

今日关注

- 国务院公布九大行业近期淘汰落后产能目标

财经要闻

- 五大电力集团再度陷入行业性亏损 要求上调电价
- 机构：一季度经济增速达 12% 3 月 CPI 增幅低于 2 月
- 我国去年新增外债同比增 50 倍 短期外债快速增长
- 沈阳经济区被列为国家新型工业化综合配套改革实验区

东吴动态

- 东吴基金旗下基金在东方证券网上交易、电话、手机交易系统委托申购费率优惠的公告
- 东吴基金管理有限公司关于增聘基金经理的公告

理财花絮

- 基金投资离成熟还有多远？

热点聚焦

- 不再一意孤行寻求共同协商 美推迟发布汇率报告

机构观点

- 申银万国：煤炭行业点评——动力煤坑口车板价微涨 电厂存煤天数降至 12 天

旗下基金净值表

2010-04-06

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7703	2.4903	-0.30%
东吴动力	1.2362	1.7562	0.10%
东吴轮动	1.0795	1.0795	-0.64%
东吴策略	1.0863	1.0863	-0.51%
东吴新经济	1.0090	1.0090	-0.59%
东吴优信 A	0.9932	1.0052	-0.68%
东吴优信 C	0.9896	1.0016	-0.69%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3158.68	0.02%
深圳成指	12702.83	-0.51%
沪深 300	3405.15	-0.06%
香港恒生指数	21537.00	1.40%
标普 500 指数	1189.44	0.17%
道琼斯指数	10969.99	-0.03%
纳斯达克指数	2436.81	0.30%

今日关注

国务院公布九大行业近期淘汰落后产能目标

根据中国政府网 6 日公布的《国务院关于进一步加大淘汰落后产能工作的通知》，我国近期将进一步发挥市场配置资源的基础性作用，充分发挥法律法规的约束作用和技术标准的门槛作用，在电力、煤炭、钢铁、水泥、有色金属、焦炭、造纸、制革、印染等行业淘汰落后产能。

2010 年底前，我国电力行业将淘汰小火电机组 5000 万千瓦以上；煤炭行业将关闭不具备安全生产条件、不符合产业政策、浪费资源、污染环境的小煤矿 8000 处，淘汰产能 2 亿吨；焦炭行业淘汰炭化室高度 4.3 米以下的小机焦(3.2 米及以上捣固焦炉除外)等。铁合金行业将淘汰 6300 千伏安以下矿热炉；电石行业将淘汰 6300 千伏安以下矿热炉。钢铁行业在 2011 年底前淘汰 400 立方米及以下炼铁高炉，淘汰 30 吨及以下炼钢转炉、电炉。《通知》还分别明确了有色金属行业、轻工业、纺织行业 2011 年底前和建材行业 2012 年底前淘汰落后产能的任务。

《通知》要求工信部、能源局根据当前和今后一个时期经济发展形势以及国务院确定的淘汰落后产能阶段性目标任务，结合产业升级要求及各地区实际，商有关部门提出分行业的淘汰落后产能年度目标任务和实施方案，并将年度目标任务分解落实到各省、自治区、直辖市。《通知》明确了国务院有关部门、各地政府、企业以及相关行业协会的责任和任务，要求采取严格市场准入、强化经济和法律手段、加大执法处罚力度。《通知》还要求加强财政资金的引导作用，做好相关企业职工安置工作，支持有关企业的升级改造。

国家将成立由工信部牵头，发改委、监察部、财政部、人力资源社会保障部、国土部、环保部等近 20 个政府部门参加的淘汰落后产能工作部际协调小组，统筹协调淘汰落后产能工作，研究解决淘汰落后产能工作中的重大问题，根据“十二五”规划研究提出下一步淘汰落后产能目标并做好任务分解和组织落实工作。

财经要闻

五大电力集团再度陷入行业性亏损 要求上调电价

继去年 11 月国家上调了一次电价（非民用电价）后，近期因煤价上涨、西南旱灾等因素再度陷入行业性亏损的五大电力集团再次要求上调电价。

对此，中国电力企业联合会一位负责人昨天接受《第一财经日报》采访时表示：“我们正在做这方面的工作，并对第一季度电力企业经营情况进行统计。”（第一财经日报）

机构：一季度经济增速达 12% 3 月 CPI 增幅低于 2 月

国家统计局将于下周发布今年一季度国民经济运行情况，市场也在谨慎观望中。大多数研究机构认为，前三个月经济运行数据以及信贷投放情况，将会是央行是否采取加息政策的关键因素。

