

**今日关注**

- 部分地区蔬菜滞销 两部门紧急部署维稳

**财经要闻**

- 天然气价格改革势在必行 窗口期或在 5-8 月
- 专家称经济可承受 6%通胀率 应提高社会收入水平
- 专家预计 2 季度 CPI 涨幅在 4.9%-5.1%左右
- 央行重掌货币信贷总量调控

**东吴动态**

- 东吴基金携手央视联合举办财富论剑—新经济财富论坛
- 基金评选东吴基金揽括三大权威大奖

**理财花絮**

- 震荡市场中混合基金是个不错的选择

**热点聚焦**

- 中国经济在“去房地产化”的阵痛中

**机构观点**

- 海通证券：看好医药零售白酒地产及小市值股票

**旗下基金净值表**

2011-04-22

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8615	2.5815	-0.6458%
东吴动力	1.3099	1.8899	-0.0153%
东吴轮动	1.1778	1.2578	-0.8252%
东吴优信 A	1.0206	1.0326	-0.4001%
东吴优信 C	1.0135	1.0255	-0.4029%
东吴策略	1.2058	1.2058	-0.2482%
东吴新经济	1.1310	1.1310	-0.2650%
东吴新创业	1.0470	1.1070	-0.1910%

  

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.8330	2.8620%
东吴货币 B	0.8983	3.1040%

## 今日关注

## 部分地区蔬菜滞销 两部门紧急部署维稳

商务部最新数据显示，全国大部分地区的菜价都出现了不同程度的下跌。4月11日至17日，全国18种蔬菜平均批发价格比前一周下降9.8%，三周以来已累计下降16.2%。

记者从北京新发地农产品批发市场了解到，4月份第三周蔬菜加权平均价为2.29元/公斤，和上周2.58元/公斤相比下降11.2%，比去年同期下降12.9%。

新发地有关人士表示，近来市场蔬菜上市量有所增加，北方蔬菜的陆续上市，进一步降低了整体价格，个别蔬菜已经出现农民卖难、经销商赔钱的情况。给蔬菜市场和农民带来不小的冲击。为此，商务部、农业部紧急部署对策，帮助菜农寻找销路。

商务部新闻发言人姚坚在接受记者采访时表示，商务部已紧急下发通知，要求各地商务主管部门采取多项措施维护菜价稳定和市场平稳运行，同时，要求商务部门与农业等部门建立密切协作机制，千方百计缓解蔬菜“卖难”。

姚坚表示，各地商务部门将会同农业等部门采取措施全力缓解少数蔬菜品种出现的“卖难”问题。一是加强商农合作，促进产销衔接。各地商务部门要主动与农业部门互通蔬菜产销信息，针对不同蔬菜品种的特点和供求情况，采取召开产销对接会、组织流通企业直接采购、网上对接撮合等多种方式，建立长期、稳定的产销对接机制，稳定市场价格，促进供求平衡。

二是细分产销信息，拓宽发布渠道。依托商务部城乡信息服务平台，细分上海、山东、河南等地产销信息，加强信息加工、发布工作。指导发布山东寿光蔬菜生产、销售、价格等信息，开通海南农产品公共信息服务平台，通过网络、手机、报纸、电视、广播等多种媒体，多层次、多渠道发布分品种的蔬菜种植、产量、价格、销量等产销信息。

三是支持菜农投保，建立救助机制。协同有关部门研究提出政策措施，推动菜农投保，引导蔬菜生产流通主体建立风险共担、利益共享、长期稳定的合作机制，防止“菜贱伤农”，切实保护农民利益。

同时，农业部也开展紧急部署，要求各地农业部门高度重视，千方百计采取有效措施，帮助菜农寻找市场销路，稳定蔬菜生产发展。

农业部要求，加强产销衔接，通过组织农超、农校、农企对接等活动，解决滞销卖难的燃眉之急；充分发挥批发市场的主渠道作用，组织动员其加大运营服务，降低入场收费标准，在安排摊位、提供冷藏保鲜设施、寻找买主等方面，为蔬菜经销业主提供更多便利；加大加工储藏；加强蔬菜产销动态监测，掌握本区域内蔬菜生产和预计上市情况。

