

今日关注

- 做好金融调控 坚决遏制房价过快上涨

财经要闻

- 国际板有望年内推出 浦东将投入 1000 亿用于基建
- 200 份一季度业绩预告 9 成增长 业绩变脸仍需警惕
- 房价冲顶挑战政府极限 住建部严令稽查“国四条”
- 国产大飞机五系统“圈定”供应商 2014 年实现首飞

东吴动态

- 活动预告：4 月 20 日东吴基金开展基金经理接待日活动
- 东吴系基金“四花齐放” 业绩重返第一方阵

理财花絮

- 基金定投流行混搭风

热点聚焦

- 一季度经济数据 15 日出炉 国务院会议透露数据过热

机构观点

- 银河证券：风格转换将在二季度完成

旗下基金净值表

2010-04-14

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7934	2.5134	0.27%
东吴动力	1.2982	1.8182	0.77%
东吴轮动	1.1213	1.1213	-0.04%
东吴优信 A	0.9982	1.0102	0.03%
东吴优信 C	0.9945	1.0065	0.03%
东吴策略	1.1266	1.1266	0.98%
东吴新经济	1.0470	1.0470	0.96%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3166.18	0.16%
深圳成指	12557.70	0.37%
沪深 300	3403.71	0.35%
香港恒生指数	22121.43	0.08%
标普 500 指数	1210.65	1.12%
道琼斯指数	11123.11	0.94%
纳斯达克指数	2504.86	1.58%

今日关注

做好金融调控 坚决遏制房价过快上涨

国务院总理温家宝 14 日主持召开国务院常务会议，分析一季度经济形势，研究部署下一阶段经济工作。

会议认为，当前经济发展环境仍极为复杂，经济快速增长较大程度上还是政策刺激的结果，也有去年同期基数较低的原因，经济回升向好过程中还存在许多矛盾和困难，一些新情况、新问题也在显现。从国际看，金融危机影响仍在持续，一些国家主权债务风险凸显，主要经济体失业率居高不下，国际大宗商品价格高位震荡，贸易保护主义明显抬头，世界经济复苏存在不确定性。从国内看，防灾抗灾形势严峻，夺取农业好收成和增加农民收入存在很多制约因素；一些推动价格上涨的因素在显现，强化了通胀预期，特别是部分城市住房价格过快上涨的问题比较突出；财政金融潜在风险不容忽视；就业压力总体上持续增加与结构性用工短缺矛盾并存。对面临的困难和问题，决不能掉以轻心。

做好金融调控 坚决遏制房价过快上涨

会议强调，要坚持把处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期的关系作为宏观调控的核心，把加快转变经济发展方式、提高经济增长的质量和效益摆到突出位置，继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，着力增强宏观经济政策的针对性和灵活性。当前，要重点抓好以下工作：（一）花更大的力气抓好农业生产。全力做好抗灾减灾工作。抓好夏收粮油田间管理，扎实做好春耕备耕，落实所需物资资金。抓紧实施防止生猪价格过度下跌的调控预案，促进猪粮比价回归到合理区间。大力加强农田水利等农业基础设施建设。（二）做好金融调控工作。加强流动性管理，保持货币信贷适度增长。继续严格控制对“两高”行业和产能过剩行业的贷款。加强商业银行资本充足率管理和贷款跟踪检查，加强地方融资平台公司贷款风险管理。（三）努力稳定价格总水平。搞好市场调节，保障市场供应。强化价格监督检查，遏制和严厉打击串通涨价、价格垄断等行为。加强商品供求监测、信息发布和价格政策宣传解读工作。（四）坚决遏制住房价格过快上涨。各城市政府要切实负起维护房地产市场健康发展的责任。加强住房保障工作，增加住房建设用地有效供应。实行更加严格的差别化住房信贷政策，抑制投机性购房。加快研究制定合理引导个人住房消费的税收政策。（五）保持内需合理稳定增长。完善促进消费的各项政策。发展新型消费模式，培育消费热点。加强政府投资管理，从严控制新开工项目。鼓励和引导民间投资健康发展，抓紧出台具体实施办法。（六）积极推进结构调整。继续实施重点产业调整和振兴规划。大力发展战略性新兴产业。落实好促进中小企业发展的各项政策。完善促进区域协调发展的政策。（七）加大节能减排工作力度。强化节能减排目标责任考核。坚决淘汰落后产能。加强节能减排能力建设。加大高效节能产品推广力度。抓好重点流域水污染治理、农村环境综合整治和重金属污染防治工作。做好应对气候

