

今日关注

- 四常委周末密集调研 凸显十二五以民生开局

财经要闻

- 贸易逆差出现有利于减少国际贸易纠纷
- 温家宝：防止物价过快上涨和经济出现大的波动
- 有色十二五规划浮出水面 将形成 10 家千亿元集团
- 国家将叫停电解铝拟建项目 涉及投资额 700 多亿

东吴动态

- 东吴基金获“金基金·股票投资回报公司奖”

理财花絮

- 基金产品选择的轻与重

热点聚焦

- 一季度我国出现 10.2 亿美元贸易逆差 时隔 6 年

机构观点

- 兴业证券：A 股市场策略报告

旗下基金净值表

2011-04-08

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8675	2.5875	0.91%
东吴动力	1.3141	1.8941	0.77%
东吴轮动	1.2238	1.3038	1.04%
东吴优信 A	1.0266	1.0386	0.19%
东吴优信 C	1.0192	1.0312	0.19%
东吴策略	1.2109	1.2109	0.68%
东吴新经济	1.1370	1.1370	0.44%
东吴新创业	1.0600	1.1200	0.47%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.8289	3.1110%
东吴货币 B	0.8898	3.3530%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3030.02	0.74%
深证成指	13036.23	1.13%
沪深 300	3353.36	0.87%
香港恒生指数	24396.10	0.47%
标普 500 指数	1328.17	-0.40%
道琼斯指数	12380.00	-0.24%
纳斯达克指数	2780.42	-0.56%

今日关注

四常委周末密集调研 凸显十二五以民生开局

继全国“两会”闭幕中央高层赴多地密集调研后，4月第二个周末，吴邦国、温家宝、习近平、李克强4位中央政治局常委分别到重庆、浙江、安徽、吉林调研，强调要为“十二五”发展开好局起好步，以优异成绩迎接中共建党90周年。

4月8日至10日，全国人大常委会委员长吴邦国在重庆调研。重庆地处内陆，城乡差距明显，如何创新发展模式，走出一条符合重庆实际的科学发展之路，是吴邦国此次调研的重点。

期间，吴邦国来到农村土地交易所了解农村土地权益的交易，还察看了重庆打黑除恶资料，观看“唱读讲传”汇报演出。他在农转城办理流动服务点考察时强调，保障和改善民生要抓住重点，突破难点，强化政府责任，调动社会各方面力量，为老百姓办实事办好事。

吴邦国指出，让广大群众住有所居是一项暖人心的“德政”，希望重庆不断完善保障性住房建设的做法，为全国提供有益经验。

国家总理温家宝4月连续两个周末到地方考察。继上周末考察山西吕梁山区后，8日至9日温家宝再到浙江调研，并在宁波主持召开上海、江苏、浙江三省市经济形势座谈会。温家宝指出，稳定物价总水平是当前宏观调控的首要任务。中央加强房地产市场调控的目标是明确的，决心是坚定的。

8日至10日，国家副主席习近平来到安徽，深入阜阳市、合肥市的农村、企业、社区、大学和科研机构进行调研。习近平在安徽党政干部座谈会上强调，各级党员干部要深入学习杨善洲、沈浩等先进人物，在对待党和国家事业上始终保持进取之心，在对待人民赋予权力上始终保持敬畏之心，在对待个人名利地位上始终保持平常之心，在改革发展稳定中充分发挥先锋模范作用。

习近平还高度重视和深入了解贯彻落实党的十七届四中全会精神、加强和改进党的建设的情况。他指出，各级地方党委要认真对照四中全会提出的党的建设任务和要求，进行一次系统回顾和梳理，总结和推广落实中的成功经验，查找和分析落实中存在的问题和不足，研究提出解决问题、改进工作的具体措施，推动四中全会精神更好地得到贯彻落实。

