

### 今日关注

- CPI 上半年料见顶 加息或延至二季度

### 财经要闻

- 核电项目停批 3000 亿装备产业士气大挫
- 央行重掌主动权
- 铁矿石代理制细则将公布 价格双轨有望终结
- 套息交易成日元汇率飙升助推器 日本央行入市干预箭在弦上

### 东吴动态

- 东吴嘉禾基金更新招募说明书
- 东吴嘉禾基金更新招募说明书摘要

### 理财花絮

- 基金定投 盘活工资卡里的“睡钱”

### 热点聚焦

- 日本核泄漏危机扩散 世界各国纷纷调整核电政策

### 机构观点

- 银河证券：人口结构变迁驱动产业转型

### 旗下基金净值表

2011-03-17

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8835	2.6035	-1.95%
东吴动力	1.3433	1.9233	-1.54%
东吴轮动	1.1692	1.2492	-2.00%
东吴优信 A	1.0260	1.0380	-0.56%
东吴优信 C	1.0188	1.0308	-0.56%
东吴策略	1.2141	1.2141	-2.10%
东吴新经济	1.1490	1.1490	-1.80%
东吴新创业	1.1030	1.1630	-1.25%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.9139	3.4810%
东吴货币 B	0.9801	3.7300%

### 主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2897.30	-1.14%
深证成指	12650.67	-1.67%
沪深 300	3197.10	-1.57%
香港恒生指数	22284.40	-1.83%
标普 500 指数	1273.72	1.34%
道琼斯指数	11774.60	1.39%
纳斯达克指数	2636.05	0.00%

## 今日关注

## CPI 上半年料见顶 加息或延至二季度

分析人士认为，虽然近期受日本地震影响，包括农产品在内的大宗商品价格下行，但 3 月份 CPI 涨幅依旧可能继续升高，今年上半年通胀或将见顶。但目前日本地震影响未消，从宏观角度还难以准确评估其对中国经济的整体影响，加息窗口或将在二季度出现。

## 上半年通胀见顶

民族证券宏观分析师陈伟认为，影响 2 月 CPI 的主要因素是食品价格，当月同比上涨 11.0%，但考虑到 2 月所在的春节因素，3.7% 的环比涨幅并不突出。未来随着节日因素和天气因素的减退，食品价格将明显回落，3 月以来农产品批发价格和菜篮子产品批发价格指数持续走低，可以预期 3 月食品环比下降将是大概率事件；而根据近年历史经验，2 月春节后的 3 月 CPI 食品环比将下降 1.16%。无论从食品价格还是非食品价格来看，未来消费者物价指数上涨的动能都将逐渐减弱，继续上行的空间和持续性有限。

但有不少分析认为，3 月份 CPI 仍处于上行趋势。摩根大通分析报告预计，未来 CPI 可能再度上升，3 月份或突破 5% 的警戒线，这也意味着政府将稳步推进货币政策正常化进程。预计 2011 年中国 CPI 同比上涨 4.6%，这一预测考虑了食品价格上涨因素、工资上涨的传导效应以及全球大宗商品价格上涨带来的影响。

瑞银证券中国首席经济学家汪涛也预计，今年上半年 CPI 涨幅依旧将升高，到 3 月份可能突破 5%，而且在上半年大部分时间里都维持在 5% 以上水平。夏季过后，预计食品价格的回落可以抵消非食品价格上涨，从而令 CPI 涨幅放缓。

而媒体报道未具名央行官员日前透露，四月可能会迎来 CPI 的峰值，最高水平预计将达到 5.5% 左右，并于年底回落至 4% 左右。

德意志银行研究报告预计，中国居民消费价格指数(CPI)同比增幅将在 6 月达到 5.8% 左右的峰值。不过该报告也指出，上述预测的未知因素就是全球油价是否继续涨升。从宏观的角度来看，石油价格上涨所带来的影响是可控的；但如果石油价格再上涨 50%，这很可能会把 CPI 到达峰值的时间延后至今年第四季度，并使宏观政策陷入“滞胀”的两难处境。

