

### 今日关注

- 发改委：节能环保产业发展规划将上报国务院审批

### 财经要闻

- 温家宝：要采取铁的手腕淘汰落后产能
- 中国高效节能空调补贴推广政策再延长一年
- 北京公积金购二套房首付提至5成
- 央行周四将发1240亿3个月及3年期央票

### 东吴动态

- 东吴基金关于在农业银行开通基金转换业务的公告
- 避险情绪日益浓厚 东吴货币基金受捧即将结束

### 理财花絮

- 定期不定额投资 基金定投更具灵活性

### 热点聚焦

- 中国会爆“希腊式”危机？

### 机构观点

- 中金公司：寻找各行业的投资机会

### 旗下基金净值表

2010-05-05

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7542	2.4742	2.08%
东吴动力	1.2724	1.7924	1.70%
东吴轮动	1.1153	1.1153	3.14%
东吴优信 A	1.0058	1.0178	0.40%
东吴优信 C	1.0018	1.0138	0.39%
东吴策略	1.1192	1.1192	1.88%
东吴新经济	0.9820	0.9820	1.66%

### 主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2857.15	0.77%
深圳成指	11003.73	0.39%
沪深300	3036.39	0.56%
香港恒生指数	20327.54	-2.10%
标普500指数	1165.87	-0.66%
道琼斯指数	10868.12	-0.54%
纳斯达克指数	2402.29	-0.91%

## 今日关注

**发改委：节能环保产业发展规划将上报国务院审批**

国家发改委资源节约和环境保护司日前称，《节能环保产业发展规划》已经形成征求意见稿，待修改完善后上报国务院审批。

节能环保产业是战略新兴产业中的一项子产业，符合低碳经济和经济结构转型的要求。据介绍，为加快培育战略性新兴产业，国家发展改革委会同有关部门于2009年下半年启动了《节能环保产业发展规划》编制工作。在已经形成征求意见稿的基础上两次征求了国务院有关部门、行业协会和专家的意见。近期将在对重大技术进行深入研究的基础上，修改完善后上报国务院审批。节能环保产业包括节能、资源循环利用和环境保护，涉及节能环保技术与装备、产品和服务等。2000年以来，由于国家加大了环境基础设施建设投资，有力拉动了相关产业的市场需求，环保产业总体规模迅速扩大，产业领域不断拓展，产业结构逐步调整，产业水平明显提升。目前，我国环保产业总体年均增长速度约达25%，已形成门类齐全、领域广泛、具有一定规模的产业体系，成为国民经济结构的重要组成部分。

数据显示，“十一五”期间，我国环保产业可望保持年均15~17%的增长速度。到2010年，我国环保产业年产值预计将达8800亿元，其中：资源综合利用产值6600亿元；环保装备产值1200亿元；环境服务产值1000亿元。2008年，全国节能环保产业总产值达1.41万亿元，占当年GDP的4.7%。其中，节能产业2700亿元，资源循环利用产业6600亿元，环保产业4800亿元，就业人数达2500多万人，其中再生资源产业的就业人数达1800万人。

## 财经要闻

**温家宝：要采取铁的手腕淘汰落后产能**

国务院5日召开全国节能减排工作电视电话会议，动员和部署加强节能减排工作。国务院总理温家宝作了重要讲话。

他强调，要切实将节能减排作为加强宏观调控、调整经济结构、转变发展方式的重要任务，本着对国家、对人民、对历史高度负责的精神，下更大的决心，花更多的气力，做更大的努力，确保实现“十一五”节能减排目标。

他表示，要采取铁的手腕淘汰落后产能。今年要关停小火电机组1000万千瓦，淘汰落后炼铁产能2500万吨、炼钢600万吨、水泥5000万吨、电解铝33万吨、平板玻璃600万重箱、造纸53万吨，5月底前要把任务落实到各地区和企业。（第一财经）

**中国高效节能空调补贴推广政策再延长一年**

中国官方周三表示，高效节能空调补贴推广政策从2010年6月1日起再延长一年。中央财政将

按新能效标准对能效等级 2 级及以上产品继续给予补贴，实施期限到 2011 年 5 月 31 日。财政部透露，该部和国家发改委近日已印发通知，决定结合新能效标准实施，对高效节能空调补贴推广政策进行相应调整。

据悉，补贴产品范围为额定制冷量 7500w 及以下的机型。根据新能效标准实施后 1、2 级能效空调与 3 级能效空调的成本差异情况，补贴标准调整为 150-250 元。官方同时将研究适时推广变频空调。自 2009 年 6 月 1 日官方采取补贴方式推广高效节能空调以来，中国高效节能空调市场份额快速增长，产品整体能效水平显著提升。(中国新闻网)