习近平指出，推进农村改革发展和新农村建设，要深入贯彻科学发展观，体现以人为本理念，千方百计增加农民收入。

3月赴内蒙古自治区考察后，国务院副总理李克强8日至9日又先后来到吉林省吉林市、长春市考察。他在考察中强调保障性住房建设，给群众“定心丸”，并指出要做好能源产供销衔接，确保市场供应。

财 经 要 闻

贸易逆差出现有利于减少国际贸易纠纷

按照今年我国“稳出口、扩进口、减顺差”的外贸政策，贸易逆差的出现一定程度上有利于减少国际贸易纠纷，缓解人民币升值压力。海关总署 4 月 10 日公布了今年一季度我国对外贸易进出口情况。作为陆续发布的一季度宏观经济运行指标中最先披露的关键数据，前 3 个月我国外贸惊现 10.2 亿美元逆差，引起各方面广泛关注。海关数据显示，一季度我国进出口总值 8003 亿美元，比去年同期增长 29.5%。其中出口 3996.4 亿美元，增长 26.5%；进口 4006.6 亿美元，增长 32.6%。海关总署表示，受国内经济保持较快增长、国际市场大宗商品价格大幅上涨以及春节长假等因素影响，一季度累计出现 10.2 亿美元的贸易逆差，而去年一季度顺差 139.1 亿美元。回顾近几年我国外贸出口情况，尽管也曾有个别月份表现为贸易逆差现象，但出现季度性逆差却是继 2003 年和 2004 年一季度之后，6 年来的首次。海关数据表明，一季度进口值创历史新高，首次超过 4000 亿美元，比去年四季度增长 5.1%。进口的强劲增长，是导致贸易逆差的主要原因。（金融时报）

温家宝：防止物价过快上涨和经济出现大的波动

近日，中共中央政治局常委、国务院总理温家宝在浙江就经济运行情况进行调研时强调，当前我国经济运行状况总体良好，我们既要正确看待取得的成绩和发展的有利条件，坚定做好经济工作的信心；也要充分估计经济发展面临的困难和问题，保持清醒头脑，增强忧患意识，冷静观察，沉着应对，未雨绸缪，进一步巩固经济发展的好势头，努力实现今年经济社会发展目标，为“十二五”开好局起好步。温家宝指出，要保持宏观经济政策的连续性、稳定性，提高针对性、灵活性、有效性，防止物价过快上涨和经济出现大的波动。稳定物价总水平是当前宏观调控的首要任务。中央从控制货币发行、发展生产、保障供应、搞好流通、加强监管等方面作出了全面部署，各地区各部门要不折不扣地贯彻落实。住房供应和房价问题涉及人民群众切身利益，关系经济健康发展、社会和谐稳定，中央加强房地产市场调控的目标是明确的，决心是坚定的。（中国证券报）

有色十二五规划浮出水面 将形成 10 家千亿元集团

“2015 年，3 至 5 家有色金属企业进入世界 500 强，销售额超过 1000 亿元的企业达到 10 家以上。”对尚未正式出台的有色“十二五”规划，原中国有色金属学会会长康义对《经济参考报》做出了权威透露。他强调，“十二五”期间，通过产业政策引导，进一步优化我国有色金属产业布局，在有效控制冶炼产能过快增长的基础上，提高行业集中度和定价权。在同日召开的有色金属工业协会（下称有色协会）第三次代表大会的换届选举上，陈全训当选有色协会会长，担任会长职务长达十年的康义被聘为名誉会长。“（规划）基本已经成形，应该很快会出来。”参会的政府和协会代表表示。针对有色金属行业产能过剩、产业结构不合理的现状，中国此前公布的《有色金属行业调整和振兴规划》明确表示，鼓励有实力的铜、铝、铅锌等企业以多种方式进行重组，促进企业重组，优化产业布局，实现规模化、集团化，提高产业竞争力。（经济参

考报)

