

## 今日关注

- 中国三月份外贸逆差 72.4 亿美元，六年首次出现逆差

## 财经要闻

- 需求拉动显著 利润分配或向上游倾斜
- 周小川：不知道人民币一次性升值说法从何而来
- 桂敏杰：研究要关注资本市场服务经济等六课题
- 温家宝：农资价格上涨国家会补贴

## 东吴动态

- 断档 8 月 货币基金再度开闸

## 理财花絮

- 选择基金理财，选择做个简单人

## 热点聚焦

- 加息预期只是一相情愿 周小川对市场预期

## 机构观点

- 中金公司：A 股投资者都担心什么问题

## 旗下基金净值表

2010-04-09

| 基金名称   | 最新     | 累计     | 涨跌    |
|--------|--------|--------|-------|
| 东吴嘉禾   | 0.7914 | 2.5114 | 1.57% |
| 东吴动力   | 1.2859 | 1.8059 | 1.96% |
| 东吴轮动   | 1.1189 | 1.1189 | 2.46% |
| 东吴优信 A | 0.9981 | 1.0101 | 0.16% |
| 东吴优信 C | 0.9945 | 1.0065 | 0.16% |
| 东吴策略   | 1.1165 | 1.1165 | 1.98% |
| 东吴新经济  | 1.0330 | 1.0330 | 1.97% |

## 主要市场表现

| 指数        | 最新       | 涨跌    |
|-----------|----------|-------|
| 上证指数      | 3145.35  | 0.85% |
| 深圳成指      | 12555.12 | 1.03% |
| 沪深 300    | 3379.17  | 0.97% |
| 香港恒生指数    | 22208.50 | 1.56% |
| 标普 500 指数 | 1194.37  | 0.67% |
| 道琼斯指数     | 10997.35 | 0.64% |
| 纳斯达克指数    | 2454.05  | 0.71% |

## 今日关注

## 中国三月份外贸逆差 72.4 亿美元，六年首次出现逆差

中国海关总署 10 日公布的数据显示，3 月份我国外贸出现 72.4 亿美元逆差，为六年来首次出现逆差。

数据显示，中国 3 月份实现进出口总值 2314.60 亿美元，其中出口总值 1121.12 亿美元，进口总值 1193.48 亿美元，出现 72.36 亿美元逆差。

经季节调整后，中国今年 3 月份进出口总值同比增长 37.8%，其中出口增长 20.5%，进口增长 59.4%，进出口总值环比增长 37.8%，其中出口环比基本持平，进口增长 4.6%。

一季度中国共实现进出口总值 6178.48 亿美元，其中出口总值 3161.69 亿美元，进口总值 3016.80 亿美元。

## 财经要闻

## 需求拉动显著 利润分配或向上游倾斜

二季度伊始，从小盘题材向大盘蓝筹的风格转换，似乎刚刚开始就又戛然而止。我们认为，虽然没有充分证据表明整体经济持续过热，但局部、结构的泡沫使得投资者担忧将有针对性更强的调控政策出台，因此短期看市场面临一定系统性风险。（中国证券报）

## 周小川：不知道人民币一次性升值说法从何而来

中国人民银行行长周小川 10 日接受中国证券报记者独家采访时表示，不知道所谓人民币一次性升值和改变汇率制度的说法从何而来。（中国证券报）

## 桂敏杰：研究要关注资本市场服务经济等六课题

在 10 日举行的深交所博士后工作站十周年庆暨第二届博士后论坛上，中国证监会副主席桂敏杰充分肯定工作站过去十年取得的成绩，并提出研究工作对资本市场改革、创新与发展意义重大，当前形势下，需要深入关注如何认识和充分发挥资本市场服务经济的功能等六个方面课题。（证券日报）

## 温家宝：农资价格上涨国家会补贴

9 日至 11 日，国务院总理温家宝来到安徽蚌埠、池州两地考察。他说：“化肥、柴油价格波动和近来国际油价上涨有关。如果油价上涨造成农资价格上涨，国家会给农民补贴。”（上海证券报）