### 北京公积金购二套房首付提至 5 成

北京住房公积金中心新闻发言人李持英表示，自 5 日起，北京市公积金贷款购买二套房首付将提升至 5 成，公积金购第三套房将暂停发放贷款。

李持英表示，为贯彻执行国务院以及北京住建委的相关政策，自 2010 年 5 月 5 日开始，北京市进行公积金贷款初审的客户需以家庭为单位计算贷款套数，统一按照 90 m<sup>2</sup>以上的，贷款比例为七成；90 m<sup>2</sup>以下的，贷款比例为八成；第二套成数为五成；取消第三套贷款。

对于以家庭为单位计算贷款套数到底是以贷款为标准还是以住房拥有套数为标准，李持英表示，目前细则还在制订当中，最后将由住建部统一发文进行通知，北京公积金中心适时再作政策的调整。(中国证券报)

### 央行周四将发 1240 亿 3 个月及 3 年期央票

中国央行周三公布，将于本周四发行 3 个月期央票 140 亿元，同时发行 3 年期央票 1100 亿元，共计 1240 亿元。本期 3 年期央票发行规模进一步扩大。(上海证券报)

## 东吴动态

### 东吴基金关于在农业银行开通基金转换业务的公告

为满足广大投资者的理财需求，东吴基金管理有限公司(以下简称"本公司")定于 2010 年 5 月 10 日起在中国农业银行股份有限公司(以下简称"农业银行")开通旗下基金的基金转换业务。

投资者可通过以下途径了解或咨询详情：

- ( 1 ) 东吴基金网站：<http://www.scfund.com.cn/>
- ( 2 ) 东吴基金客户服务电话：021-50509666
- ( 3 ) 农业银行网站：[www.abchina.com](http://www.abchina.com)
- ( 4 ) 农业银行客户服务电话：95599

### 避险情绪日益浓厚 东吴货币基金受捧即将结束

4 月上证综指遭遇了“黑四月”，今年以来更是跌幅超过 12%。在 A 股市场震荡调整之际，投资者的避险情绪逐渐显露，纷纷将资金流入低风险类产品，发行期仅 10 天的东吴货币基金首日募集近

3 亿就足以证明这一点。记者日前从东吴基金获悉,东吴货币基金近日继续保持首日募集的良好态势,目前发行情况良好,将于 5 月 6 日如期结束募集。

业内人士指出,今年以来货币基金稳健的业绩表现以及东吴货币基金良好的发行成绩,在测试了市场温度的同时,也测试了投资者的避险情绪。该人士分析称,虽然今年中国经济整体呈现乐观的复苏态势,但是由于股市持续震荡盘整,股指期货的推出也未能带动大盘上涨,加上货币政策紧缩、通胀、加息等因素的影响,使得投资者的避险情绪仍未消失殆尽,对后市的行情走向分歧也很大。因此大量避险资金的介入,或许是货币基金发行势头良好的重要原因之一。

该人士同时认为,由于货币基金本身具有流动性强、安全性高、收益稳定等优势,也使得投资者在震荡的市场环境下对其“趋之若鹜”。据介绍,相比同类产品,东吴货币基金更加注重产品的安全性和流动性。该产品将组合久期限制在 120 天以内,远低于目前国内通行的 180 天组合久期限制。在央行刚刚宣布 5 月 10 日起上调存款准备金率的情况下,东吴货币对组合久期的限制不仅确保了东吴货币基金能更好地跟随加息节奏提升收益,同时增强了该基金抵御各种风险的能力,并保证基金更好的流动性。

东吴货币基金拟任基金经理韦勇也表示,由于今年一季度 GDP 增长创下近 3 年来的新高,2009 年政府大规模刺激经济成效显著。因此在经济止跌回暖的背景下,未来国家财政和货币政策或会持续紧缩,并有望使货币基金收益进一步走高,使得货币基金仍然存在巨大的投资机会。

## 理财花絮

### 定期不定额投资 基金定投更具灵活性

市场的波动引发投资者需求的多元化,基金公司也相应地推出了新的投资方式。近日,南方基金网上直销推出了“定期定额转换”和“定期不定额申购”功能,其本质上是具有更强灵活性的基金定投。

目前,各基金公司所大力推销的基金定投服务主要是以较短的周期,比如数周或者月度为周期来进行固定金额的投资,而未考虑期间所定投基金产品的业绩变化。

曾有过资深基金业人士做过详尽的数量化分析,结果发现单纯地定期定额定投并不能绝对地起到传统意义上基金定投“分散风险”的作用,相反其收益率受赎回时点的抉择影响明显。其最终得出的结论是,要想让基金定投实现更大限度的效果,则必须在市场下跌时“加码”,而在市场上涨时警惕“冒进”,这样才可以让基金定投的实际收益变得诱人。

