

今日关注

- 周小川：引导储蓄盈余流向新兴市场经济体

财经要闻

- 3月期央票发行创9个月新高
- 人民币汇率首次升破6.54刷新高点
- 汽油库存锐减 油价收涨0.8%
- 上海迪士尼逾千亿保险开首单 财险“三巨头”胜出

东吴动态

- 2010年度基金评选落下帷幕 东吴基金揽括三大权威奖项

理财花絮

- 定投不妨利用“紫格尼克效应”

热点聚焦

- 受此货币政策支撑 黄金牛市还将持续

机构观点

- 广发证券：二季度A股策略

旗下基金净值表

2011-04-13

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8698	2.5898	1.39%
东吴动力	1.3187	1.8987	1.22%
东吴轮动	1.2053	1.2853	1.05%
东吴优信A	1.0298	1.0418	0.43%
东吴优信C	1.0223	1.0343	0.42%
东吴策略	1.2036	1.2036	1.17%
东吴新经济	1.1490	1.1490	1.77%
东吴新创业	1.0560	1.1160	0.86%

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币A	0.8406	3.7190%
东吴货币B	0.9055	3.9600%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3050.40	0.96%
深证成指	13102.08	1.55%
沪深300	3372.03	1.36%
香港恒生指数	24135.00	0.66%
标普500指数	1314.41	0.02%
道琼斯指数	12271.00	0.06%
纳斯达克指数	2761.52	0.61%

今日关注

周小川：引导储蓄盈余流向新兴市场经济体

中国人民银行行长周小川在日前发布的《博鳌亚洲论坛 2011 年会会刊》中指出，应采取适当措施，引导储蓄盈余更多地流向发展中国家和新兴市场经济体。

周小川说，美国等发达经济体并不希望看到国际储蓄过多地流入，国际储蓄应有更理想的去处。实际上，新兴市场储蓄流向发达经济体，这既不合理，也不符合这些发达国家寻求增加储蓄的愿望。

他说，由于东亚国家储蓄率的调整不可能在短时间内达到效果，而在油价没有出现大幅度下降的情况下，产油国的高储蓄率仍可能维持在较高水平。所以，全球范围内的储蓄不平衡仍会在今后一段时期内存在，这是客观事实。目前面临的主要问题是使储蓄合理流动，如何在全球范围内提高配置效率。为此，可以考虑把储蓄盈余更多地引向其他发展中国家和新兴市场。因为这些经济体是未来全球经济中的高成长点，其资源丰富、劳动力成本低，但缺乏发展必需的资金。

财经要闻

3 月期央票发行创 9 个月新高

宽松的流动性令央行公开市场操作持续发力。继周二 28 天期正回购操作量创下 15 个月新高后，本周四央行将发行 600 亿元 3 月期央票，发行规模创下近 9 个月新高。本周实现净回笼已无悬念，净回笼量至少为 530 亿元。央行周三晚间公告显示，将于周四再发行 600 亿元 3 月期央票。该发行规模不仅环比上周的 160 亿元增加近三倍，增幅为 440 亿元，并发行规模创下近 9 个月新高。统计显示，3 月期央票发行量前次高点在 2010 年 7 月 23 日，发行量为 800 亿元。业内人士指出，根据央行本周的操作看，本周公开市场实现净回笼已无悬念。数据显示，本周到期资金为 2120 亿元，周二单场回笼资金 2050 亿元，若不考虑周四的正回购操作，央行公开市场本周的净回笼量至少为 530 亿元。（每日经济新闻）

人民币汇率首次升破 6.54 刷新高点

此前连续 6 个交易日创新高之后，昨日人民币对美元中间价再次站上汇改以来高位。同时，人民币即期市场收盘汇率报 6.5340 元，刷新高点。中国外汇交易中心公布的数据显示，昨日人民币对美元中间价为 1 美元对 6.5369 元人民币，首次突破 6.54 关口，较前一日上涨 71 个基点。海外美元的疲弱走势，助推人民币汇率不断走强。同时，中国政府承诺购买西班牙国债，欧元走强，进而带动非美货币对美元集体上涨。招商银行金融市场部高级外汇分析师刘东亮表示，人民币近期连续上涨，实质是承接了前期的趋势，更多表现为一种常态，并非预示人民币加速升值。他表示，与 3 月份受利比亚局势、日本地震等不确定因素影响不同，4 月份人民币汇率已逐渐回归常态。“一季度贸易逆差，显示人民币升值对抗输入型通胀的必要性，预计今年我国贸易顺差幅度会低于去年。”刘东亮说。（证券时报）

