

今日关注

- 稀土将建国家战略储备 资源税标准将大幅提高

财经要闻

- 央行官员：今年前4月跨境人民币结算超去年全年
- 上海首发金融景气指数 助力国际金融中心建设
- 外资对中国股市“看空不做空”
- 国家电网：全国统一上调电价可能性不大

东吴动态

- 东吴轮动基金任壮：关注周期轮动机会

理财花絮

- 教你五招看基金招募说明书

热点聚焦

- “5·19”行情预期落空

机构观点

- 东北证券：防御为主，关注二线蓝筹的轮动

旗下基金净值表

2011-05-19

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8377	2.5577	0.04%
东吴动力	1.2830	1.8630	0.23%
东吴轮动	1.0771	1.1571	-0.82%
东吴优信 A	1.0029	1.0149	-0.31%
东吴优信 C	0.9956	1.0076	-0.31%
东吴策略	1.1497	1.1497	0.49%
东吴新经济	1.0870	1.0870	-0.09%
东吴新创业	1.0280	1.0880	0.59%
东吴中证新兴	0.9470	0.9470	-0.63%

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币 A	0.8671	3.0530%
东吴货币 B	0.9347	3.3010%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2859.57	-0.46%
深证成指	12158.11	-0.59%
沪深300	3120.64	-0.60%
香港恒生指数	23163.40	0.66%
标普500指数	1343.60	0.22%
道琼斯指数	12605.30	0.36%
纳斯达克指数	2823.31	0.30%

今日关注

稀土将建国家战略储备 资源税标准将大幅提高

昨天，国务院发布了《关于促进稀土行业持续健康发展的若干意见》。业内表示，由于产业整合目标已提出，已经布局南方的央企将在政策支持下，迅速扩大实力版图。《意见》要求大幅提高稀土资源税征收标准，抑制资源开采暴利。改革稀土产品价格形成机制，加大政策调控力度，逐步实现稀土价值和价格的统一。

央企受益整合大势

《意见》中包含众多引发业内强烈关注的具体政策，其中，最引人注目的是有关行业整合目标的表述。业内分析，以中铝、五矿为代表的央企将成为此轮稀土行业大整合中最大的受益者，有望迅速扩张实力版图。届时，我国南方离子型稀土版图将成“三足鼎立”之势。

《意见》提出，将用1—2年时间，“基本形成以大型企业为主导的稀土行业格局，南方离子型稀土行业排名前三位的企业集团产业集中度达到80%以上”。整合方式上，要“支持大企业以资本为纽带，通过联合、兼并、重组等方式，大力推进资源整合，大幅度减少稀土开采和冶炼分离企业数量，提高产业集中度”。

我国北方的轻稀土资源已经由包钢稀土基本整合完毕，一家独大。但南方的离子型稀土矿却散布于多个省份，主要由地方政府控制。其中，江西就是众多央企反复角逐，又屡屡挫败的资源大省。

此次国务院明确提出，要筛选出“排名前三”的企业集团成为南方稀土矿的主导，但并未明确以何标准排序，引发业内的强烈关注。

“此次应主要是央企和地方性大企业主导整合。其理念就是通过它们来实现国家对稀土资源的控制。”中国稀土学会秘书长林东鲁昨日接受本报记者采访时如此表示。

而中国有色金属工业协会一位内部人士则透露，若按资源拥有量排序，没一家央企可以入围。但若以冶炼分离能力为主要参考指标，再考虑到现有资源等要素，五矿则成为南方最大，其次则为广晟有色及中国铝业。

我国离子型稀土的最大储备省份是江西。目前，赣州稀土矿业有限公司是江西稀土资源的实际控制者，中铝、五矿一度希望获得采矿权，却都铩羽而归。或止步于冶炼分离，或转战广东、广西。业内表示，此次，他们将极有可能真正借助政策东风，迅速扩充版图，将之前梦寐以求的资源收入囊中。

与此同时，国务院要求严格控制稀土冶炼分离总量，规定在“十二五”期间，除国家批准的兼并重组、优化布局项目外，停止核准新建稀土冶炼分离项目，禁止现有稀土冶炼分离项目扩大生产规模。行业集中度的大幅提升，将让大型企业具有更大话语权。

“我国稀土矿资源无法直接出口。因此即使矿最后仍然在地方政府手里，以“前三”80%的产业集中度，也足以反过来对上游形成制约。国家控制资源的目的一样能够达到。”该人士对记者表示。

国家储备浮出水面

在提出行业整合具体目标的同时，此次国务院还正式提出了计划已久的“建立稀土战略储备体系”。记者从业内获悉，稀土国储将重点放在铽、镝、铕、钕等资源量少的元素之上。加之昨日商务部、海关总署发布公告，将稀土铁合金纳入稀土出口配额许可证管理，今后稀土价格，特别是离子型稀土价格将继续冲高。