## 财经要闻

### 天然气价格改革势在必行 窗口期或在 5-8 月

“2011 年，中国政府将深化油气价格改革，石油价格管理办法将继续完善，并适时推出天然气价格形成机制改革方案。”这是由中国石油企业协会与中国石油大学中国油气产业发展研究中心共同编写的《中国油气产业发展分析与展望报告蓝皮书》(2010 年度)(以下简称《蓝皮书》)作出的判断。在严峻的通胀压力下，中央政府似乎并未停止资源性产品价格改革的步伐。一位参与《蓝皮书》编写工作的中国石油大学教授告诉《经济参考报》，我国天然气价格机制改革的最佳“窗口期”可能在今年 5-8 月之间。他认为，随着国内天然气消费量的持续扩大，进口天然气价格倒挂问题将日益严峻，这将倒逼天然气价格改革提上日程。

### 专家称经济可承受 6%通胀率 应提高社会收入水平

上周末，多位参与“第七届中国民营企业投资与发展论坛”的专家认为，目前 9%-10%的 GDP 增速可承受 6%左右通胀，但应该提高社会收入水平。

“现有的中国经济增速可以承受 5.5%-6%的通胀水平。”中国社会科学院宏观研究所研究员袁钢明在论坛上表示，一季度 5%的 CPI 增速和 9.7%的 GDP 增速，处于近 30 年发展的平均水平。

中国社会科学院民营经济研究中心主任刘迎秋进一步解释说，31 年来中国经济运行数据是：CPI 平均增 5.6%，GDP 增长率介于 9.87%-10%之间，这是中国均衡的、长期平均增长。

“在经济保持高增长、高就业、高收入或者是高保障的情况下，必然带来通货膨胀或者是物价上涨。”袁钢明亮出观点认为，在 CPI 和 GDP 增速协调搭配的情况下，这种价格上涨不能单纯说不好。

银河证券首席经济学家左小蕾也认为物价水平上涨 6%是可以承受的。但左小蕾指出，平均可承受水平，不意味每一个人都可承受，因为不是每个人都享受了 12.5%的收入增长。对于低收入水平人群，比如享受低保和社保的人群，他们是没有收入增长的。在这种情况下，建议政府给予补贴。这个机制是非常重要的。政府在两会前刚刚形成了一个机制，就是在通胀上涨到一定水平时，低收入群众的补贴自动启动。

因此，三位经济学者都认为今年 CPI 增幅处于 3%-6%，经济增长处于 9%-9.5%是最合理的区间。

### 专家称 2 季度 CPI 涨幅在 4.9%-5.1%左右

24 日在杭州召开的第五届中国期货分析师论坛“商品期货分论坛”上，国家发改委价格监测中心分析预测处处长徐连仲预计，二季度国内 C P I 涨幅在 4.9% - 5.1%；下半年要略低于 5%。

徐连仲表示，当前国内居民消费价格处于一种高位运行态势，预计短期内不会产生细节性变化。国内二季度通货膨胀压力仍然存在，但是这种压力不会继续明显扩大。预计二季度 C P I 涨幅在 4.9% - 5.1%，上半年涨幅约在 5%左右的区间运行，下半年涨幅会有所减小，要略低于 5%。“总的来看，全年实现 4%的难度还是比较大的。”

## 央行重掌货币信贷总量调控

《第一财经日报》近日获悉，按照银监会与人民银行协商的意见，今年货币信贷总量调控由人民银行负责，银监会主要从审慎监管角度予以支持和配合。这一安排将有助于央行构建宏观审慎的政策框架。在2009、2010年的两年间，货币信贷总量的调控曾由银监会管理。据了解，央行于今年推出了差别准备金动态调整措施，采用更市场化的手段调控货币信贷总量。（第一财经日报）

## 东吴动态

### 东吴基金携手中央电视台联合举办财富论剑——新经济财富论坛

中央电视台 东吴基金 新浪财经

2011-04-25

2011年4月23日，中央电视台财经频道和东吴基金在上海联合举办“财经论剑---新经济财富论坛”。政府官员、金融界、产业界最权威的专家学者汇聚一堂，纵论经济转型和新兴产业带来的历史性投资机遇。

### 基金评选东吴基金揽括三大权威奖项

2011-04-19 都市快报

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2010年金牛进取奖、2010金基金?股票投资回报公司奖、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2010年度股票型金牛基金奖和2010年度股票型明星基金奖，东吴策略获2010年度混合型金牛基金奖和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。东吴基金成为2010年基金业名副其实的大黑马。

三大证券报的奖项被称为“基金业奥斯卡奖”，获奖名单中公司类奖项大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。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的投资能力。东吴基金投资总监王炯指出：二季度投资将继续处于较快增长水平，周期性行业景气程度会持续提升，市场仍将窄幅震荡，延续结构化行情，要苛刻选股、选时才能获得好收益。