汽油库存锐减 油价收涨 0.8%

受美国原油库存报告推动，汽油期货日内大涨，受此提振，纽约商业交易所原油期货 13 日止跌回升。其中，5 月交割的原油期货合约收高 86 美分，涨幅 0.8%，报 107.11 美元/桶。据美国能源部 (Energy Department) 公布的数据显示，4 月 8 日当周汽油库存减少 700 万桶至 2.097 亿桶，分析师预计的中值为下滑 100 万桶；原油库存增加 163 万桶至 3.593 亿桶，预期中值为增加 100 万桶。此外，5 月交割的汽油期货收涨 8 美分，涨幅 2.5%，收于 3.24 美元/加仑。(东方财富网)

上海迪士尼逾千亿保险开首单 财险“三巨头”胜出

8 日，中国内地首个迪士尼乐园项目在上海浦东新区正式开工建设。记者近日获悉，迪士尼建设第一个保险项目——以场地平整为标的的保险项目招标已有结果。沪上众多财险公司参与该项竞标，最终保险“三巨头”太保财险、人保财险和平安财险中标，保费逾 200 万元，保额高达 23 亿元。一位长期跟踪该项目的人士告诉记者，迪士尼项目累计保额可能高达 1400 亿元人民币。由此推算，累计保费或将高达 1 亿元。根据规划，首期建设的迪士尼乐园及配套区占地 3.9 平方公里，以 1.16 平方公里的主题乐园和约 0.39 平方公里的中心湖泊为核心。一期工程总投资 245 亿元人民币，13.6 平方公里的配套区投资约 400 亿元。国泰君安报告预计，上述工程将拉动千亿的间接投资。(21 世纪经济报道)

东吴动态

2010 年度基金评选落下帷幕 东吴基金揽括三大权威奖项

日前，在国内三大权威证券媒体主办的基金评选中，东吴基金凭借 2010 年业绩和规模双增长，一举揽括中国证券报社评选的 2010 年金牛进取奖、上海证券报社评选的 2010 金基金·股票投资回报公司奖、证券时报社评选的 2010 年度明星基金公司成长奖。同时在基金产品方面，东吴双动力获得 2010 年度股票型金牛基金奖、2010 年度股票型明星基金奖，东吴策略获得 2010 年度混合型金牛基金奖、2010 年度积极混合型明星基金奖，东吴嘉禾获 2010 年度积极混合型明星基金奖。至此，东吴基金成为 2010 年基金业名副其实的大黑马。

2009 年证券基金监管机构对基金评奖进行了资格规范，三大证券报成为仅有的具备基金评奖资格的专业媒体，因此该三大报的奖项极具权威性，甚至被戏称为“基金业的奥斯卡奖”。通常而言，每一家证券报会评出基金公司获公司类奖项，其比例大概只占有所有基金公司 25% 左右。仔细观察刚出炉的三大报获奖名单，公司类奖项大部分都是规模较大的基金公司，而东吴基金虽说还是中小基金公司，却不仅荣获了公司类奖项，而且是三大证券报同时获奖，不愧为公募基金后起之秀、杰出典范。此外，东吴旗下一半的股票型基金都获奖，显示出东吴不断强大的投研能力、以及股票型基金产品的投资能力。

展望 2011 年的市场行情，东吴基金投资总监王炯指出：尽管 2011 年以来，通胀的压力一直存在，但中国经济仍处扩张期，内生增长动力仍在，政策只是拉长了经济增长周期而已。进入二季度，投资将继续

处于较快的增长水平，钢铁、水泥、石化等周期性行业的景气程度会持续提升。因此，市场仍将窄幅震荡，延续结构化的行情，要苛刻选股、选时，才能获得好收益。

二季度的操作策略上，王炯认为还是围绕消费、医药和新兴产业为重点展开。当然，从目前估值来看，周期性行业有一定优势，在经济处于扩张期的背景下，投资者对周期股的成长性的评价依旧可能高于其本身波动性的负面效应。不过，食品饮料等消费类行业的估值水平也相对回到了合理的水平，长期投资的价值日益显现，加上二季度将会有新兴产业促进政策陆续出台，因此，预期二季度消费类和新兴产业类股票会有不错的表现。