国家将叫停电解铝拟建项目 涉及投资额 700 多亿

国家将再度为电解铝行业投资热潮“降温”。工信部副部长苏波日前在参加某行业内部会议时向《经济参考报》透露，因电解铝产能已经过剩，国家发改委将会同 8 个部门近期下发通知，对拟建当中的电解铝产能一律叫停。“文件本来计划在 3 月初下发，后来推迟到两会以后，应该很快就会下发。”一位知情人士说。他预计，涉及到的拟建项目投资金额将达到 700 多亿，而其他 200 多亿投资的在建项目则不再本次政策调控范围之内。另据透露，为了保证该政策的顺利实施，文件下发后国务院还将派检查组进行督办。(经济参考报)

东吴动态

东吴基金获“金基金·股票投资回报公司奖”

4 月 8 日，基金业年度盛会——首届全球基金峰会暨第八届中国“金基金”奖颁奖典礼在上海落下帷幕，东吴基金在本次权威评选活动中，凭借旗下基金排名第二的综合投资回报获“金基金·股票投资回报公司奖”。

据了解，东吴旗下偏股型基金 2010 年平均收益率达 20.29%，大幅超越上证综指全年下跌 14.31% 的负收益，位列所有基金公司第二名。旗下东吴双动力 2010 年收益率分别为 23%，位列股票型同类前五；东吴策略、东吴嘉禾基金 2010 年收益率分别为 21.24%、19.05% 位列混合型基金前十；其余东吴轮动基金、东吴新经济、东吴新创业也均获得 14% 以上的收益。优秀的投资数据说明，东吴基金旗下股票基金为投资者带来了不错的回报，此次拿下股票投资回报公司自然也是当仁不让。

进入 2011 年东吴旗下基金整体依旧保持出色业绩。据银河证券数据显示，截至 3 月 31 日，在 494 只偏股型基金一季度净值增长率平均下跌 1.97% 的情况下，东吴行业轮动基金一季度净值增长率为 0.7%，在同类基金中排名 31，同时东吴新经济基金和东吴新创业基金一季度净值增长率也超越了平均值，排名同类基金前 1/3 阵营。而今年 2 月份成立的东吴中证新兴指数基金，虽然未满一年暂不参加排名，但今年至今也获得了 0.9% 的正收益，在同期同类基金中脱颖而出。

对于未来的市场趋势，东吴基金投资总监王炯表示，短期看股市箱体震荡，长期看市场仍保持向好趋势。尽管 4 月 7 日欧央行宣布加息，打响了发达经济体退出刺激性经济政策的第一枪，但欧央行的加息实际上是确认了全球经济处在进一步恢复的进程中。而从国内情况来说，虽然各大研究机构一致预期二季度中国经济增速会放缓，上市公司盈利增速下滑，但国内经济仍处于上升周期，基本面还是向好的。不过，上半年通胀形势依然严峻，预计一季度 CPI 为 4.85%，二季度 4.7%，尽管逐季下降，但总体水平仍然较高，因此，王炯认为宏观经济政策的基本导向仍立足于控制通胀的紧缩性政策，资本市场短期将继续维持箱体震荡的局面。

操作策略上，东吴基金建议重点关注四条投资主线：其一是受益于两会后相关产业政策陆续出台利好的新兴产业，重点看好TMT（光通信、软件、LED照明、移动终端产业链）、新能源（光伏、核电）、新能源汽车、高铁装备和环保等行业。其二是年报季报业绩可能超预期的大消费板块，重点看好食品饮料、医药和建筑装饰等行业。其三是行业景气度较高且得益于地方基建和保障房建设的部分板块，重点关注工程机械和水泥。其四是受益于中东危机的替代能源，重点关注焦煤和煤化工。

理财花絮

基金产品选择的轻与重

看轻基金产品的收益。投资任何一只基金产品，其背后都蕴涵着一定的投资风险。因此，选择高收益的股票型基金，就要承担基金产品净值波动的风险。而投资货币市场基金时，要把心态放低些，赚取超越活期存款利息就可以了，不应当有过高的奢望。