研究机构预测,一季度 GDP (国内生产总值)同比增速可能达到 12%,居民消费价格指数同比上涨 2.3%左右,其中 3 月份 CPI (消费物价指数)较 2 月份 2.7%略微下降。同时 3 月份进出口将出现逆差。(21 世纪经济报道)

我国去年新增外债同比增 50 倍 短期外债快速增长

来自国家外汇管理局的最新数据显示,截至 2009 年末,我国外债余额为 4286.47 亿美元,较上年末增加 539.86 亿美元,为 2008 年全年新增外债 10.43 亿美元的 50 倍有余,其中短期外债余额占比连续第三个季度攀升,达到 60.48%,创下 2008 年 6 月末以来的新高。(北京商报)

沈阳经济区被列为国家新型工业化综合配套改革实验区

4 月 6 日,国家发改委批准沈阳经济区为“国家新型工业化综合配套改革实验区”。6 日下午,在辽宁省政府举办的新闻发布会上,辽宁省省长陈政高宣布了这一消息。

发布会上,赵国红副省长宣读了国家发改委的批复文件。国务院批准在沈阳经济区进行新型工业化综合配套改革实验,旨在使沈阳经济区在重点领域和环节的改革上,大胆探索、率先突破,走出一条中国特色新型工业化、城镇化道路,带动东北等老工业基地全面振兴,为全国范围内建立新型工业化发展模式、加快发展方式转变,发挥示范和带动作用。(中国证券报)

东吴动态

东吴基金旗下基金在东方证券网上交易、电话、手机交易系统委托申购费率优惠的公告

为了答谢广大投资者对东吴基金管理有限公司的支持和厚爱,经本公司与东方证券股份有限公司协商,本公司自 2010 年 4 月 7 日起,对通过东方证券网上交易、电话、手机交易系统委托申购本公司旗下东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金(基金代码:580001)、东吴价值成长双动力股票型证券投资基金前端收费(基金代码:580002)、东吴行业轮动股票型证券投资基金(基金代码:580003)、东吴优信稳健债券型证券投资基金 A(基金代码:582001)、东吴进取策略灵活配置混合型开放式证券投资基金(基金代码:580005)、东吴新经济股票型证券投资基金(基金代码:580006)的申购费率实行费率优惠。

东吴基金管理有限公司关于增聘基金经理的公告

为加强基金管理,保护基金份额持有人的利益,经公司研究决定,增聘吴圣涛先生担任东吴新经济股票型证券投资基金基金经理,与任壮先生共同管理东吴新经济股票型证券投资基金。

上述事项已按规定向中国证券业协会办理相应手续,并已报中国证监会上海监管局备案。特此公告。

理 财 花 絮

基金投资离成熟还有多远？

今年以来，胶着的行情使基金销售与去年 6、7 月相比有如冰火两重天。不到一年历史重演，即行情高涨——销售火爆——高位套牢——行情低迷——销售惨淡。之后呢？等下一次行情，等下一次套牢，等下一次惨淡。发展近 10 年，基金投资虽有进步，但距离真正成熟，好像还差很远。

选产品

盲目投资并不适合自己的基金。很多风险承受力偏弱，光看到指数基金的风光，却忘记其孪生兄弟是高风险，火爆时重仓投入，深套其中。还有不少人忽视资产配置，从不买债券基金、货币基金，在熊市吃尽苦头。

选时机

“低买高卖”是投资获利的至高原理，听上去像废话，但大多数人恰恰反着来。光背巴菲特的“恐惧和贪婪”名言是不够的，重要的是别每一次都踏入同一泥沼。

选方式

假设你最高点开始做“指数基金定投”，从 6100 点跌到 1600 点，第一次反弹回 3000 点时，只要坚持每月投入，就有正收益了。而如果是同期一次性投资，亏损率依然在 30% 以上。对此不屑一顾者是固执的；而在 6000 点参加“定投”、2000 点沉不住气销户的，简直就是愚蠢了。“定投”应越跌越买，摊低成本，扩大份额，等待反弹。