## 加息或延至二季度

15 日央行公告显示，中国央行本周发行的 1 年期央票参考收益率，相比上周提高了 20 个基点，达到了 3.1992%，超过了 3% 的一年期存款利率；发行量也摆脱了去年 11 月底以来 10 亿元的“地量”水平，达到了 100 亿元。由于 1 年期央票收益率的提高往往被市场解读为加息的前奏，而且这次还超过了一年期存款利率，因此进一步加剧了加息预期。

不过分析师指出，目前似乎不是加息的最好时机。目前日本地震影响未消，从宏观角度还难以准确评估其对中国经济的整体影响。而日本地震引发的大宗商品市场下挫，在短期内降低了中国输入型通胀的压力。

央行行长周小川日前表示，自去年 12 月以来，“通胀预期相对比较平稳”。他并称，在通胀水平有所提高的情况下，利率肯定会是一个需要使用的重要工具。

兴业银行经济学家鲁政委认为，虽然 CPI 同比涨幅已高于一年定存利率水平，但并不会导致加息因此而提前，特别是在我国货币政策肩负多目标的情况下就更是如此。在数据显示出中国经济受到日本强震因素明显影响之前，预计中国的政策态势不会发生根本变化。具体来说，预计 3 月份央行仍将执行一次准备金率上调，但再度加息则要到第二季度。

不过，摩根士丹利首席经济学家王庆也指出，今年 2 月新增信贷回落至 5356 亿元，显示中国监管层采取的提高存款准备金率及基准利率等货币紧缩措施已发挥作用，而对银行信贷的管控则是更为有效的工具。

王庆指出，维持今年上半年再升息两次的预估不变，但考虑到 CPI 或在年中才触顶，将升息窗口预期调整至 5-6 月。

## 财经要闻

### 核电项目停批 3000 亿装备产业士气大挫

日本福岛核电站核泄漏的危险在升级，体现至核电产业链的危机效应也在持续扩大。3 月 16 日，国务院总理温家宝 16 日主持召开国务院常务会议，听取应对日本福岛核电站核泄漏有关情况的汇报。后下令暂停审批核电项目，并对相关设施进行全面安检。会议强调，抓紧编制核安全规划，调整完善核电发展中长期规划，核安全规划批准前，暂停审批核电项目包括开展前期工作的项目。这令已连续数日被“阴霾”笼罩的核电设备企业们再受打击。中港相关板块再度重挫，企业信心短期难拾。不过，尽管几位接受记者采访的人士承认当下核电及相关设备企业遭遇危机，认同此次安全政策出台的必要性，但大多数人依旧坚持，日本的案例并不会影响核电在中国长期能源结构中的重要地位和发展大势。（南方网）

### 央行重掌主动权

实现央票发行利率与二级市场的接轨，央行有望重掌公开市场操作的主动权。一方面，1 年央票利率突破定存利率，表明定存利率的“天花板”效应可能被打破，央票利率将更加市场化，央行有望摆脱此前的被动局面，增强公开市场操作的灵活性，另外，央票发行利率的市场化也有利于继续发挥央行对于市场利率的引导作用。随着公开市场开始大力度回笼资金，有分析人士认为，央行上调存款准备金率的时间可能也将有所延后。此外，鉴于日本地震可能带来的影响，央行加息的时间窗口也将延后。不过，目前市场对于央行继续上调存款准备金率的可能性仍然心存谨慎。不少投资者认为 3 月央行再上调一次存款准备金率的可能性依然存在，但由于资金面较为宽裕，即使再出现上调，对于银行间市场资金面的冲击也会比较有限。近期银行间市场资金面宽裕态势依旧。昨天，隔夜回购加权利率又小幅回落 0.35 个基点至 1.6876%，7 天回购加权利率上调 1.5 个基点至 2.0103%。（第一财经日报）

## 铁矿石代理制细则将公布 价格双轨有望终结

铁矿石秩序整顿的缓慢现状近期有望“破冰”。在17日昆明举行的“2011冶金矿产品会议”上,《经济参考报》记者获悉,针对铁矿石大幅上涨对钢铁行业带来的不利影响,中国钢铁协会近期向国务院做了专题报告,已引起相关领导的高度重视并批示商务部研究解决办法。“经过多方研究的办法将集中在国内进口铁矿石整顿方面,”中钢协党委书记、首席分析师罗冰生接受《经济参考报》采访时表示,目前已经得到会员企业的一致赞同,并将在近期对外正式发文,并将作为正式行业规范实施。(经济参考报)