关注基金产品的时间少一些，减轻心理压力。基民应当集中精力做好本职工作，而不应不断地关注基金产品的净值波动，这将会带来投资压力。如果基金产品净值表现不佳，又浪费了时间，对于投资者来讲，是一件非常遗憾的事。

资金运用轻便一些。应当运用闲置资金投资基金，而不应当运用借贷资金。轻松上阵是非常重要的，在家庭投资和消费之间平衡好关系，不应当出现一头沉。

重视基金产品组合对回避基金产品风险的作用。俗话说，东方不亮西方亮，对于投资者来讲，只有重视了基金产品的组合搭配，才能更好地分散投资风险。投资者应当有股票型基金、债券型基金及货币市场基金三大类资产的配置，不应当仅装一篮子股票型基金。

重点关注基金产品的重仓股。投资者应当重点关注基金产品的重仓股，对于研究和分析基金管理人的选股思路，洞察基金产品的投资风格，会起到积极作用。

掌握基金产品的重大信息。尤其是涉及到基金经理变动、基金分红及产品定期报告等信息，这样才能对基金产品的运作有清晰的理解，从而把握其中的投资机会。

投资者在基金产品选择上要克服以下毛病：不盲目选基；不瞻前顾后，要对自己的投资目标有信心，减少调整基金产品的成本；不盲目对比收益，把握自己的投资兴趣和偏好。只有这样才能减少情绪的干扰。

热点聚焦

一季度我国出现 10.2 亿美元贸易逆差 时隔 6 年

一季度外贸数据发出了较积极的信号，外贸进出口实现了基本平衡。稳定进出口增长和优化进出口结构仍然是我国外贸发展的着力点。

海关总署 10 日发布今年一季度我国外贸进出口情况。受国内经济保持较快增长、国际市场大宗商品价格大幅上涨以及春节长假等因素影响，今年一季度我国累计出现 10.2 亿美元的贸易逆差，而去年一季度为顺差 139.1 亿美元。这是继 2003 年和 2004 年一季度之后，时隔 6 年再次出现季度贸易逆差。

专家认为，一季度外贸数据发出了较积极的信号，我国外贸进出口朝着更加平衡的方向发展，稳定进出口增长和优化进出口结构仍然是我国外贸发展的着力点。

一季度贸易出现逆差，很大程度上是由于近期国际大宗商品价格上涨所致

海关统计显示，一季度进口值创历史新高，首次超 4000 亿美元，比去年四季度增加 5.1%。3 月份，我国外贸进出口环比较 2 月份大幅增长 51.4%，其中出口环比增长 57.3%；进口环比增长 46%。

分析人士指出，一季度贸易出现逆差，很大程度上是由于近期国际大宗商品价格上涨所致。据海关统计，在进口商品中，主要大宗商品呈现“量价齐升”的态势，进口均价普遍出现明显回升。其中，铁矿砂进口 1.8 亿吨，增加 14.4%，进口均价为每吨 156.5 美元，上涨 59.5%；大豆 1096 万吨，减少 0.7%，进口均价为每吨 573.9 美元，上涨 25.7%。

从贸易结构来看，贸易逆差主要来自一般贸易进口的较快增长。前 3 个月，一般贸易进口 2319.5 亿美元，增长 37.4%，高出同期全国进口增速 4.8 个百分点。一般贸易项下出现贸易逆差 459.8 亿美元，扩大 66.5%，已接近 2010 年全年水平。

专家表示，中东及北非地区的动荡可能无法在短期内得到缓解，未来国际原油等大宗商品价格仍可能会继续上涨。而大宗商品进口占我国总进口的三成，这可能会放大今后逆差出现的概率。

国家发改委对外经济研究所所长张燕生认为，一季度进口增长迅速，说明国内市场需求旺盛，经济运行平稳。今后，在增加对包括能源、矿产、粮食等战略物资与资源进口的同时，要继续加快转变外贸发展方式，调整进出口商品结构，逐步扩大对先进技术服务行业和服务行业的引进。