我国对稀土进行战略收储计划筹谋已久。今后，我国除将国家储备与企业（商业）储备、实物储备和资源（地）储备相结合外，还将统筹规划南方离子型稀土和北方轻稀土资源的开采，划定一批国家规划矿区作为战略资源储备地。对列入国家储备的资源地，由当地政府负责监管和保护，未经国家批准不得开采。中央财政对实施资源、产品储备的地区和企业将给予补贴。

一位参与收储体系制定的业内人士昨日接受本报采访时透露，铽、镝、铕、钕等资源量少的稀土元素将成为国家收储的重点。他没有透露具体的储量，但表示“量不会太多，否则将引发市场价格剧烈波动”。

此前，包钢稀土已经以企业形式开始了稀土的收储工作，并获得内蒙古自治区和包头市两级政府的补贴。中国稀土学会秘书长林东鲁表示，包钢稀土将继续作为收储的参与者参与该工作。

昨天，商务部、海关总署发布公告，将稀土铁合金纳入稀土出口配额许可证管理。此前，我国大量的镝元素和铽元素被以铁合金的方式低价出口至国外，造成极大的资源流失。此次将稀土铁合金纳入出口配额管理，将对上述情况进行有效控制。

业内表示，国储的正式开展加上出口限制，将让目前已经处于高位的稀土价格继续上涨。分析师表示，拥有稀土资源的包钢稀土、广晟有色等企业将因此持续受益。

加快应用技术研发

《意见》中的另一重点是“加快稀土关键应用技术研发和产业化”。《意见》表示，要按照发展战略性新兴产业总体要求，引导和组织稀土生产应用企业、研发机构和高等院校，大力开发深加工和综合利用技术，推动具有自主知识产权的科技成果产业化，为发展战略性新兴产业提供支撑。这将大大利好稀土深加工行业。

我国大部分的稀土深加工企业依然处于中级甚至初级发展阶段，产业附加值低。这也被业内认为是无法消化目前高涨的稀土矿价的重要原因。

“现在国务院大力支持稀土应用技术研发，相关产业将获得更好的政策扶持，产业环境也将更加优越。龙头企业将因此受益。”券商分析师表示。目前，我国从事稀土深加工的企业主要有中科三环(000970, 股吧)、宁波韵升、安泰科技等。

财 经 要 闻

央行官员：今年前4月跨境人民币结算超去年全年

2011年陆家嘴论坛于19日-21日在上海召开。5月19日晚，中国人民银行货币政策二司司长李波透露，今年前四个月跨境贸易人民币结算达5300亿，已经超过去年全年的量。以下是李波部分发言实录：

过去两年内，跨境人民币业务发展主要是下面几个方面，一个是跨境贸易人民币结算，是从2009年7月份开始，应该说发展的速度还比较快。去年总的跨境人民币结算量是5千亿人民币，大概占我们进出口贸易总量比例的2%左右吧。今年发展速度也比较快，今年前四个月，已经是5300亿，超过了去年全年的量。贸易结算量，已经同期的贸易量的5%了。这个发展大家看到这个脉络的最初试点是在广东四个城市和上海，到2010年6月扩大了20个省，试点企业也从365家，扩大到6700多家。也就是说整个贸易试点情况发展比较快。当然占我们整个贸易量的比例应该还不算是特别高，但速度还比较快。（和讯网）

上海首发金融景气指数 助力国际金融中心建设

上海金融业联合会19日首次发布“2011上海金融景气指数”。指数显示，“十一五”期间，上海金融业整体发展势头强劲：以2006年为基期，2010年指数达到2238点，增幅达124%，年均复合增速达到22%，是上海GDP平均增速的1.8倍。

2010年上海金融景气度增速有所放缓，增长13.8%。上海市副市长屠光绍表示，景气指数对于观察上海金融市场是有意义的，未来还需加以完善，希望成为上海国际金融中心发展的重要参照体系，进一步增强影响力。（上海证券报）

外资对中国股市“看空不做空”

通胀升温以及持续的货币政策收紧，令海外投资人对中国经济的前景产生疑虑，中国内地股市持续表现疲软。不过，尽管如此，近期却有迹象表明，海外投资人对中国股市的前景并不过分看空，中国仍是亚太乃至全球新兴市场的首选之一。甚至一些人在跃跃欲试，准备通过各种渠道“抢反弹”。（上海证券报）

国家电网：全国统一上调电价可能性不大

国家电网副总经理舒印彪19日在第14届北京科博会中国能源战略论坛上接受中国证券报记者采访时指出，造成当前“电荒”的主要原因是电力供求关系不平衡。他表示，国家发改委在上调电价前，会与国家电网进行沟通。未来全国范围内统一上调电价的可能性不大，调价仍将分省进行。目前，尚未接到华东地区上调电价通知。

