

## 今日关注

- 发改委预计上半年 CPI 涨幅将达 2.5%左右 全年 3%涨幅

## 财经要闻

- 第二轮中美战略与经济对话 24 日在京举行
- 地产股引领沪深大盘上演“绝地反击”
- 新华社：轮番涨价伤农害民 谁来遏制农产品疯狂
- 明确违规披露、操纵市场、内幕交易立案追诉标准

## 东吴动态

- 东吴新创业基金日前获批近期正式发行

## 理财花絮

- 投基学学“打太极”

## 热点聚焦

- 宽松的货币政策或将逐渐退出 退出之路将很漫长

## 机构观点

- 安信证券：本周投资策略

## 旗下基金净值表

2010-05-18

| 基金名称   | 最新     | 累计     | 涨跌    |
|--------|--------|--------|-------|
| 东吴嘉禾   | 0.6926 | 2.4126 | 1.14% |
| 东吴动力   | 1.2028 | 1.7228 | 0.48% |
| 东吴轮动   | 1.0300 | 1.0300 | 0.74% |
| 东吴优信 A | 0.9957 | 1.0077 | 0.03% |
| 东吴优信 C | 0.9916 | 1.0036 | 0.03% |
| 东吴策略   | 1.0355 | 1.0355 | 0.35% |
| 东吴新经济  | 0.9160 | 0.9160 | 2.12% |

## 主要市场表现

| 指数        | 最新       | 涨跌     |
|-----------|----------|--------|
| 上证指数      | 2594.78  | 1.36%  |
| 深圳成指      | 10003.81 | 2.80%  |
| 沪深 300    | 2771.35  | 2.09%  |
| 香港恒生指数    | 19944.94 | 1.17%  |
| 标普 500 指数 | 1120.80  | -1.42% |
| 道琼斯指数     | 10510.95 | -1.08% |
| 纳斯达克指数    | 2317.26  | -1.57% |

## 今日关注

**发改委预计上半年 CPI 涨幅将达 2.5%左右 全年 3%涨幅**

国家发改委昨日发布的一份报告称，预计二季度居民价格总水平仍将保持小幅上升的态势，后两个月居民消费价格指数涨幅可能在 3%左右，上半年平均涨幅将在 2.5%左右。

报告指出，二季度，伴随着天气好转、供应增长，鲜菜、鲜果等农产品价格将有所回落。预计二季度新涨价因素将减少，但由于去年同期 CPI 为负、12 月 CPI 涨幅较高（1.9%），所以翘尾因素还将继续增加。食品居住类价格上涨是主因统计局日前公布数据显示，4 月份我国居民消费价格 CPI 环比上升 0.2%，同比上升 2.8%；工业品出厂价格、原材料燃料动力购进价格同比分别上升 6.8%和 12%。统计局新闻发言人盛来运指出，CPI 上涨的原因主要是食品和居住两大类价格上涨所带动。4 月份食品价格上涨 5.9%，拉动 CPI 上涨 1.9 个百分点。居住类价格上涨 4.5%，拉动 CPI 上涨 0.7 个百分点，合计拉动 CPI 上涨 2.6 个百分点，占 2.8%同比涨幅的 93%，4 月份 CPI 价格涨幅扩大仍然是结构因素造成的，是结构性的价格上涨而非全面上涨。国家发改委 18 日发布的报告指出，二季度，伴随着天气好转、供应增长，鲜菜、鲜果等农产品价格将有所回落。五月份以来北京、沈阳、兰州、重庆、武汉、南京、杭州等地区的蔬菜价格已开始大幅回落。发改委预计，二季度新涨价因素将减少，但由于去年同期 CPI 为负、12 月 CPI 涨幅较高（1.9%），所以翘尾因素还将继续增加，预计二季度居民价格总水平仍将保持小幅上升的态势，后两个月居民消费价格指数涨幅可能在 3%左右，上半年平均涨幅将在 2.5%左右。整体而言，CPI 在 5 月份同比涨幅预期仍将扩大。此外，随着欧洲主权债务危机寻求到求助方法，市场对美元的关注力度短期内或将让位于已经连续下挫的欧元。故而，预期大宗商品价格涨幅也将较前期有所收敛。这将影响 PPI 涨幅的拉升。预期 5 月份 PPI 同比涨幅仍较高，但上升幅度或将小于前期预期。全年来看我国 CPI 涨幅可能会超过年初政府工作报告中预定的 3%，但是总体来说不会达到 2008 年那种 8%以上的高度。

## 财经要闻

**第二轮中美战略与经济对话 24 日在京举行**

中国外交部发言人马朝旭 18 日表示，中美双方商定，第二轮中美战略与经济对话将于 5 月 24 日至 25 日在北京举行。中国国家主席胡锦涛特别代表王岐山副总理和戴秉国国务委员将于美国总统奥巴马特别代表希拉里·克林顿国务卿和蒂莫西·盖特纳财政部长共同主持对话。马朝旭说，双方将就事关两国关系发展的战略性、长期性、全局性问题广泛、深入交换意见。（中国新闻网）

