

今日关注

- 国家发改委官员:应对能源供需趋紧要抑制不合理需求

财经要闻

- 央行:今年经济增长动能足 将继续稳健货币政策
- 行业整肃第一步 央行明确第三方支付反洗钱任务
- 石化装备“十二五”目标敲定
- 地方政府融资平台逾万家 七成在县级

东吴动态

- 黑马东吴首只封闭一年债基正式获批

理财花絮

- 亏损基金如何能解套?

热点聚焦

- 热点透视:三季度A股或筑底 加息窗口将至

机构观点

- 银河证券:6月份投资策略

旗下基金净值表

2011-06-01

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8007	2.5207	0.79%
东吴动力	1.2329	1.8129	1.02%
东吴轮动	1.0466	1.1266	0.13%
东吴优信 A	0.9969	1.0089	-0.01%
东吴优信 C	0.9895	1.0015	-0.01%
东吴策略	1.0759	1.0759	1.06%
东吴新经济	1.0490	1.0490	1.06%
东吴新创业	1.0090	1.0690	1.10%
东吴中证新兴	0.8900	0.8900	1.02%

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币 A	0.9382	3.3470%
东吴货币 B	1.0043	3.6000%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2743.57	0.00%
深证成指	11699.83	0.30%
沪深 300	3004.17	0.09%
香港恒生指数	23626.40	-0.24%
标普 500 指数	1314.55	-2.28%
道琼斯指数	12290.10	-2.22%
纳斯达克指数	2769.19	-2.33%

今日关注

国家发改委官员：应对能源供需趋紧要抑制不合理需求

中国即将进入夏季用能高峰，针对目前一些地区已经出现的能源供需矛盾等问题。中国国家发改委官员 1 日表示，部分地区粗放增长、过度依赖能源资源消耗的问题突出，需要采取综合性措施、抑制不合理需求来缓解能源供需紧张态势。

国家发改委经济运行调节局副局长贾复生在当天举行的发布会上说：“从发展趋势看，随着工业生产保持较快增长和进入夏季用能高峰后，电力供需矛盾会比较突出，部分地区电煤、成品油的供应呈紧平衡态势。”

自上月开始，中国一些地区已经多次出现“电荒”。据中国国家电网公司称，6 月份全国将进入用电高峰，预计夏季可能出现自 2004 年以来最严重的电力缺口。

数据显示，今年前 4 个月，中国的发电量同比增长 12.6%。贾复生说，今年以来，在国际能源价格持续上涨、国内通胀预期增强、一些煤炭主产区正在进行资源整合等形势下，能源生产仍保持了较快增长，供应保障部门已经付出了很大努力。贾复生认为，当前和可能持续的部分地区能源供应矛盾是经济增速偏快、气候以及进口减少等综合因素的结果，尤其是经济增长方式粗放、过度依赖能源资源消耗：“部分地区经济增速偏快使能源需求快速增加。一季度，全国有 28 个省份公布的 GDP 增长达到两位数，也大都超过了本级人大会议批准的今年预期增速。一些高耗能行业过度发展的势头仍未得到有效控制。前 4 个月，六大高耗能行业综合能源消费增速高出规模以上工业综合能源消费增速 0.4 个百分点。”

中国政府在今年初制定的 GDP 增速目标保持在 8% 左右，一些地方政府年初也已经调低了经济增速。加快推进结构调整和经济发展方式转变，加大节能减排工作力度也是中国政府一直在努力的目标。但这一进程并不一帆风顺。国家发改委数据显示，4 月份，建材、化工行业工业增加值同比增速均超过全国工业平均增速。前四个月，中国工业用电量增长 12%，主要用电行业中，钢铁、建材行业用电量分别增长 14.1% 和 21.3%。

国家发改委经济运行调节局局长李扬说，调节能源需求应该先确定需求是否合理：“能源需求增长过快、过猛，超出了能源资源供应保障的合理程度。对这种粗放型增长带来的能源消费不正常、不合理的增长不能保。工业高耗能行业快速增长造成的能源供应紧张，应从需求这方面找原因，能源需求增长不能无节制。”

在中国经济继续保持较快增长的趋势下，能源供应紧张也将成为一种常态，而中国的一些能源利用效率还不到世界平均水平，因此必须节约、高效利用能源。在多方努力下，2010 年中国的单位 GDP 能耗已经较 2005 年下降了 19.1%，政府制定的目标是 2015 年再降低 16%。

李扬表示，中国不允许无节制使用能源，在能源调节运行中，要确保居民生活、农业、金融业等关乎公共利益和国家安全的用能需求，对淘汰项目和高耗能行业的不合理需求要坚决抑制。