实际上，在刚刚过去的一季度，东吴基金也以优秀的业绩延续了良好的上升势头。据银河证券中国基金研究中心数据显示，截至 2011 年 4 月 8 日，东吴行业轮动、东吴嘉禾、东吴进取策略以过去一年 16.59%、9.62%、8.45% 的收益率，分别位列同类基金第 11、10、15 名。未来，在竞争激烈、强手如林的基金行业中，东吴基金将继续实践自身的战略布局，奋勇前进，实现中小基金公司的“弯道超越”。

理财花絮

定投不妨利用“紫格尼克效应”

兰波一位叫紫格尼克的美国心理学家，给 138 个孩子布置了作业，让他们完成其中的一部分，另一部分则中途停顿。一小时后对这些孩子进行测试，结果发现多数孩子对中途停顿的作业记忆犹新，紫格尼克得出结论：人们对业已完成的工作较为健忘，因为“完成欲”已经得到满足，而未完成的工作则在脑海中萦绕不已。

于是，心理学家将人们倾向于把一件事情做完的心理称为“紫格尼克效应”，也称为“自圆心理”。你不妨试一下：一笔画个圆圈，在交接处有意留出一小段空白，回头再瞧一下这个圆圈，此刻你脑子里必定会闪现出要填补这段空白的想法。

基金产品定投过程中，也需要投资者形成良好的定投习惯，做习惯性的投资。即遵循定投的基本运作规律，在固定的时间、运用固定的金额、通过固定的渠道进行投资。只要按照这样的投资思维，投资者就会减少很多干扰，从而实现基金产品定投的常态化。而以下中途停顿的行为，均会从一定程度上增加投资者定投基金产品的痛苦，并有可能会改变投资者对定投的认识，尤其是积极性的发挥。

第一，定投资金不能中断。这是影响投资者定投收益预期的关键因素。可以说，定投中断，将会使投资者的定投收益难以实现，更难以按照既定的定投目标和计划测算出定投的基本收益，并打乱投资者的投资思维，从而产生有意改变投资行为的举措。

第二，定投组合不能缺失。投资者定投基金产品，应当避免将资金放在同一个篮子里，在进行基金产品定投时，应当注意采取分散化的投资策略，将资金分别投资于不同基金，从而形成稳定的定投组合，而不会因为集中定投一只基金产品而带来投资风险。

第三，定投分红要常态化。即投资者在选取定投收益分配方式时，由于是中长期定投，更涉及到定投摊低成本的作用，投资者没必要在定投期间内不断地进行收益分配方式的调整，尤其是在现金分红和红利再投资之间进行盲目选择。这不但不能够踏准节拍，也难以做到踏准节拍。而稳定的定投收益分配方式，将会使投资者形成一种惯例，减少人为影响。

第四，定投体系要规范化。即投资者采取基金产品定投，应当和家庭理财结合起来，与培养投资者良好的投资习惯结合起来。更重要的是能够把定投当作是一种机会，而不是一种包袱，从而影响到投资者的情绪。因此，定投不仅仅是投资者定投方法运用方面的问题，也是投资者定投心态的培养和形成过程。

热点聚焦

受此货币政策支撑 黄金牛市还将持续

4月12日，纽约商品交易所(COMEX)6月期金收跌14.5美元，跌幅达1%，创近一个月来最大跌幅，黄金的上涨牛途被打断。不过，市场人士并不担心，他们认为黄金期货的回调只是暂时的，在通胀预期和美国维持现有货币政策的背景下，黄金仍有更多创新高的机会。

跌幅有限

黄金的下跌来得较为突然。海证期货分析师刘潇在接受《国际金融报》记者采访时指出：“此次黄金回调主要受原油期货拖累。”

日前，国际投行高盛集团警告旗下投资者称油价将大幅回调。受此影响，4月12日，国际油价暴跌，纽约市场5月交货的轻质原油期货价格盘终收于每桶106.25美元，跌幅达3.34%。油价大幅下挫缓解了通胀预期，弱化了黄金作为对冲通货膨胀风险工具的吸引力。

上海中期分析师李宁向《国际金融报》记者表示：“地缘政治方面，近日，利比亚局势迎来转机，致使黄金避险需求下降，这也是黄金回调的一个原因。”

不过，市场人士表示，黄金期货正处于大牛市中，回调跌幅将有限。

“黄金期货回调幅度可能有5%，价格可能回到每盎司1400美元附近。”刘潇指出。高赛尔首席分析师王瑞雷也指出：“从短期来看，黄金的利多因素不但没有被削弱，反而有愈演愈烈之势。黄金价格下方支撑牢固，在每盎司1400美元有强烈支撑。”