## 东吴动态

## 断档 8 月 货币基金再度开闸

记者从东吴基金获悉,公司旗下东吴货币基金已经获得中国证监会的批准,并将于近期发行,这也是 A 股市场断档 8 个多月后获准发行的首只货币基金。在当前货币政策趋紧、利率上行的趋势下,货币基金再次走入投资者的视野。事实上,从去年四季度以来,货币基金的相对价值就已随着股票市场的震荡而显露出来。据统计,去年四季度,货币基金的平均收益率为 0.34%,而其他各类基金的业绩简单平均值仅为约 0.32%;今年一季度,货币基金的平均净值增长率超过 0.35%,跑赢同期偏股型基金的平均收益率。而且在新货币基金较为“稀缺”的情况下,去年货币基金总规模增长迅猛。

今年以来,在通胀预期、央行收紧流动性等的影响下,加息成为各界热议的话题,而在此背景下,货币型基金收益也明显趋于好转。货币基金也以其“免疫”于股市波动影响的低风险,以及加息预期下逐步走高的稳健收益等特性,再次引起市场的关注。农业银行个金部相关理财专家表示,东吴货币作为虎年首只货币基金的开闸,或将预示着新一轮货币基金投资潮重现。(上海证券报)

## 理财花絮

## 选择基金理财,选择做个简单人

如果选择基金理财,要么做一个对基金了解不太多的“简单人”,要么做一个对基金有丰富知识的“专家”,除此以外,可能对你提高收益率不会有太大帮助。

这与基金的性质和特点有关。基金是将众多投资者的资金集中起来,由职业投资者(基金经理)进行共同投资,是一种专家理财、集合理财。美国投资大师彼得·林奇说过:“如果你认为自己不能赢过市场,那么投资共同基金(美国对证券投资基金的称谓),这样会省去你的许多时间和金钱”。选择基金作为理财工具,是一个明智之举,因为可以省去你许多时间和金钱。

做“简单人”,并不是一点也不需要懂得基金,不过是只需了解一点即可,不必太多,能够分清基金的种类,知道基金有波动,基金追求的是长期平均收益即可。能够分清基金的种类,即确定了自己的预期收益率大小;知道基金有波动,即清楚买了基金也存在着风险,不等于抱上一棵好的摇钱树,可能这棵摇钱树也会死,也会有大小年;知道基金需要长期持有,即清楚基金追求的是长期收益,在短时期内不可能让你暴富。

可能有人说了,不,基金同炒股一样,有许多学问和经验可遵循。可能你说得没错,我也知道基金是证券市场发展的基础上衍生的金融产品,是有许多学问,而且有些还是相当高深,不是寻常人所能理解的。但要注意,买基金是买一种服务,一种很简单的商品,与一颗钉子、一支笔没有什么更多的区别,不是去运营基金、参与基金,而是拿出钱,让专家去打点,并努力使钱由一元变成二元、三元……

买基金不同于炒股，作为基民，你需要做的就是站在旁边观看。如果碰巧你所买的基金表现不尽如人意，你可以抛弃原来的，转换成那些历史表现较好的基金。因此，作为一个普通的基民，无需花费大量的时间和金钱学习基金知识，其余的工作会由基金代销机构帮你做了。

伴随着基金的火热，报纸、网络上充斥着各种选基金、卖基金的经验、心得，其中许多人都是在后悔用炒股的波段操作买卖基金，没有赚到最大利润。这些人之所以选择基金理财，因为不能赢得市场，或没有时间，既然把炒股的思路运用到基金上，为何不去二级市场直接操作股票，这岂不更好？看那些真正赚钱的基民，他们坚持基金的长期持有理念，只以一种平和的心态对待基金，结果收益却很高。对比那些经常研究基金、频繁操作、频繁转换基金的人收益却没有什麼出色之处。从基金净值变化图上也可以得到证实，基金净值是随着中国经济发展同步增长的。换句话说，只要对中国经济发展趋势前景看好，就可以一直持有基金，就可以分享到中国经济增长的盛宴。因此，做一个“简单”人的好处是，不用在基金知识上投入过多的精力与财力，不去研究基金如何去赚钱，反而会比我们对基金有一知半解更能保持平和的心态，更能坚守基金那个“简单”的持有之道。