**地产股引领沪深大盘上演“绝地反击”**

在地产股带领下，沪深两市大盘 18 日触底反弹，收盘双双出现上涨。其中，深成指虽然早盘一度创出近一年来新低，但收盘重新站上万点整数关口。此外，同日共有四只新股上市，齐翔腾达

(26.70, -2.18, -7.55%) 等三只收盘跌破发行价。(中国证券报)

### 新华社：轮番涨价伤农害民 谁来遏制农产品疯狂

虽然还没有进入酷暑，但习惯用绿豆降火的南方人发现，近期绿豆价格一直维持在高位，演变成继“疯狂的大蒜”后的又一种疯狂的买卖。记者近日走访广西南宁、柳州、梧州等地的一些市场，了解到绿豆的价格从年初起节节攀升，现在已达每公斤 18-20 元，“比猪肉还贵”。记者采访了解到，天气干旱和批发商囤货这两个因素导致绿豆价格上涨。广西的绿豆主要来自云南和东北，本地的产量很小，去年东北绿豆产地大旱，产量下降，绿豆大多都被当地的批发商囤货，“大炒绿豆”的现象把价格不断推高。

绿豆价格出现继“疯狂大蒜”之后的疯狂，对普通老百姓而言，牵连出的是生活支出成本的上涨；对企业或商家而言，它让相关行业遭遇停业的挑战和强撑的无奈。一些专家认为，“疯狂的大蒜”“疯狂的绿豆”的出现。近两年来，众多国外和国内的游资盯上农产品流通，不但资金周转快，而且总体利润很可观。游资炒作农产品危害性极大，不仅对我国的整体通货膨胀会产生助推作用，并且影响到农产品供给和价格的稳定。并且，游资炒作后一旦迅速撤走，农产品的价格就会跌入低谷，这对抵御风险能力本来就弱小的广大农户的危害非常大。就像普洱茶被大肆炒作之后，游资迅速撤走，留下大量苦不堪言的农户。(新华网)

### 明确违规披露、操纵市场、内幕交易立案追诉标准

根据规定，依法负有信息披露义务的公司、企业向股东和社会公众提供虚假的或者隐瞒重要事实的财务会计报告，或者对依法应当披露的其他重要信息不按照规定披露，涉嫌下列情形之一的，应予立案追诉。(中国证券报)

## 东吴动态

### 东吴创业基金日前获批近期正式发行

绩优公司东吴基金将推今年首只偏股产品

记者从东吴基金获悉，东吴旗下第 8 只基金产品——东吴创业基金于日前获批并将于近期正式发行。作为国内基金市场上首只明确提出关注创业型企业投资的基金，东吴创业基金细分的投资标的和鲜明的产品设计，填补了目前市场上已有股票型基金在投资标的上的空白。同时，作为 4 月份旗下基金业绩综合排名第一的基金公司今年推出的首只偏股产品，引起市场高度关注据介绍，东吴创业股票投资比例为基金资产的 60%-95%，其中不低于 80% 的股票资产投资在中小板、创业板和 A 股主板的中小规模成长企业。通过深入挖掘具有高成长特性或者潜力的中小盘上市公司股票，以求获取基金资产的长期增值。东吴创业基金经理则由东吴旗下现任东吴新经济基金经理吴圣涛担任，其在创业成长型企业、新兴产业等方面均有丰富的经验，并取得明显超越市场的业绩。

东吴创业基金经理吴圣涛表示，创业型企业指处于创业成长期的企业，根据企业生命周期理

论和产业变迁规律，创业型企业的成长速度和价值提升往往最为迅速，为投资者带来的回报也最为丰厚。中国作为新兴的市场经济体，许多优质中小企业往往处于生命周期中的创业成长期，我们只有把握创业成长型企业才能较好地分享中国经济的高速成长果实。

市场相关人士指出，今年作为调结构、促转型的关键一年，国家出台了一系列扶持新兴产业的政策，新兴产业必将是未来中国经济增长的巨大推动力。而目前新兴产业企业多数处于企业生命周期中的创业期成长期，东吴基金本次推出的东吴新创业产品非常准确地把握了当前中国经济转型中的机会，将是一个非常值得期待的产品。

据了解，东吴旗下基金今年业绩表现卓越，据天相投资 4 月份最新报告显示，东吴旗下基金四月份整体净值增长率位居第 1，今年以来位居所有基金公司第 2。而旗下东吴策略位居混合型基金第 1，东吴双动力和东吴行业轮动位居股票型第 3、5 位，并均实现正收益。

## 理财花絮

### 投基学学“打太极”

练过太极的人都知道，太极拳讲究平心静气，平衡可谓是太极的真谛。而许多普通投资者并非不懂投资，却常常出现投资业绩的大起大落，关键就在于不懂得平衡。投资需要平衡，现在很多人热衷投资基金，不过买的都是清一色的偏股型基金。在上涨行情中，当然风光无限，而到了下跌行情中，“稀里哗啦”自然在所难免。