货币支持

市场人士一致认为，黄金牛市还将持续，其中最重要的一个影响因素是美国货币政策。

刘潇指出：“本轮金价上涨很大程度上受到美国量化宽松货币政策推动。目前，美联储的货币政策依然是影响黄金价格走势的最主要因素。”

李宁预计：“在6月之前，美国货币政策掉头的可能性基本为零，不同于欧洲，2月美国的核心通货膨胀只有0.1%，与2%的警戒线相距甚远，美国不需要为通胀而加息，另外，美国失业率依然在较高水平，这

也降低了美国货币政策掉头的可能性。”

4月11日，多位美联储官员也强调了维持现有宽松货币政策的立场。美联储副主席耶伦就向纽约经济俱乐部表示，尽管大宗商品成本增加，但美国基础通胀趋势温和，同时长期物价预期也可控。耶伦同时强调，宽松政策立场依然适当。纽约联邦储备银行总裁杜德利也指出，美联储不应热衷于很快收紧货币政策，目前美国经济运行仍远低于其全部潜力。

李宁指出，美国6000亿美元国债购买计划将在6月前兑现，6月左右将讨论是否采取QE3，这说明美国货币政策首先面临是否继续加大宽松力度，所以离美国收紧货币政策还很遥远。

受此货币政策支撑，黄金牛市还将持续。

更多新高

除美国宽松货币政策外，市场人士认为，有利于黄金价格的因素还有很多。一方面，利比亚局势悬而未决，存在反复的可能性。日前，利比亚反对派“全国过渡委员会”主席阿卜杜勒·贾利勒发表声明称，不接受非盟的停火“路线图”。另一方面，日本核辐射危机还在深化，今后相当长的一段时间可能都未必能解决。因此二季度对黄金的避险需求可能依然强劲。

李宁指出：“在过去十年中，二季度黄金价格有八年是上涨的，因此易涨难跌，黄金将可能冲上每盎司1500美元关口。”王瑞雷也认为：“黄金期货创新高的可能性很大。”

众多投行报告也中线看涨黄金。美国银行美林证券也发表研究报告维持长期看涨黄金的观点，并预测黄金目标价格为每盎司1525至1575美元。渣打银行则在研究报告中将今年黄金均价从原来的1426美元上调为1460美元。渣打银行甚至预测，2014年黄金均价将达到每盎司2107美元的峰值。《国际金融报》

机构观点

广发证券：二季度A股策略

估值提升最大的动力来自通胀幻觉减弱

资产价格是未来现金流的贴现值，通胀预期上升，会使投资者提高贴现利率，却没有相应调整未来的现金流，导致市场下跌，我们将其称为“通胀幻觉”。历史表明，通胀预期领先CPI增速一个季度，当前市场的共识是三季度CPI增速将下滑，那么二季度通胀预期将会明显降低。通胀预期下降，通胀幻觉减弱，市场将迎来估值提升带来的上涨。

估值提升具有基本面支撑

如果把经济分成政府主导和市场主导两大块，我们发现市场主导部分无论是生产还是投资增速，都出现企稳回升的势头，反映经济具有内生动力；即使出现去库存，对经济负面影响有限；类似2005年初，制造业投资增速持续回升显示新一轮复苏的开始；美国经济复苏带动出口在二季度回升，是二季度投资的主线之一。

估值提升的潜在空间超过 20%

当前市场静态市盈率约为 20 倍，低于历史均值的幅度超过 20%；2011 年预期 PE 不足 15 倍，相比未来两年 20%以上的业绩复合增长率，低估明显；FED 模型隐含的 A 股市场估值水平在 25 倍以上。值得注意的是，大小盘估值溢价仍极高，中小盘股仍有较大调整风险。

配置建议：寻找被低估的行业

结合估值和下游需求的确定性，二季度我们最看好资产和资源类（金融、煤炭），其次是周期类（机械、钢铁、建材），建议超配。从估值看，地产具备战略配置价值，如果二季度成交量增速回升有可能带动行业有较好表现。

不同于市场的看法：周期类中更看好资产和资源类

估值提升仍有较大空间；通胀幻觉减弱推动下，二季度是全年市场表现最好的时期；估值提升时期，盈利增速下滑是次要的。（广发证券研究中心）

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。