选价格

与 2007 年回避 3 元的(价格贵)、追捧 1 元的(便宜)异曲同工，如今一些人喜欢 1 元以上的(做得好)，害怕 1 元以下的(做得差)。基金不存在买贵或买便宜的问题。挑选基金，看累计净值，同时期成立同类基金，累计净值越高说明做得越好。

选新旧

新基金不断诞生，但基金总规模不升反降，原因是投资人喜新厌旧，赎老买新。如果看好市场，就应持有老基金；如果不看好，还买什么基金呢？买有历史业绩的老基金尚有不不确定因素，买新基金则全是未知数啊！（文章来源：新闻晨报）

热 点 聚 焦

不再一意孤行寻求共同协商 美推迟发布汇率报告

一系列国际会议当前，美国宣布推迟发布半年一度的汇率报告，转而寻求共同协商。全球贸易再平衡，也需要顺差国与逆差国同时调整经济结构，只归咎于汇率是徒劳的。

“协商最符合美国利益”美国财政部长盖特纳 4 月 3 日宣布，美国推迟公布原定于 4 月 15 日发布

的主要贸易对象国际经济和汇率政策情况报告。

盖特纳在一项声明中说，在未来 3 个月中，美国将和有关方举行一系列非常高端的会议，其中包括本月早些时候的二十国集团财长和央行行长会议，5 月份的美中战略与经济对话，以及 6 月份的二十国集团峰会。盖特纳称，这些会议将对落实相关政策、促进一个更加稳健、可持续和平衡的世界经济发挥重要作用。他认为，在当前时期，这些会议是促进美国利益的最佳途径。

美国总统奥巴马经济顾问、白宫国家经济委员会主任萨默斯 4 月 4 日就此表示，推迟公布报告是正确的决定。他也说，通过这些会议协商是维护美国利益的最好方法，推迟的原因同美国寻求其他国家在诸如伊朗核问题方面的合作无关。

依据美国相关法律规定，美国财政部必须每 6 个月向国会提交一份关于国际经济和汇率政策情况报告。在奥巴马上台后已发表的两份报告中，美国财政部均宣布，没有发现有贸易伙伴操纵货币汇率以获取不公平贸易优势。

逆差国指责"中德国"近来，一场关于国际贸易顺差与逆差、储蓄与借债是非的大争论正在国际舆论间弥漫。中国、德国等出口大国被归为同类，美国、法国等逆差大国则被归为另一类。

3 月 15 日，法国经济、财政与就业部长拉加德率先发难。她说，德国较低的劳动力成本侵害了欧元区邻国的竞争力，德国的贸易模式对整个欧元区而言是不可持续的。她敦促德国应当考虑提高工资、增加消费，让民众更好地享受生活。

英国《金融时报》首席评论员沃尔夫更是造出了"中德国"(Chermany)一词。他在 3 月 17 日撰文称，"一旦贸易顺差国的'客户'破产，对顺差的依赖，必定会令德国和中国自食其果。"

对此，德国《图片报》发表题为《成功引起嫉妒》的文章反击称："难道德国应该对那些顾客说，'我们不能卖给你们德国制造的汽车、设备、药品等东西'？"在英国《卫报》网站上也有网民留言表示："中国人和德国人都是坏人，真的吗？难道只是因为他们更了解如何出口本国产品？只是因为他们不像别人那样末日来临般地乱花钱消费？都是嫉妒罢了。"该留言是被推荐次数最多的。

各国都有再平衡责任摩根士丹利亚洲区主席罗奇 4 月 3 日在纽约哥伦比亚大学表示，贸易不平衡问题是由多个因素造成的，"我们需要的是全球储蓄格局的调整，中国增长模式面临新的转型，就是要从出口转向消费，而美国则要增加储蓄、减少赤字。"罗奇指出，美国面临的问题是储蓄，而非中国。美国的贸易赤字并非简单的双边贸易赤字，而是多边贸易赤字，过去几年，美国和超过 90 个国家有贸易赤字的问题，中国只是其中最大的一个。