其实，解决基金投资平衡并不困难，基金组合就是一种和太极拳有着异曲同工之妙的投资方法。所谓基金组合是将可用于投资的资金分别投资于不同类型的基金产品之中，使组合的收益与风险获得进一步的平衡。股票基金和混合基金是高收益高风险，市场剧烈下跌时恐怕不是谁都受得了的；债券基金和货币基金收益表现平稳似乎吸引力不足，但风险小得多对投资者压力轻。利用股票基金、混合基金、债券基金及货币基金在市场各个阶段的不同表现，将各种风格的基金产品做一个合理的配置，既可以有效地分散风险，又可以获取更稳健的收益。

就实战搏击来说，主动进攻也许并不是太极拳的长处，但一旦遭到对手攻击，太极拳的以柔克刚、四两拨千斤就不再是一句空话。同样，一个优秀的基金组合在上涨行情中也许不如单一基金表现得那样抢眼，但一旦遇到调整，其较强的抗风险能力将显现出来，如果能将投资周期拉长到三五年以上，其投资收益超越单一基金是很有可能性的。



## 热点聚焦

## 宽松的货币政策或将逐渐退出 退出之路将很漫长

国务院总理温家宝日前在天津考察时表示，当前国民经济继续回升向好，但国内外形势仍然极其复杂，宏观调控面临两难问题，应防止多项政策叠加的负面影响。

对此，中国人民大学经济学教授、博士生导师李义平对“两难问题”做出解读。他表示，两难的问题在于，如继续实行适度宽松的货币政策，那么企业只是靠外在的货币供应等支撑，并不是企业自生的活力。同时，通胀的问题难以忽视。

确实，在过去的一个多月内，多个地方出现菜价贵过肉价的现象，同时催生出各种游资对生活必需品的炒作，炒大蒜、绿豆、三七……而统计局最新的统计显示，4月份居民消费价格同比上升2.8%，环比上升0.2%，主要受部分农副产品、旅游和居住类价格上涨影响，不仅创下了18个月新高，而且将加息的预期再次推上了风口浪尖。

多方分析认为，不仅2.8%的CPI增幅已近“逼近”3%的警戒线，并且4月份高达7740亿元的新增信贷更是给央行出了一道难题。“央行年内加息”早已成共识，只是对于加息时间表的预期，普遍出现了推迟迹象。

李义平表示，如果调整目前“扩张”的政策，那么经济增长速度或将下降。“何时加息，看来还需要进一步观察”，李义平说。

原全国人大常委会副委员长成思危也在表示，目前中国通胀趋势逐步明显，提高利率目前势在必行，但应与美、日等经济体协调行动，因为如果单纯一个国家提前提高利率，很有可能达不到控制流动性过剩的目标，造成大量的热钱进入。

此外，实行适度宽松的货币政策，对于转变经济增长发展方式将有不利的影响。“转变经济发展方式，就要求经济增长的质量，要求要淘汰落后的产能，要求更为合理的经济结构”李义平表示。

## 防止多项政策叠加的负面影响

在天津考察时，温家宝还提到，注重宏观经济政策的协调配合，既形成调控整体合力，又要防止多项政策叠加的负面影响，始终合理把握政策力度。对此，李义平认为，宏观调控首先应以市场经济体制为前提，政策太多，政策之间的效应将会抵消，达不到预期的效果。

国家信息中心宏观经济研究室主任牛犁此前也表示，对已经密集出台的各项政策，应该充分考虑其相互交叉的影响，防止负面作用扩大化。政府可能正在评估现有政策的效果，而不急于采取下一步行动。【开利综合观察】

**机构观点****安信证券：本周投资策略**

从近期市场轮番下跌的特征看，所有品种都已暴跌过一轮，而不少技术指标已开始超卖，已具备反弹的基础，但由于传闻可能出台类似物业税的政策，另 CPI 数据在上周登场同比上涨 2.8%也使得负利率持续，加息的预期也越来越近，市场预期六月就会迎来第一次的加息，因此反弹的根基并不牢固，随时都可能因消息面的变化而产生反复。如果出现加息也并不一定是坏事，毕竟靴子落地总比刀刃悬挂要好。股指反弹以来成交量强差人意，本周要慎防反弹的二次探底，大盘股一直不作为，把希望寄托在小盘股身上始终不太现实。做反弹的思路主要是大盘股以及超跌个股。如二次探底的话需要注意中小盘股的进一步补跌风险，重点关注权重股能否维持强势。反弹持续性还要观察政策的导向，反弹先看 10 日均线，乐观预期在 2800 点附近对于反弹是否能持续，主要是根据政策导向来预测，这波下跌是政策推动的，那么上涨也要政府来推动，这次出了民间投资 36 条，这个政策对经济是利好因素；但资金会回流实体经济，对资金面是利空，而其它不利因素还有地产调控政策继续出台、地方融资平台问题、通货膨胀等。或正式落实加息才有上攻的动力，市场一直有不确定的因素存在强势向上突破是比较难的。！看好板块；超跌、新疆板块；股票池如下：

超跌板块：深物业 A000011、瑞贝卡 600439、沈阳机床 000410

新疆板块：广汇股份 600256、天山股份 000877、天音控股 000829

医药板块：华北制药 600812

**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。