对于当前“电荒”是上网电价与零售电价不合理、发电企业与电网公司利益分配不均所致这一说法，舒印彪表示，目前国家电网拥有2万余亿元资产，利润只有400余亿元，这样的利润率在世界范围内都不高。“电荒”与国家电网利润没有关系。未来，国家电网将加大基础设施建设力度，特别是通过大型煤电基地建设增加有效供给，为进一步缓解“电荒”作贡献。（中国证券报）

东吴动态

东吴轮动基金任壮：关注周期轮动机会

2011-05-18

证券时报

“近期的市场调整，是大家对货币政策不明朗和担忧经济增长放缓的反应，对此，我们不要恐慌，要理性分析市场的运行逻辑。我十分看好市场中长期走势，可重点关注周期类品种的投资机会。”东吴行业基金经理任壮表示，在央行连续快节奏、大幅度的加息及提高存款准备金率之后，目前货币紧缩政策已进入“中后期”，这为看好市场中长期机会提供了有力的支撑。

任壮认为，去年中小盘股受到资金追捧，现在新三板、国际板准备推出，中小盘股的稀缺性减弱，将继续演绎估值回归行情。未来，任壮仍相对看好周期性品种投资机会，主要是钢铁、地产、金融、建材、有色等周期性品种。

任壮对周期品种的三个较受关注的板块进行了分析：近期钢铁水泥股走势较强，未来仍将持续；银行股业绩一季度超预期，因为不断紧缩的货币政策提升了银行的议价能力，银行净息差明显上升。中长期来看，只要紧缩政策持续，银行股的估值仍将不断提升；另外，受调控政策和大盘走势影响，地产股存在阶段性行情的可能性。

理财花絮

教你五招看基金招募说明书

买东西应当买得明明白白，买基金也是如此。在购买基金之前，一项非常必要的功课就是阅读基金招募说明书。理由很简单，基金招募说明书是基金最重要、最基本的信息披露文件，有助于投资者充分解将要买入的基金。不过，基金招募说明书一般都洋洋万言，究竟该怎样阅读才好呢？下面就由理财专家教你五招，让你轻松明白看懂基金招募说明书。

一看基金管理人。要细看说明书中对基金管理公司 and 公司高管的情况介绍，以及拟任基金经理的专业背景和从业经验的介绍。优质专业的基金管理公司和投资研究团队是基金投资得以良好运作的保障。

二看过往业绩。以往业绩可以在一定程度上反映出基金业绩的持续性和稳定性。开放式基金每 6 个月会更新招募说明书，其中投资业绩部分值得投资者好好分析比较一下。

三看风险。这其实是招募说明书对投资者来说最为关键的部分之一。招募说明书中会详细说明基金投资的潜在风险，一般会从市场风险、信用风险、流动性风险、管理风险等方面来作说明。只有明了风险，投资才能更加理性。

四看投资策略。投资策略是基金实现投资目标的具体计划，描述基金将如何选择投资对象以及在股票、债券和其他金融工具与产品之间进行配置。目前大多数基金均对投资组合中各类资产的配置比例作出了明

确限定，这和基金投资风险是直接相关的。

五看费用。基金涉及的费用主要有认购/申购费、赎回费、管理费和托管费等。这些在招募说明书中都会详细列明，投资者可据此比较各个基金的费率水平。

热点聚焦

“5·19”行情预期落空

昨日，一根阴线击穿了市场关于“5·19”行情的遐想。事实上，寄望上证综指在 2850 点这个颇为尴尬的位置绝地反击有些勉强，虽然人心思涨，但在政策面和资金面都不配合的情况下，A 股反弹仍需时日

人心思涨

1999 年 5 月 19 日——上证综指大涨 4.64%，并就此展开了一轮长达两年的牛市。12 年后的这一天，所有股民都在期待历史能够重演。然而，现实却事与愿违。

昨日收盘，上证综指报 2859.57 点，下跌 13.2 点，跌幅为 0.46%；深证成指[12210.14 0.43%]报 12158.11 点，下跌 72.58 点，跌幅为 0.59%。两市合计成交 1578 亿元，呈缩量下跌的态势。

回顾当年行情，“5·19”开启了一轮网络科技股的牛市，只要与网络概念沾边的个股都遭到市场的疯狂炒作。此外，当时的政策面充斥着各种利好。牛市具备天时地利人和。

券商分析人士看来，无论是题材还是政策面，目前都不足以支撑 A 股的持续反弹。方正证券分析指出，大盘受制于 120 日线，冲高回落，一度杀跌，短期均线走强趋势遭到部分破坏。市场短期维持弱势震荡的概率较大。