据介绍,“定期不定额申购”业务可以说是定投业务对于这一方面“缺陷”的补充。按照南方基金网上直销目前的业务规则,定期不定额申购业务自动将定投日的前一交易日指数收盘点位和设立定期不定额申购计划时的收盘点位进行比较,判断市场是超涨还是超跌,根据计算结果决定上浮还是调低投资金额,起到“逢高减小投资力度、逢低加大投资力度”的作用。

## 热点聚焦

## 中国会爆“希腊式”危机？

如果说中国也会出现“希腊式”国家债务危机，或许是有一点夸张，不过中国的国家负债，的确是出现了问题，成为今年中央最关注的问题之一。

尤其是最近内地加码调控楼市，房地产及土地价格有可能大幅回落，将令中国的债务问题雪上加霜。

根据官方的讲法，中国的负债水平仍然健康。去年中国经济规模达 33.35 万亿元（人民币，下同），但去年政府财赤只是 9,500 亿元，占 GDP 低于 3%；去年国债规模亦只是约 6 万亿元，占 GDP 约 18%，相比美国和欧盟负债占 GDP 约 6 成至 7 成，中国的负债水平仍健康。

## 地方大兴土木 负债急膨胀

但这些数据，却不包括“隐形负债”。根据中国《预算法》，地方政府本身不能举债，但却没阻止地方政府成立公司，再以公司名义举债。

地方政府成立公司作“融资平台”举债支持基建，这种做法一直如此，但去年地方政府乘“4 万亿”计划和政策宽松之机大兴土木，结果令债务问题一发不可收拾。

08 年底，地方政府负债约 4 万亿元，但去年底已膨胀至 7.38 万亿元，债务在一年内暴增 7 成！加上去年 6 万多亿元国债，总债务已相当于 GDP 的 4 成左右。地方融资平台的负债，估计在今明两年仍会以每年 2 万亿至 3 万亿元的速度膨胀。

瑞银曾估计，地方政府债务将在 2011 年暴增至 11 万亿至 12 万亿元。粗略推算，明年中央加地方的负债，将突破 GDP 的 5 成。

美国西北大学学者史宗翰更曾作出一个极具争议性的推断——地方债将在 2012 年引发中国金融危机。

以去年 7.38 万亿元负债、资金成本约 6 厘计算，估计去年地方政府单是利息开支就接近 4,400 亿元。去年地方政府卖地收入约 1.4 万亿元，意味卖地收入近 3 成给利息「吃掉」。

加上不少地方政府，是以土地作贷款抵押品，中央调控楼市令楼价地价调整，中国的债务问题绝对不容小觑。（开利综合观察）

## 机构观点

### 中金公司:寻找各行业的投资机会

1、关注生猪疫情发展及相关股票交易性机会:从交易性机会而言,生猪疫病爆发后首先让人想到的动物疫苗公司(如中牧股份(600195)、金宇集团(600201)),其次是疫病过后因生猪存栏量锐减、猪价强劲反弹而受益的生猪养殖企业(如正邦科技(002157)、罗牛山(000735)和新五丰(600975)),再次是得益于猪价上涨与生猪补栏逐渐回升的猪饲料生产企业以及畜禽和水产类养殖公司(如新希望(000876)、通威股份(600438)、民和股份(002234)、圣农发展(002299)和福成五丰(600965))。

2、糖价仍不甘心,棉价蒸蒸日上:尽管国内外期货市场糖价炒作让位于棉价的趋势愈发明朗,但受地方政府做多意愿影响以及席卷全国的寒潮提前到来引发今冬明春国内甘蔗主产地恐再遭霜冻灾害的担忧,未来现货糖价或有进一步上涨空间(如南宁糖业(000911)、中粮屯河(600737))。日前,中国再度下调2010年产季棉花产量预测,原因是气候不佳导致亩产低于预期,这使得棉花减产幅度由此前估计的79万吨或10.1%扩大至104万吨或13.4%,从而推动国内外棉花价格稳步上扬(相关企业主要包括新农开发(600359)、新赛股份(600540)和敦煌种业(600354))。

3、刺参价格环比回升趋势无忧,浮筏扇贝闹病令底播扇贝销路不愁:目前,山东地区刺参价格仍维持在150元/公斤高位。此外,浮筏扇贝连年闹病使得养殖户投苗量缩减,从而令底播扇贝销路不愁(相关企业主要包括好当家(600467)和獐子岛(002069))。

4、橙汁价格大幅上扬或可推动苹果浓缩汁价格提前走出谷底:10月份国际市场橙汁期货价格环比大涨24%,橙汁价格暴涨使得新榨季中国苹果浓缩汁出口价格反弹可能早于预期,相关企业主要包括海升果汁、安德利果汁(HK)和国投中鲁(600962)。

**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。