## 套息交易成日元汇率飙升助推器 日本央行入市干预箭在弦上

尽管日本央行自3月14日开始已连续4天向金融市场注入巨额流动性,但是仍难抑制日元汇率的一路飙升。17日,亚洲市场早盘日元对美元一度急升至76.51日元,突破1995年4月创下的前期高点79.75日元,达到二战以来最高水平。市场人士认为,日元套息交易的平仓操作,对此次日元强劲走势起推波助澜作用,有“渡边太太”(“渡边”是日本常见姓氏)昵称的散户投资者身影也再度出现。(中国证券报)

## 东吴动态

### 东吴嘉禾基金更新招募说明书

公告详情可通过以下途径了解或咨询:

- (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

### 东吴嘉禾基金更新招募说明书摘要

公告详情可通过以下途径了解或咨询:

- (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

## 理财花絮

### 基金定投 盘活工资卡里的“睡钱”

工资卡,一张大家熟悉却又常常忽略的卡片。大家平时工作忙,只把工资卡里的钱随取随用,卡里没用完的资金只能呆在银行这个“保险柜”,而这无形之中让自己的资金变成了“睡钱”。

实际上,千万别小看了工资卡里那些看似零零碎碎的钱,零碎钱也会为你经济增长点发挥作用,但前提是你要把这些“睡钱”盘活。

#### 转存定期获收益

“黄金理财方程式”是周小姐打理工资卡的秘诀,那就是“50%定期存款,30%活期存款,20%理财产品”。

周小姐表示，赚钱靠开源节流，但是目前情况下很难开源，只能从节流上做文章。“虽然每个月工资有限，但是依靠按比例理财，还是很能积累财富的。”每个月，周小姐都通过网上银行自动将卡内的钱 50%存为 3 个月的定期存款、20%部分进行理财、剩下的留作日常开销。

一般工资卡里的钱是活期存款，而目前活期存款的年利率为 0.72%，如此低收益等于让工资卡在“睡大觉”。“工资卡理财从约定转存开始。”周小姐表示，她算过一笔账，定期存款收益要远远超过活期存款，如果每个月将 50%存入定期存款，与活期的收益差距超过 5 倍，“这个数据太可观了。”

同时，周小姐为了提高收益，还将活期存款存为货币、短债基金。一旦活期存款的金额超过了 5 万元，就自动转为通知存款。

理财专家介绍，不少银行有“定期存款”的约定转存业务，只要高于设定金额的资金就可以自动转成存款，使用非常方便，专家建议投资者根据自己的实际需求来确定定期存款的期限，通常三个月期和半年期是较为合适的选择，经过一段时间积累，资金可以有更多的选择余地。

“工资卡基金定投是完美搭配”，这是活跃在理财论坛上的观点，也是小朱的亲身经历。

每月工资在 3000 元左右的小朱，并不算富裕，她选择强制储蓄的方式积累资产，每月定投 500 元股票基金。“如此每月定投，不会影响到我的日常生活必要开支。”小朱还表示，“我已经定投了一段时间，目前收益超过了 20%，比起存定期划算多了。”

人生不同阶段有着不同的需求，例如购置房产、子女教育、退休养老等。尽早开始利用每个月的结余做小额定投，不仅不会造成经济上的负担，还可聚沙成塔，积累财富。懂得这一道理的小朱，在定投时就做好了长期投资的打算，“我投资时间至少在 3 年以上，而且现在经济逐步回暖的带动下，股市还在不断震荡上升，这是做长期理财规划的好时机。”

不过，理财专家表示，定期定额买基金，选定哪只基金特别重要。一般来说，这种投资方式适合股票型基金或偏股票型混合基金。而且不少定投业务设置比较灵活。除了按月作为扣款周期，投资者还可以选择每隔 2 个月、每隔 2 周或是每隔 5 天等等。一般来说，投资者还可以根据自己的收入特点和理财目标需要的资金，来确定扣款的周期和金额。