相比券商的谨慎，股民的观点却非常乐观。“今年年初 A 股出现了一轮上涨行情，4 月中旬以来的下跌应该是对这波上涨的修正。”昨日，股民李怀宁在接受记者采访时表示，“4 月这波下跌的速度较快，连续 5 根阴线。2850 点一线已经震荡了相当长的时间，在紧缩政策预期放松的情况下，A 股反弹的可能性较大。”

利空难扛

昨日，权重板块表现弱势，尤其地产板块拖累明显。盘面显示，地产股七成以上的个股下跌。其中，万科 A、保利地产、金地集团、招商地产分别下跌 1.78%、2.13%、1.87%、1.18%。

“央行数据显示，我国房地产调控政策对房地产发展一线地区的调控效果初步显现，但也应该看到 4 月份房价上涨的城市仍占绝大多数，未来调控政策仍会继续出台。”一位私募人士表示，房地产调控政策出台的预期压制金融地产股的表现，从而限制股指上行的空间。

目前的市场已经处于多空双方争夺最激烈的区域，从种种迹象来看，多方的力量显然要弱于空方。

此外，近期有关国际板、新三板新闻不断，令投资者对未来二级市场扩容压力产生忧虑。国泰君安首席经济学家李迅雷就明确指出，国际板对 A 股分流比较明显，尤其对投机性的高市盈率或市净率股票不利。

此外，从资金面来看，申万研究所的报告显示，截至 5 月 16 日，估计股市二级市场资金超过 1.43 万

亿元，市场存量资金并未因市场调整而减少。但一级市场资金进一步减少，不足 1000 亿元。市场资金压力较上月有所下降，但仍有一定压力。

谨慎持仓

昨日 A 股市场表现较好的是酿酒、纺织服装等板块，很显然，弱势中消费股更加受市场青睐。

“虽然有数据显示消费增长有所下滑，但在宏观经济中仍将显现其‘防御’的特性。”国泰君安研究所分析师吕春杰表示，通过对比限额以上消费等宏观数据和消费类上市公司主营业务收入增速发现，必需消费品上市公司中医药主营收入最为稳定，日用品在软着陆时较稳定，“穿”的稳定性或将体现在品牌服装上，而“吃”的消费中只有酒类增长有所保证。

此外，银河证券首席策略分析师孙建波指出，一些伪成长股、盈利不达预期的小市值股票的泡沫还需要去消化，会有很大的下跌空间，预期至少到第三季度业绩公布之后才会见底。而真正长期的牛股从这个时点往后看，应该有着巨大空间。（国际金融报）

机构观点

东北证券：防御为主，关注二线蓝筹的轮动

近期市场这种区间窄幅震荡的行情，成交低迷、热点持续性较弱。我们维持前期判断，后市整体弱势震荡、处于向估值底部靠拢的过程之中；短期则通过较低估值板块的阶段性表现（比如煤炭、白酒等标志性板块）、来拉动市场。理由如下：

1、从趋势来看，目前市场运行的内在机理是在经济回落、物价高位、政策保持紧缩的背景下对不同风格、板块的估值差的修正。尤其体现为以创业板为代表的高估值的个股相对于权重板块的估值溢价的修正，即上证指数窄幅的整理、对应创业板的震荡下行。

我们认为，面对当下的中小盘股的估值溢价，合理的推断是估值溢价的要向下修正；而市场的运行，无论是周期性的煤炭的拉升、还是防御性的白酒的拉升，结果均是拉动高估值板块的回落。即，与其说是宏观面导致了当前的估值修理，还不如说股市自身的风格波动规律内在的要求市场做此估值修理，换句话说、当前股市的运行既来源于实体、亦能相对独立于实体。这同时也是我们认为，经济回落但估值有底的逻辑。

2、抛开基本面，市场倾向于修正风格的估值差（目前中小板相对于上证 180 的估值比依然在 3 倍上方）；那么，关注低估值板块是主要配置逻辑，至于煤炭还是白酒、周期还是非周期，短期而言更多在于此类二线蓝筹的轮动。

因此，考虑到准备金率上调后市场利率总体维持高位区域，以及房价、物价的压力，市场短期依然弱势、向下寻求估值底部的支撑。考虑到当前均线的耦合，以及去年 8-9 月以及 11 月-今年 1 月的区间波动特征来看，结合基本面组合的现状，从时空上均要求市场以缩量震荡为主。操作上，以防御为主，逢高控

制仓位；并对二线蓝筹为代表的低估值板块保持关注；行业配置思路上，短期以传统防御为主、中期以新周期之基建及设备为主，即中期关注建筑类、电源设备等估值较为合理的板块。

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。