预计全年外贸仍将保持顺差，但顺差规模会有较大回落。外贸进出口将继续向基本平衡方向发展

海关统计显示，3 月份出口 1522 亿美元，增长 35.8%；进口 1520.6 亿美元，增长 27.3%。3 月份出口增速高于进口 8.5 个百分点，并一改 2 月份 73 亿美元贸易逆差形势，当月贸易顺差 1.4 亿美元。

在出口商品中，一季度，我国机电产品出口 2320.3 亿美元，增长 22.8%。其中电器及电子产品出口 969.6 亿美元，增长 27.8%；机械设备 746.9 亿美元，增长 15.5%。

张燕生认为，在出口强势增长的情况下，要特别警惕国际国内两方面因素对出口带来的成本压力。这既包括全球能源、资源等基础性原材料价格上涨的压力，也包括国内劳动力，土地，煤、电、油、运等成

本上升造成的生产压力。输入性通胀压力短期内不能减缓，这对我国外贸进出口构成了长期的不利因素。

业内人士透露，由于油价上涨助推成本上升，服装纺织企业压力沉重。目前服装产品除了全棉、全毛面料之外，大部分以棉和涤纶等合成面料为主，其中涤纶等占的比例达到 70% 左右，而涤纶纤维等合成纤维都是与原油关系较为密切的细分领域。

今年一季度，服装出口 284.6 亿美元，增长 18.4%；纺织品 201.7 亿美元，增长 32.7%。一件价值 100 元的衣服将因石油涨价最少增加 5—8 元成本，出口“量”增“利”减值得关注，产业结构调整任务仍然艰巨。

分析人士指出，我国一季度贸易逆差是暂时的，4 月后，由于季节性影响消失、外部世界经济总体环境趋好等因素，4 月份出口同比增速趋稳的可能性较大。预计全年外贸仍将保持顺差，但顺差规模会有较大回落。外贸进出口将继续向基本平衡方向发展。（人民网）

机构观点

兴业证券：A 股市场策略报告

★展望：蓝筹股赚钱效应 PK 货币政策紧缩，维持震荡市判断

——短期，低估值白马股的赚钱效应仍在延续。2010 年前三季度新兴成长（包括科技和消费）、小盘、高估值的股票赚钱效应强，而去年 10 月份以来，市场风格明显转换，白马价值、大中盘、低估值的股票赚钱效应不断扩展。

——短期资金面尚未恶化，行情空间受制于财富向股市配置的力度。从草根调研来看，当前民间闲置资金依然充裕，生意难做、房子不涨，缺乏投资渠道，但在高通胀紧货币的背景下，类似闽南的活跃资金对 A 股兴趣低于去年。除非出现超预期利多，否则存量财富向股市大规模配置的情形尚需等待。

——中短期，仍需关注通胀和紧缩政策对投资者风险偏好的冲击。预计后续央行仍将上提准备金率 1-2 次、加息 1-2 次来引导预期，其中，4 月中下旬上调准备金的概率较大。此次加息在我们的预期之中，政策不会重蹈前些年调控房价的覆辙而会进行巩固，适度放缓经济增长+推动转型是更佳选择。

——中期来看，信贷控制对民营经济和中小企业影响较大，减持股票的意愿上升，3 月中小板和创业板减持金额上升至历史较高水平。二季度中小盘股将迎来解禁、减持高潮，二季度中小板和创业板即使扣除大股东持股后的解禁金额达 1553 亿元，占当前中小板和创业板流通市值的 5%；

★投资策略：继续优选低估值白马

——离地平线越近的，攻守兼备，首选金融、地产、交通运输、水电等股价和估值都在底部的行业；

——精选各个行业中估值合理、成长性确定的龙头公司，在经济的波动中有望实现赢家通吃，继续关注受益中西部发展和消费能力提升的家电、机械和部分消费类白马蓝筹股等；

——继续减持估值较贵的股票，包括部分强周期类股以及受压于大小非减持的中小盘次新股、题材股。

(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。