变化各项工作。(八)提升对外开放水平。完善稳定外需的各项政策,促进对外贸易转型升级。稳定进口促进政策,继续增加进口。做好利用外资和“走出去”工作,优化外商投资环境,加强对境外投资项目的统筹协调、政策支持和风险预警。(九)加快推进重点领域和关键环节改革。抓紧出台今年深化经济体制改革工作指导意见。继续深化垄断行业改革,进一步加大农村、财政、金融等方面改革力度,推进文化、教育、科技等领域的改革。(十)大力保障和改善民生。促进就业稳定增长。做好养老、医疗等社会保障工作。促进教育均衡发展。加快推进各类保障性住房建设和棚户区改造。切实加强安全生产,开展全国安全生产大检查,排查和消除各类安全隐患。

财 经 要 闻

国际板有望年内推出 浦东将投入 1000 亿用于基建

徐权是在浦东开发开放 20 周年上海市政府专题新闻发布会上表示,国际板“年内有望推出”。会上,上海浦东新区区长姜樑介绍,“十二五期间,浦东计划 3 年投入 1000 亿元,用于浦东南北道路对接、打通沿海大通道、迪士尼乐园兴建等项目建设。”(上海证券报)

200 份一季度业绩预告 9 成增长 业绩变脸仍需警惕

截至 4 月 14 日,沪深两市共有 200 家公司公布 2010 年度一季报业绩预告。其中有 181 家公司业绩预喜,占比 90.5%。其中有 139 家公司业绩预增,39 家公司扭亏,2 家公司略增,1 家公司续盈。对比 2009 年年报,有 101 家公司实现了年报与季报双增长。(上海证券报)

房价冲顶挑战政府极限 住建部严令稽查“国四条”

4 月 13 日,住建部召开遏制部分城市房价上涨过快工作的电视电话会议,要求地方政府与中央步调保持一致,采取有效措施,遏制部分城市房价上涨过快的趋势。住建部副部长齐骥表示,下一步要着重加强对商品房的需求管理,在房价上涨过快或住房供应不足的城市,要限制购买多套住房或大批量炒房的行为。(21 世纪经济报道)

国产大飞机五系统“圈定”供应商 2014 年实现首飞

14 日,C919 大型客机项目的液压、燃油、空气管理、辅助动力装置、照明等五大系统设备的合作意向书在江苏南京正式签署,我国大型客机项目系统设备供应商选择和国内外供应商合作取得新的阶段性成果。(上海证券报)

东 吴 动 态

活动预告：4 月 20 日东吴基金开展基金经理接待日活动

东吴基金 2010 年第二季度“基金经理接待日”活动将于 4 月 20 日(周二)在东吴基金一楼会议室举行,近期业绩排名前列的东吴行业轮动基金经理任壮博士,届时亲临现场坐镇,接待投资者的来访,为投资者分析当前市场最新热点,并答疑解惑。

东吴系基金“四花齐放” 业绩重返第一方阵

银河证券统计数据 displays, 截至 4 月 9 日, 今年以来标准股票型基金平均下跌 1.37%, 灵活配置型混合基金平均下跌 0.76%, 偏股型混合基金平均下跌 1.29%。然而, 在此环境下, 东吴系基金“四花齐放”, 旗下 4 只基金重返第一方阵纷纷跻身同类前 10。其中, 东吴行业轮动和东吴双动力基金今年以来一路高歌猛进, 分别实现 7.22% 和 6.67% 的正收益, 在同类型基金中排名第 2、第 3 位; 混合型的东吴进取策略与东吴嘉禾基金今年以来也均实现正收益, 在同类型基金排名中并列第 6 位。