财经要闻**央行：今年经济增长动能足 将继续稳健货币政策**

中国人民银行 1 日发布《2010 中国区域金融运行报告》指出，2011 年经济持续增长动能总体上较为充足。报告称，2011 年世界经济总体保持复苏态势，我国保持经济平稳较快发展存在较多有利条件，前期出台的振兴战略性新兴产业，加快保障房建设和棚户区改造，鼓励和引导民间投资等政策措施和各项区域发展战略正在发挥作用，各地发展热情较高，投资动力较强，加之国内市场潜力巨大，消费升级和城镇化进程不断推进。报告指出，国际上部分发达经济体增长乏力、一些国家主权债务危机隐患仍未消除、主要经济体维持宽松货币政策，全球流动性大量增加、国际大宗商品价格和主要货币汇率加剧波动，新兴市场通胀压力加大；国内经济结构调整压力加大，资源环境约束强化，经济发展的协调性、可持续性和内生动力有待进一步增强。（中国证券报）

行业整肃第一步 央行明确第三方支付反洗钱任务

6 月 1 日，中国人民银行公布了《支付机构反洗钱和反恐怖融资管理办法》（征求意见稿），对拿到第三方支付牌照的支付企业从各个细节上明确了反洗钱和反恐怖融资的义务和监管。征求意见稿从客户身份识别、客户身份资料和交易记录保存、可疑交易报告、反洗钱和反恐怖融资调查、监督和管理等环节详细规定了支付机构的责任。艾瑞咨询分析师程善宝对《每日经济新闻》记者表示，拿到支付牌照只是第三方支付机构纳入规范化管理的一个起点，今后各方面的管理文件将陆续出台，促使行业更加规范。（每日经济新闻）

石化装备“十二五”目标敲定 海洋工程和节能环保装备产业受益

国家“十二五”石化装备产业发展目标正式浮出水面：将通过发展高端设备，推进大型成套设备国产化，大力发展节能环保技术装备，提高自主创新能力等，推进石化装备产业由大向强转变。业内认为，上述目标为国内石化装备产业勾勒了一幅发展路线图，海洋工程装备、大型炼化设备以及节能环保装备等产业有望迎来跨越式发展。（上海证券报）

地方政府融资平台逾万家 七成在县级

央行 1 日晚间公布的《2010 中国区域金融运行报告》介绍了其 2008 年以来对全国各地方政府融资平台贷款情况的专项调查结果。报告显示，截至 2010 年年末，全国共有地方政府融资平台 1 万余家，较 2008 年年末增长 25% 以上。其中，县级（含县级市）平台约占 70%。同时，平台贷款在人民币各项贷款中占比不超过 30%。央行 1 日晚间公布的《2010 中国区域金融运行报告》中对地方融资平台贷款的介绍是目前官方口径公开的、最新、最详细、最完善的。对于平台贷款的具体数量，央行在报告中并没有披露。但值得注意的是，报告中提到：“平台贷款在人民币各项贷款中占比不超过 30%。”按照 2010 年末人民币贷款余额为 47.92 万亿元来算，截至 2010 年末，政府融资平台贷款不到 14.376 万亿元。（上海证券报）

东吴动态**黑马东吴首只封闭一年债基正式获批**

2011 年上半年的 A 股市场颇为震荡，并在 5 月中下旬开始走出了八连跌的行情。受震荡市影响，债券基金市场不断升温。而凭借去年的优秀业绩，刚刚荣获了“2010 年度金牛进取奖”的黑马东吴基金，旗下东吴增利债券基金已获监管部门核准，将于近期公开募集。这也是黑马东吴基金继去年优异业绩表现后，投研团队的“债”出手。

据悉，东吴增利债券基金是一只风险低、收益稳健的一级债基。首先，该基金投资于固定收益类资产的比例不低于基金资产的 80%，投资于非固定收益类资产的比例不高于基金资产的 20%，不参与二级市场投资运作，形成配合完善的“攻防体系”。其次，该基金封闭期为一年，封闭期内规模稳定，可以通过流动性和收益性的匹配来获取更高收益；此外，杠杠操作能放大收益，该基金在封闭期内可通过回购进行杠杠放大操作，进一步提高收益。

据东吴基金介绍，截至 2011 年 4 月末，我国债券市场规模已达到 20.25 万亿，除传统的国债市场外，信用债券、可转债近年来的迅速发展为债基提供了充足的投资标的。在债券的选择上，东吴增利债券基金将根据债券信用风险特征、到期收益率、信用利差和税收差异等因素的分析，并考虑债券流动性和操作策略，有效的“捕捉”资价值高的债券。

东吴增利债券基金拟任基金经理韦勇表示，目前是投资债券基金的好时机。一方面，持续加息和连续提准后，市场资金面抽紧，债券价格回调，债券投资收益率明显提高，是债券基金买入高收益债券的最佳时机；另一方面，下阶段，利率水平将逐步回落，债券价格有望稳步走高，这将有利于债券基金兑现收益，并获取差价收益；此外，随着下半年可转债市场将快速扩容，这将成为债券基金获得超额收益的重要渠道。

