘站上年线并突破 2500 点的巨大鼓舞，A 股账户的活跃度得到极大提升。据中登公司最新公布的统计数据显示，上周参与交易的 A 股账户数环比猛增三成，这也是该数据有统计以来首次突破 2100 万户。（中国证券报）

偏股基金首次实现季度盈利 首季超常规加仓 9%

今日披露完毕的 2009 年基金一季报显示，59 家基金公司旗下 444 只基金一季度内累计盈利 2961.83 亿元（包含公允价值变动损益），这是 2007 年四季度以来基金首次实现季度盈利。（上海证券

报)

深交所：深市 ETF 暂不收取申购赎回经手费

深交所和中国登记结算深圳分公司 20 日联合向各会员单位和基金公司发出关于交易型开放式指数基金（ETF）相关费用减免的通知,提出深市 ETF 暂不收取申购赎回经手费。（上海证券报）

东吴动态

东吴进取策略灵活配置混合型基金 4 月 30 日结束发行

东吴进取策略灵活配置混合型证券投资基金，基金代码：580005，定于 2009 年 3 月 30 日至 2009 年 4 月 30 日，在农业银行、东吴证券、直销中心及各大银行和证券公司公开发售，敬请广大投资者关注。

理财花絮

选基讲究组合搭配

货币市场基金和债券型基金必须配备

炒股还是养“基”，无论哪种，都让中产者心痛。本以为拥有国际视野的 QDII 基金很好，结果在金融海啸下，亏损惨重。本以为股票型基金赚取的收益高，结果股市行情转坏之后，偏股型的基金却缩水了一半。可是在目前中国的投资渠道中，基金似乎是较好的选择，起码有专业团队为你理财，考虑到要赡养老人、给孩子良好的教育、为自己的退休积累足够的资金，资产配置中一定不可以缺少稳健型的基金品种。

低风险产品须配置

货币市场基金和债券型基金都属于低风险产品。低风险产品是个很好的“安全垫”，例如货币市场基金由于其赎回到账时间短，是非常好的活期储蓄的替代品，而其收益又远超活期储蓄。目前活期储蓄利率为 0.36%，但大多数货币基金今年已实现的回报都超过这个水平，其中中信现金优势的收益率已达 0.89%。而债券型基金则可以帮助投资者人获得稳定的收入，其收益基本上可以对抗通胀，经过连续下调利率，今年以来华富收益增强等债基的回报率仍超过了 3%。那么，中产阶级应该配置多少低风险基金？专家表示，这就要看其所处的年龄段、收入水平、家庭开支负担以及对风险的承受力等多方面因素来决定。比如，如果是三四十岁、上有老下有小的，其收入增长的潜力较大，但同时开支也不小，这时候就不妨将 30% 的基金资产配置在低风险产品上，以备不时之需；70% 的基金资产配置在相对积极的基金产品上；而如果是 50 多岁，源自职业上的收入增长空间往往变得有限，虽然因子女独立生活导致家庭负担可能有所减轻，但为能得到较安定的退休生活，对低风险资产的配置比例不妨提高到 40% 或 50%，具体要依每个人的身体健康状况、对生活品质的要求而略有差别。

一次购买与定投结合

值得一提的是，投资方法上的调整也可以改变整个基金组合的风险收益特征。比如在选择风险相对高的产品上，可通过分次投入的方式来平均成本、降低风险。

在中产搭建其基金组合的时候有两种方式，一是将每个月的节余通过货币基金的形式积攒起来，等这一块的节余超过 6 个月家用的时候，将多余部分一次性转到风险相对高的基金产品上去；另一种方法是将每个月的节余细分，即一部分固定投资到债基和股基上，其余部分以货币基金形式保存。两种方式各有优势，如果购买的时候恰逢市场低点，则采用一次性投入的方法最好，但事实上，在事前很难判断未来市场的走势，对不准备花很多时间研究最佳投资时点的中产们而言，还是选择第二种方式更方便。

需要提醒的是，即使采用第二种方式，经过一段时间的积累后，同样面临基金资产调整的问题：投资于货币基金的量一般以满足 6 个月家用为准，放太多资金在这上面未免有点“浪费”；而定投的高风险基金规模也越来越大，万一遇到市场调整，受到的冲击就很大。在这种时候一般应对基金组合做些微调，比如增加对债基的配置，或者将股票型基金转为仓位调整范围较大的配置型基金，以降低整体组合的风险。

由于现在基金公司的产品线都在逐渐完善，往往一家公司就有多种不同风险收益特征的基金，所以在投资之前，不妨选定一家公司治理、风险控制均较好的基金公司，然后配置其旗下的各种产品。这样的选择至少有两个好处，一是转换基金时方便，二是作为忠诚客户会得到公司较好的服务。