理财花絮

基金定投流行混搭风

混合搭配不同类型、不同基金公司、不同风格的基金, 构建低风险定投组合

日前, 基金定投新方法和新策略越来越受投资者关注, 组合定投就是其中一种重要的定投类型。组合定投一般是由 2 只或 2 只以上的基金组合而成, 在实际操作中搭配方式多种多样, 主要目的是分散不同类型基金投资风险或不同基金公司管理带来的风险。

不同类基金组合定投

据悉, 目前银行、基金公司都在推广组合定投投资方式。基金公司中不少提出组合定投方案, 让投资者选择不同类型基金构成组合进行定投。

在银行和基金公司推出的组合定投中, 不同类型基金之间的组合定投最为常见, 一家基金公司通常提供指数基金和混合基金之间的组合, 指数基金和股票基金之间的组合, 还有股票基金和混合基金之间的组合。

业内专家分析, 通过不同类型基金之间的组合, 能够分散基金定投中的一些风险, 投资者可以通过这种组合获取基金投资平均收益率。

不同公司基金组合定投

在基金定投中, 也要特别注意不同基金公司管理风险, 有的基金公司连续多年投资业绩偏差, 有的基金公司则是业绩时好时坏。即使挑选连续两三年业绩表现不错的基金公司, 也可能在未来一两年内业绩明显跑输行业平均水平, 所以投资者有必要选择不同基金公司的基金构成定投组合, 分散不同基金公司的管理风险。

例如, 同样选择股票基金进行定投, 投资者可以在历史业绩优异的基金公司中挑选出 3 到 5 家, 然后每家基金公司挑选出 1 只代表性的股票型基金, 再从这些基金中挑选 2-3 只基金构成一个组合进行定投。

混搭基金组合定投

在分散某一类型基金和不同基金公司管理风险的基础上, 投资者可以选择混合搭配组合定投, 从一家基金公司中选择股票型基金, 再从另外一家基金公司中选择混合基金进行定投。

之外，投资者还要考虑基金组合定投中，搭配不同风格基金，特别是大盘股基金和中小盘基金之间的混搭。最近几年来国内股市大小盘股风险表现差异非常明显，很多时候是中小盘股表现明显好于大盘股，也有一些阶段是大盘股大涨而中小盘股表现偏弱。

热点聚焦

一季度经济数据 15 日出炉 国务院会议透露数据过热

按照惯例，国家统计局将于本周四(4 月 15 日)公布一季度国民经济主要经济数据指标。机构预测，一季度居民消费价格指数 (CPI) 同比上涨幅度或在 2.3% 左右，物价总体仍呈温和上行趋势。另外，业内多位专家和研究机构分析人士表示，一季度 GDP 同比增速可能超过 11%，甚至逼近 12%。

物价上涨幅度或比 2 月趋缓

2 月 CPI 和 PPI 同比涨幅为 2.7% 和 5.4%。发改委近日发布报告预计，3 月份居民消费价格总水平 (CPI) 将保持基本稳定，居民消费价格指数在现有水平将略有下降，一季度居民消费价格指数平均涨幅在 2%-2.5% 之间，处于温和上涨区间。

另据农业部、商务部监测数据，3 月份以来国内食品价格处于持续回落过程中。交行预测 3 月份 CPI 同比增幅在 2.4%-2.8% 之间，虽可能比 2 月有所回落，但仍高于 1 年期定期存款利率 (2.25%)。中金公司的报告则认为，3 月份，CPI 不太可能出现大幅回落，同比涨幅在 2.5%-2.7% 之间；PPI 同比涨幅将达到 6.1%-6.3%，较 2 月份的 5.4% 继续扩大。

经济学家预计，2010 年一季度中国经济增长速度可能达到 2008 年一季度以来的最高值。瑞银证券中国首席经济学家汪涛认为，一季度中国 GDP 增速较快是受到内需持续强劲和出口复苏影响，再加上 2009 年一季度同期基数较低，她预计一季度中国 GDP 增长 11.2%。