## 热点聚焦

### 日本核泄漏危机扩散 世界各国纷纷调整核电政策

据日本《每日新闻》报道，日本福岛第 1 核电站不断发生的氢气爆炸与燃料棒露出水面的情况给世界各国带来了巨大冲击，已经撼动了技术大国日本的“安全神话”。

美国 CNN、英国 BBC 等欧美媒体纷纷质疑日本是否“能够防止切尔诺贝利核爆炸事故的重演”，并强烈批评了日本政府的应急反应。瑞士 NZZ am Sonntag 报报道称“日本政府严重低估了事故的严重程度。尽管以较低级数公布了核爆炸的危险性，但是让居民到半径 20 公里外避难就是说明他们已经认为无法控制核电

站的证据”。

许多印度人认为此次事件会影响日印核能合作协议的谈判。新德里的能源资源研究所首席研究员达蒂奇认为“印度公众很可能对日本核电站技术出现严重质疑”。印度总理辛格 14 日命令重新抽查国内 20 个核电站的安全对策。

韩国总统府由任太熙总统办公室主任召开了紧急会议，讨论放射性物质对周边国家的影响。韩国联合新闻 14 日称，关于重新启动大田市 2 月曾经发生放射性物质泄漏事故的用于研究用途的反应堆一事，相关机构认为需要再次确认其安全性。

美国将核电作为一项清洁能源加以大力推广，而最近许多议员开始呼吁美国政府调整核电站政策。民主党众议员马基向奥巴马总统提交了要求临时停止新建核电站计划的信件，其中还建议如何强化美国联邦政府在发生紧急事态下的应对对策。美国 31 个州的 65 所发电站内共有 104 个机组的反应堆，核电占到了美国总发电量的 20%。奥巴马总统提出的 360 亿美元核电站建设融资政策必将在议会上引来众多争议。

德国外长韦斯特韦勒 14 日向记者表示，将调整核电站建设政策，冻结执政联盟在去年延长核电站使用期限的决议。执政联盟在 2009 年成立以来一贯积极倡导延长核电站的使用期限，但是通过这次日本事故，德国在核电站政策上又出现了新的转折。

英国原本也计划重启中断的核电站建设，计划到 2025 年新建 10 个核电机组，让核电站的发电量占到电量总供给的 40%。但是，受此次日本影响，英国政府开始警醒于公众对核电站安全性高涨的怀疑情绪。

受日本事故影响的还有，澳大利亚总理吉拉德、以色列总理内塔尼亚胡纷纷表明了反对在本国的核电站建设的主张。菲律宾总统府新闻发言人也否定了重新启动被冻结的核电站建设计划。计划于 2020 年启用首个核电站的泰国总理阿披实也称“大家都知道我并不赞成核电站，目前政府正在研究日本事件会否对我国核电站政策造成影响”。

俄罗斯联邦原子能机构负责人指出，前苏联 1986 年发生的切尔诺贝利核爆炸事故是堆芯熔化引发爆炸，而目前的福岛第 1 核电站的反应堆爆炸可能性很小。俄罗斯在 1 月份刚刚同意签署与日本之间的核能合作协议，主要就是看好了日本企业的技术，但是受此次事故影响，恐怕俄罗斯会重新评估日本技术的安全性。

此外，伊朗表示计划近期启动的中东首个核电站布什尔核电站的计划还将继续。伊朗核能生产局副局长拉斯托哈对结构与福岛第一核电站相当类似的布什尔核电站的安全性进行了辩解，认为，福岛第一核电站“金属结构本身没有被破坏，释放出的放射性物质很少”。（中国网）

## 机构观点

### 银河证券：人口结构变迁驱动产业转型

受劳动力成本上升的影响，我国产业将出现从低端向高端、从沿海到内地、从国内向国外后进国家的产业转移与升级。

高度关注人力资源约束驱动的高成长行业如：新兴产业、消费行业和服务业的投资机会。

劳动力供给趋紧带来五个方面的产业变迁：一是加速消费行业成长，二是人口老龄化使养老产业成为朝阳产业，三是机器替代人促进高端装备制造业高速增长，四是劳动力成本上升倒逼信息产业提升劳动生产率，五是工资增长推动服务业快速发展。

股票组合：世纪鼎利、东华软件、海康威视、三一重工、安徽合力、燕京啤酒、伊利股份、格力电器、中国平安、宋城股份。

**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。