热点聚焦

股市全面向好仍有待于观察全球经济的趋稳和复苏

首批 16 家基金公司旗下的 139 只基金今年第一季度报告显示，基金一季度大举增加股票仓位，从去年四季度末的 67.84% 提高到 77.32%，环比增加了 9.48%，继二〇〇七年第四季度以来首次大规模加仓股票。多只基金在报告中明确表示，银行、地产将会是其在二季度的投资重点行业。

开放式混合型基金是所有类型基金中加仓最多的，股票仓位从 64.13% 增加到 75.06%，增加了 10.93%；开放式股票型基金仓位从 70.13% 提高到 79.43%，增加了 9.3%。这两类开放式基金股票仓位都已经回到〇七年牛市的水平。

这 16 家基金公司的资产净值为 5864.91 亿元（人民币，下同），与〇八年末相比，增加 64.24 亿元，环比增加 1.11%。从配置行业来看，16 家基金公司在一季度对制造业的投入明显增加，一季度末，基金持有制造业市值占净值比为 23.64%，与〇八年末相比，上涨了 5.14%，同时，基金在金融、机械设备、房地产三大行业的净值占比也有一定程度的增加。其中所持金融股市值占基金净值比提高最多，截至一季度末，基金持有的金融股占基金净值比达到了 16.15%，与去年末相比，增加了 7.02%。

不过，从上周的基金仓位数据可以看出，越来越多的基金开始将持仓结构转向相对高风险的行业，即进攻性较强的行业，近两周表现强势的煤炭等板块明显可见基金增仓的迹象。同时，从仓位和结构上都可以看出，基金的投资思路越来越接近牛市中的积极心态，这也导致偏股基金的平均仓位水平接近牛市高点。

值得注意的是，A 股市场在沪综指进入 2500 点以上区间后，大部分基金公司表示会谨慎地乐观。长盛广发基金在报告中指出，今年二季度，A 股市场未来一段时期可能仍会延续上升趋势，但从企业的基本面来看，A 股已经进入高风险区间。

股市的全面向好仍有待于观察全球经济的趋稳和复苏，国内宏观经济运行态势的持续趋好，IPO 的重启时间以及大小非减持的规模等多方面因素。（资料来源：开利财经）

机构观点

国泰君安：钢铁行业 2009 年二季度策略——回弹弹出的投资机会

近 5 年的统计数据显示，钢价的变动情况和钢铁板块的二级市场走势基本呈正相关关系，自 04 年开始，几乎每次钢价上涨都可以带来板块的正收益。

目前国内铁矿石价格已接近大部分国产矿山的成本线，将对钢价形成一定支撑。而长协矿基本上是滞后反映现货矿走势，长协矿的涨跌情况对现货矿的影响则非常有限。总体来看，我们认为未来长协矿和现货矿价格将最终趋于一致，维持在目前的水平，而未来钢价由于受到成本支撑，继续下探空间也将有限。

在流通市场库存下降一段时间之后钢价通常都会出现明显的上涨，时滞一般为 4-6 周。而目前国内钢材流通市场库存自 3 月上旬以来已经连续 5 周出现下降，说明钢价已经出现了近期即将回弹的契机。

固定资产投资继续增加和下游行业生产环比数据好转都表现出钢铁下游需求逐步开始复苏的良好迹象。虽然 09 年全年国内钢铁业仍处在需求不振、供给压力愈加明显的不利状况，钢价难以重现前几年的辉煌，但短期来看，由于原料成本对钢价形成一定支撑，钢价下行空间不大，而随着流通库存的下降和国内需求的逐步好转，钢价二季度有望走出上升行情。

08 年 4 季度的行业盈利最差时刻已经过去，09 年 1 季度环比肯定会有所好转，但未必能走出亏损泥淖，真正扭亏为盈还得指望 2 季度。预计全年产能利用率将下滑至 75%，吨钢利润也将降至近年新低，但全年亏损的概率不大，业绩可能呈现前低后高走势。

钢铁板块绝对 PB 位于历史均线下方，相对 PB 处于历史底部，说明目前钢铁板块估值仍显便宜，未来走势超越大盘获取相对收益是大概率事件。

基于行业已经熬过景气寒冬、未来国内外需求缓慢复苏背景下行业盈利改善趋势基本已确立，我们将钢铁行业投资评级上调至“增持”。



我们认为，2 季度钢铁板块具备三大股价催化剂：一是钢价触底反弹；二是盈利环比改善；三是估值相对便宜。

二季度重点推荐四类组合：业绩相对稳定组合、基建受益组合、资源一体化组合、重组并购题材组合。重点推荐公司：新兴铸管、宝钢股份、华菱钢铁、八一钢铁、南钢股份、唐钢股份、马钢股份。

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。