“我预测一季度 GDP 增速 12%，比去年四季度 10.7% 的增长速度还要快，各项经济指标增长都会非常强劲。”中国社科院经济所研究员袁钢明表示，去年第一季度 GDP 增长 6.1%，今年一季度的高增长主要与去年同期经济增速过低有关。

加息预期存分歧

目前业内人士在对近期是否有必要加息，意见并不统一。加拿大皇家银行驻香港经济学家 Brian Jackson 指出，中国对收紧流动性和信贷状况的努力已明显奏效。这将消减中国经济的部分热度。“但我们相信，决策者将需尽其所能，通过使用一切政策工具来防止经济过热，这包括加息和人民币升值。”

南方基金首席宏观研究员万晓西则解释说，与统计范围和口径受限的 CPI 相比，相对准确的批发价格指数——央行企业价格商品指数 (CGPI) 提示意义更强。从后者 2 月近 6% 的增幅看，中国实际通胀水平已经很高，加息已有必要。不过在央行上周重启三年央票发行后，市场多认为，该举措显示了央行数量调控趋紧，而利率工具仍慎动的意图，加息等手段暂不会出台。

分析认为，当前中国宏观经济面临的三大风险是高资产价格、房地产泡沫和地方政府融资平台风险，因此未来的货币环境特征将是“紧数量、低利率”。

何时加息要看 CPI 走势

“中国何时加息，主要取决于国内物价水平和经济走势。”近日，著名经济学家、高盛(亚洲)有限责任公司大中华主席胡祖六博士表示。

胡祖六分析，目前国际上澳大利亚和印度都加息了，这两个国家之所以加息，主要是国内的通货膨胀率较高决定的。对中国来说，也是同样道理。他说，CPI 走势是影响加息的重要因素。胡祖六表示，如果 CPI 过高，央行不排除第三次使用存款准备金率，并同时动用加息工具。

虽然最重要的宏观经济数据在 15 日才对外公布，但一般情况下，一季度的主要经济数据将提早递交到决策者手中。从 14 日的国务院会议来看，管理层已意识到了推动价格上涨的因素在显现，通胀预期已经强化，因此，即将公布的数据将带有“过热”的现象，相关部门将很可能“赶”在二季度这个“时间窗口”前出手。(开利综合观察)

机构观点

银河证券：风格转换将在二季度完成

本周 3 月份的一系列宏观经济数据即将公布，我们认为经济稳定复苏、通胀可控还将为股票市场提供良好的大环境。市场在前期面临的风险因素已经得到很大程度的释放，目前聚集了较多的有利因素和催化剂，包括经济环比走好、业绩推动、金融创新催化、负利率可能重现“存款搬家”、人民币升值预期驱动等。我们看好二季度的市场行情，认为风格转换将在二季度实现，蓝筹股将在未来的三个月内带给投资者超额收益。

A 股市场上风格转换的现象一直存在。关于大小盘风格转换的问题，去年 11 月底市场上就开始对这一问题展开争论，我们在 2009 年 12 月份报告里明确提出风格转化的时刻还没有到来，这也被市场的表现所验证。站在一季末重新审视这一问题，目前小盘股已经连续六个月取得超额收益，自 2008 年 11 月本轮股市周期开始以来，小盘股较大盘股获得了高达 145% 的超额收益，与此同时大盘蓝筹股的相对估值处于历史低点、绝对估值也具备吸引力，在人民币升值、融资融券与股指期货稳步推出的催化下，我们认为风格转换有望在二季度完成，大盘蓝筹股将成为市场的热点，并在二季度带给投资者超额收益。

在小盘股连续六个月取得超额收益、估值溢价较大盘股达到 2007 年以来的最高点的背景下，无论是业绩、相对绝对估值对比、还是催化剂因素都支撑市场热点转向大盘股。目前市场已经在积蓄力量，风格转化有望在二季度完成，投资者已经可以为大盘蓝筹股进行布局。我们主要看好业绩好、估值低、行业景气度提升并有股价催化剂的蓝筹板块，包括金融（证券、银行、保险）、煤炭、石化、工程机械等行业。



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，客服电话：021-50509666。