## 理财花絮

## 震荡市场中混合基金是个不错的选择

不要让不同类型的基金赛跑

除了在寓言故事中，我们是不大会组织乌龟和小白兔去赛跑的，因为以运动能力而言，这是没有可比性的两种动物。债券型基金与股票基金之间回报率的不同，就像乌龟与兔子的运动能力一样差异明显。国内债券市场波动较小，回报相对稳定，而股票市场的价格波动就大得多。

投资者通常不会把债券型基金和股票基金的收益进行直接比较，有时却忽略了混合型基金实际上是同时投资两个市场的基金，那么仔细阅读基金说明中的业绩比较基准和投资范围部分，就能够帮我们更好地认识一只基金的风险和潜在回报了。如果我们希望更明确自己的投资在债券和股票市场中的比例，还是分别投资股票基金和债券型基金吧。

对于不愿意费心选择市场和分配自己资产的投资者而言，找一只符合自己风险收益预期的混合型基金，其余的事情就交给基金经理，则是个不错的选择。

## 热点聚焦

## 中国经济在“去房地产化”阵痛中

毋庸置疑，为了整个经济和金融体系的稳健运行，经济“去房地产化”将是结构深度调整绕不开的一道关，而且已经到了十分急迫的程度了。为防范和化解金融风险的集中暴发，最好的办法就是在风险上把银行和房地产行业切割开来，在两者间砌起一道有效的制度“防火墙”，不让房地产行业的风险传导到金融系统而酿成大祸。

中国银监会刘明康主席上周表示，将对银行业金融机构开展新一轮房贷压力测试，用以判断和评估房地产信贷的风险大小，为金融监管部门在银行业风险管理层面提供决策依据。化解相关风险，对金融体系的稳健运行休戚相关。当前加大监控力度，既有提前充足估计问题严重性的考量，也有为将来预防和规避可能的风险而积累数据资料的意图。

由于忽视了普通民众购房支付能力不足的现实，在多数地方政府“涨幅不低于 GDP 增幅”或“挂钩可支配收入涨幅”的调控目标出台后，社会各方对房地产调控的效果和执行力产生了很大怀疑，银监会此时宣布新一轮加大强度的压力测试，让人自然而然联想到这应该是“政策、资金、土地”三位一体的协调动作，是针对地方政府认识不到位、执行不力现状的纠偏和引导措施之一。而在已公布房价控制目标的城市中，西安率先把新建住房价格增长幅度调整为与当年城镇可支配收入增长幅度相结合，并限定为 3.5 个百分点之内，则是一个积极信号。

尤其引人注目的是，这次压力测试以灵活审慎为原则，把房价下跌 50% 纳入了测试的重点范围，并给出了住房成交面积下降等前所未有的假设情形，同时把房价下降区分为轻、中、重三种特殊标准，分别需要测试房价平均下跌 30%、利率上调 27 个基点的轻度情形；房价下跌 40%、利率上调 54 个基点的中度情形；以及房价下跌 50%、利率上调 108 个基点的重度情形。新测试标准远高于去年 5 月房贷压力测试设定

的 10%、20%和 30%，颇耐人寻味，显示出监管部门对房贷将来面临的风险损失，对房贷安全性存在的重大隐忧，有了较充分的估计。

自然，房贷投放量相对巨大和集中的地方，也正是风险高度集中的地方，比如北京、上海、深圳、广州、重庆、杭州、南京等七大重点城市，因为住房信贷风险长期累积而被列入房贷高风险地区。而显著提高风险预警级别，需要通过压力测试搜集风险承受指标数据，比照房价较大幅度下跌条件进行压力测试，这将是评估风险暴发对金融体制可能造成冲击的严重性度量，当是银监会做足风险规避功课的题中应有之意。

当前，银行的盈利模式中过多注入了房价“血液”，银行风险中过多嵌入了房价的影子。因此，为防范和化解金融风险的集中和暴发，笔者以为最好的办法，就是在风险上把银行和房地产行业切割开来，在两者间砌起一道有效的制度“防火墙”，不让房地产行业的风险传导到金融系统而酿成大祸，将是上善之策。

改变发展模式，调整经济结构，优化产业布局，都得面临阵痛，既需要“壮士断腕”的胆识和勇气，也需要“气定山河”的果断决策。如果从 1993 年住房改革算起，我国房地产行业已有 18 年的上行发展历程，似乎超越和颠覆了行业发展的周期性规律。如果仅从 1998 年取消福利分房的时间点来算，这轮房价上升周期也已经走过 13 年，过度发展的特征已十分明显。单纯作为一个行业来观察，不仅自身体量过分庞大，吸纳社会资金、占用资源的能力早显过头之嫌，而且占用老百姓有限消费资金的能力也超越了任何行业，对各行各业协调、科学发展造成了伤害。毋庸置疑，为了整个经济和金融体系的稳健运行，经济“去房地产化”将是结构深度调整绕不开的一道关，而且已经到了十分急迫的程度了。