盖特纳也表示，作为平衡全球需求和促进可持续增长的整体努力的一部分，有关各方有必要调整政策，一些国家应促进内需，另外一些国家则应增加储蓄，此外，还应确保强劲的就业增长。盖特纳还高度评价了中国应对金融危机的表现。他说，中国为应对危机采取的强有力的财政和货币政策，使中国 2009 年的经济增长率接近 9%，这为世界经济复苏做出了贡献。（新华网）

机构观点

申银万国：煤炭行业点评——动力煤坑口车板价微涨 电厂存煤天数降至 12 天

动力煤坑口车板价微涨 焦炭局部略涨：动力煤山西大同动力煤坑口不含税价、车板含税价小幅上涨，秦皇岛港煤炭现货价格基本平稳，国际动力煤现货价格小幅上涨；炼焦煤价格基本平稳；焦炭价格局部小幅上涨；无烟煤价格局部小幅下跌；喷吹煤价格基本平稳。

油煤价比值上升 国内外煤价差基本持平：按单位按热值统一为吨标准煤后，目前国际油价与国内煤价比值为 4.1，环比上升 0.2；国际油价与国内煤价比值为 3.4，环比上升 0.1。国际煤价比国内煤价高 55 元/吨，按单位按热值统一为吨标准煤后国际煤价比国内煤价高 17 元/吨标准煤，价差环比基本平稳。

秦港调入调出双双回落 库存继续下降：本周秦港煤炭日均调入量环比下降 1.9 万吨/日至 60.3 万吨/日，环比降幅 3%。日均调出量环比下降 6.1 万吨/日至 64.6 万吨/日，环比降幅 9%。截至 4 月 6 日秦港库存小幅下降至 763.8 万吨，环比下降 5.5%；其中内贸煤库存 754.1 万吨，环比下降 5.9%。

电厂耗煤微升库存略降 存煤天数降至 12 天：3 月 31 日直供电厂日耗煤 337.77 万吨，相比上周的 330.34 万吨小幅上升 2.32 万吨，升幅为 0.7%。截至 3 月 31 日，直供电厂存煤 4308.93 万吨，相比上周的 4342.12 万吨略降 53.12 万吨，降幅为 1.2%；直供电厂库存天数降至 12 天，相比上周下降 1 天。

国内国际海运费均小幅上升：本周国内主要航线平均海运费环比上升 5 元/吨至 58 元/吨，环比升幅 8%。本周昆士兰至日本好望角船型煤炭海运费环比上升 0.8 美元/吨至 11.9 美元/吨，环比升幅 7%。

盈利下调风险继续释放 优质个股尚有 20% 上涨空间 煤炭板块 4 月份有望获得阶段性超额收益：受西南旱情及矿难频发等因素影响，投资者对煤炭行业短期供需格局更加乐观，为板块提供了估值修复的机会。我们认为本次反弹幅度有望使行业估值从前期 16 倍动态市盈率修复至 20 倍附近，空间约为 20%。个股选择上，煤气化、冀中能源、国阳新能、兖州煤业当前估值都低于行业平均水平，估值上行空间更加充足；开滦股份估值偏贵，但鉴于整合及资产注入预期强、空间大，依然具备中长期配置价值，建议增持；以上五家公司的目标价格依次为 26 元，45 元，49 元，26 元和 30 元，上涨空间均在 20% 以上。而二季度资产注入概率较大的公司是大同煤业。

本周重点关注：近日国家安全生产监督管理总局下发紧急通知，决定立即在全国开展煤矿建设项目安全大检查，4 月 6 日开始，5 月底结束。我们认为，有关部门对近期多发的在建矿安全事故非常关注，希望各大企业在矿井设计、规范施工等方面更加严格、规范，减少人为因素导致的生产安全事故。而在政府部门的严格监督下，山西小煤矿改扩建工作将更加规范、有序的开展，预计



2010 年上半年乃至全年小矿高速复产都不会出现。年初我们对山西省 2010 年的产量是 8.3 亿吨，而根据当前进度，我们倾向于认为 10 年实际产量将降至 8 亿吨上下，比我们原先估计的少 3000-4000 万吨。在此基础上，我们认为炼焦煤偏紧格局依然；动力煤平衡偏松局面仍将延续，但全年整体过剩压力不大。

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。