当然，做基金知识丰富的“专家”也是一种好的选择，可能会使你在基金投资上做得更出色。但却不是大多数的选择，因为大多数不能做到，也没有必要做到。

## 热点聚焦

### 加息预期只是一相情愿 周小川对市场预期很不满

央行行长周小川在博鳌论坛上表示，中国央行首要的责任是币值的稳定，也就是说防止通货膨胀的出现，防止信贷的过度扩张。

他在“从 G8 到 G20：全球经济治理新架构、新原则、新力量”论坛上表示，发展的问题一直是中国的优先问题，中央银行在发展中起到的作用，是非直接角色。中国央行首先的责任是币值的稳定，也就是说防止通货膨胀的出现，防止信贷的过度扩张，所以是用一种非直接的方式来促进发展，为进一步发展提供空间。

他表示，央行的第二个角色，就是负责确保金融市场的稳定，金融市场的活动，是把储蓄变成生产和工作以及服务所需要的资金，这是主要的渠道之一。此外，第三个重要的作用，是中央银行与其他货币机构合作，关注、预防金融市场出现危机。

统计局此前披露，2 月份居民消费价格(CPI)同比上涨 2.7%，比 1 年期定期储蓄利率 2.25% 还高，与 2 年期定期储蓄利率的 2.79% 相比，也仅有一步之遥，“负利率”时代再次来临。有学者预期，央行最早在二季度会加息。“谁说要加息了？”针对记者的围堵和追问，周小川最后如此回应。

分析认为，周小川已对央行当前的首要任务坐了定论——防止通货膨胀和防止信贷的过度扩张，而加息是否会防止通货膨胀还是个未知数。况且央行刚推出三年期的央票，三年期央票的作用还没体现出来，不可能立刻就加息，从周行长的口气来看，行长对于二季度会加息的市场预期很不满意，

这有可能打乱央行的全面布局，这也意味着加息的时间段要推迟到二季度后。（开利综合观察）

## 机构观点

### 中金公司：A股投资者都担心什么问题

事件：在过去两周多时间，中金A股策略组在中国内地就我们在3月22日发表的二季度策略进行路演。在下文中，我们将总结市场对我们看多二季度市场以及推荐周期性板块的反馈以及市场目前担心的一些主要问题。路演的反馈及常见的问题：市场反馈 路演过程中，投资者偏谨慎的居多，但总体仓位并不低（股票型估计平均在82-84%），可能是基金经理们不愿意承担与市场偏离太大的风险。对我们看多市场和推荐周期性板块的观点，认同度并不高。认同我们观点又分为两类，一类是认为市场及周期性板块会有一定幅度的反弹，但幅度可能有限，参与的热情不高；另一类认为认同我们的观点而且也已经参与。大小盘风格转换投资者普遍认为暂时难以实现，经常提及的原因是市场缺乏足够的资金来支持大小盘风格的转换。市场担心的问题，最多的是政策的不确定性。1）相对谨慎的人居多，但保持谨慎的理由各不相同：实地调研比较多的，普遍觉得地方政府投资冲动比较强，企业短期经营情况很好，过热迹象很明显；还有人担心经济增长在下半年的持续性，特别是房地产和汽车销售在2009年已经非常强劲的前提下，很多投资者对其在2010年的持续性表示怀疑；2）对物价上涨背景下可能会加息已经有较多的预期，甚至有对具体加息方式的讨论；3）普遍对部分地区房价上涨较快比较担心，对房地产的调控也有较多的预期，只是对政府如何做出政策调整以及调整的时间点还不确定，部分投资者也在讨论房产税征收的可能性；4）还有就是“调结构”和投资增长的关系。比较代表性的看法是，投资依然高增长，与政府所强调的“调结构”相矛盾；政府倡导“调结构”意味着周期性板块估值可能将保持在持续的低位；5）人民币升值的问题也是市场关心比较多的问题之一，A股投资者多数将人民币升值视为对A股市场有利的因素，对是先升值还是先加息，关注的人并不多。板块方面，认同度比较高的是煤炭（焦煤）和机械、保险，对钢铁、建材、证券认同度略低。房地产是分歧最大的板块，银行普遍的看法是估值较低，继续下跌空间不大。对小盘股看法也存在分歧，谨慎和乐观的看法均存在。投资者关注得比较多的小盘股多数是跟中国“结构转型”的政策有关的个股，关注比较多的主题，包括三网融合、物联网及3G相关电子及元器件、节能减排、智能电网、高铁建设及相关、区域开发、世博会等等。

**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)，客服电话：021-50509666。