而以经济发展长周期来看，当下的经济转型理应是让房子回归居住本能最有利的时机，如能加紧剔除附加在住房上的投资和投机功能，去除把房子等同于财富和货币的符号化功能，房地产行业就会回归本位发展，整个产业结构的优化将能成为现实，被房地产过分吸纳的资金和资源，将会被源源不断释放出来，“创新驱动”就有了现实基础和土壤。

至于把房价调控目标和 GDP 增长幅度相挂钩，则是对调控政策的误读和曲解。通过统计数据计算和分析，可以看得更清楚。我国改革开放的 30 多年来，整个 GDP 基本上都是持续增长的，增长的复合数值平均是 9.9%。如果未来房价的上涨和 GDP 挂钩，从逻辑结构上来看，就意味着房价未来有可能持续上升，而且要是 GDP 将来均值仍然增长 9.9%，房价增长比 GDP 略低，只增长 9%，那么即使只考虑未来 5 年后，房价的涨幅在现在的基础上将超过 50%。要是大家现在已经可以确认未来 5 年投机房地产的收益预期有 50% 的无风险收益，那不光那些投机性资金不会离开房地产市场，而且毫无疑问将有更多其他行业的生产、流通资金会选择进入房地产市场淘金，这岂不是进一步加剧了经济结构的失衡？

其实，从去年 4 月中旬提出房地产调控开始，到去年 9 月底第二轮房地产调控措施出台，宏观决策的路线图其实早已清晰明朗了，但资金依然密集囤积炒房领域而不能自拔，直到今年元月下旬第三轮次房地产调控高调出场，囤积在房地产领域的大量投机性资金，终于明显感受到了连续预警的累计作用，嗅到了房地产回归本位渐行渐近的气息，大量的房地产领域长期寻求增值的套利资金，或将不得不选择离开房地产市场去寻找其他机会。

稍早时候，温家宝总理在主持国务院常务会议时，对“普通商品住房价格与调控目标和群众期待相比仍有较大差距”表达很大的关注和担忧，并指出“特别是有的城市房价过高、上涨过快的局面没有根本改变，有的地方落实中央调控政策的措施也不够有力”是导致人民群众不满意的根源，为了巩固和加强总的调控效果，国务院派出了巡视组去 16 个省市区全面督查。而从多方面迹象看，以这次督查为契机，中央政府或许还将会给地方政府加码，制定更严格的调控政策。不排除国务院专门针对各省市调控政策的落实情况，出台新机制、新方式、新手段的可能。（中国网）

## 海通证券：看好医药零售白酒地产及小市值股票

1. 反弹需求 + 方向不明 = 均衡配置。当“通胀 紧缩政策”链条冲击力在弱化时，市场自身有反弹需求。然而基本面政策面有很多地方看不清。在此情况下，均衡配置成为“最佳选择”，把可能性留给未来，把方向性的选择留给未来。

2. 我们理解当前行业表现的差异主要原因不在于周期与非周期基本面的差异，而是均衡化配置结果。银行、钢铁、煤炭、地产的上涨在于估值低廉、仓位低，是一个估值修复、仓位回归均衡的过程；而汽车、零售、食品饮料、中小板创业板在前期积累超额收益后的下跌，也是一个仓位回归均衡的过程。

3. 回顾我们今年来的观点，我们在1月份判断市场离底部不远，建议积极参与反弹，并给出均衡化配置的建议，目前来看是契合市场的。然而，我们3月提出的“经济下滑风险”因素目前看来需要进行修正，该判断周期可能需要拉长。

4. 在通胀、经济风险、商品房成交量、保障房效应、政策问题未明朗之前，我们重提“均衡配置”观点。眼下从“估值偏低 + 仓位偏低 + 股价弹性”3个角度看，我们看好地产、医药、食品饮料、零售、部分新兴产业的后市表现。

5. 均衡配置是过渡性阶段，未来我们关注点在于：6、7月份通胀是否超预期、2季度经济下滑风险是否显现、商品房成交量、政策在“通胀” - “增长”之间如何权衡。

( 此页无正文 )

**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](http://www.scfund.com.cn)，客服电话：021-50509666。