业内人士表示，优秀的投研团队是当前基金密集发行期中产品选择的关键，而东吴基金优秀的业绩表明其投研团队不断成熟。记者翻阅《基金一季报》发现，一季度东吴基金成功跻身于 15 家基金公司规模增长“阵营”，其规模增长达到 15 亿元，增幅位居同行前列，其投资能力受到投资者的高度认可。

理财花絮

亏损基金如何能解套？

股市不断下跌，受伤的不仅仅是股民，投资基金的基民也面临亏损的境地。手中已买入的基金如果亏损该咋办？是继续留着还是换入其他基金？记者请来合肥的分析师们给出一些建议。

股基不要换成债基

如今股票型基金表现惨淡，而债券型基金风头正劲，不少基民动了把手中股基换成债基的念头。分析师建议，不要轻易更换，以免得不偿失。因为证券市场涨涨跌跌是常态，而债券市场往往和股票市场走势相反。时下股票市场不景气，但可能处在相对低位；债券市场一路上扬，也可能快到阶段性顶部。此时把股基换成债基恰恰是犯了“追涨杀跌”的老毛病。

手中股基汰弱留强

不要换成债券型基金，手中的股票型基金是否就要一直被动持有呢？分析师表示，一般基民投资基金都不止一只，有的往往会投四五只，此时可利用市场下跌的机会汰弱留强。手中的基金留哪个去哪个，如何区分强弱，这往往成为基民的难题。对此分析师提供了一个相对简易的办法，从4月18日本轮下跌行情开始至今，哪只基金净值跌幅最少就留下，哪只基金净值跌幅最大就抛掉。这是因为股票型基金往往有这样的特点，下跌行情中越抗跌的，未来上涨行情中就涨得越快，下跌市场也成为股票型基金的试金石。

基金定投避免麻烦

有些基民缺乏必要的投资常识，觉得基金换来换去很麻烦，也不知该如何分辨手中基金的强弱。对此，分析师认为，此类基金不适合集中投资某只基金，可以用“基金定投”这个笨办法，以避开市场波动带来的冲击。每月固定投入一定的资金，积累市场涨跌过程，复利滚动，最终平均成本低于市场达到最大的收益。基金定投最重要的就是坚持，最好要投资两三年以上，不要因为短期亏损就放弃定投计划。

热点聚焦

热点透视:三季度 A 股或筑底 加息窗口将至

尽管5月份的CPI数据要到下周才会公布，但一向喜欢向前看的资本市场，已经对一些预期有了提前反应。

长江中下游地区今年春季以来愈演愈烈的旱情，无疑成为农产品价格在5月份重回涨势的重要推手。越来越多的机构认为，5月份的CPI涨幅再创新高的可能性很大。

安信证券研究报告称，5月食品价格可能环比微涨，再加上非食品价格相对偏强的环比上涨动量，5月CPI涨幅可能达5.5%。

交通银行金融研究中心高级宏观分析师唐建伟也表示：“受长江中下游地区干旱影响，5月份食用农产品价格开始结束小幅回落的过程，重回小幅上涨。同时非食品价格仍维持高位。”交通银行也预计，5月份

CPI 同比涨幅将可能达到 5.5%，创出年内新高。

而申银万国首席宏观分析师李慧勇则认为，CPI 创新高的时间段可能不在 5 月份，预计 5 月 CPI 涨幅可能为 5.2%左右，比上月回落 0.1 个百分点。而 6 月和 7 月才是 CPI 涨幅创历史新高的关键时点，届时可能达到 5.6% - 5.7%。李慧勇预计，10 月之前 CPI 涨幅可能都在 5%以上。

国金证券财富管理中心分析师武腾龙表示：“在通胀高企并且有新涨价因素出现的情况下，期望政策短期内出现转向比较困难。在宏观经济放缓的大背景下，企业盈利将下滑，这决定了指数向下寻底的格局。”

加息窗口将至

在 5 月 CPI 再创新高的预期作用下，6 月份央行加息的可能性也被急速放大。对于频繁的货币调控手段，市场的担忧声也一浪浪地袭来。

上海一位券商策略分析师在接受《国际金融报》记者采访时指出，“端午节假期，央行加息或者上调存款准备金率的可能性很大。”该分析师指出，央行在前一次采取上调存款准备金率而非加息的方式来巩固抗通胀成果，一方面不希望政策的冲击力太大，一方面也是在观察 CPI 涨幅能否真正回落。然而，如果 5 月份的 CPI 涨幅超过 4 月份，那么管理层可能会采取比较严厉的加息手段来抑制通胀抬头。

在通胀压力高企、紧缩政策难以转向的背景下，企业盈利能力已经出现下滑迹象。根据国家统计局发布的 1 - 4 月份全国规模以上工业企业利润数据，工业企业产成品资金累计同比与上月持平，环比则开始下降，显示企业开始去库存。

招商证券分析师谢亚轩表示，目前工业企业利润累计增速进一步下滑，4 月份利润总额与 3 月基本持平，当月利润率则略有上升，显示当期企业的利润状况依然较好，但是 PPI（工业品出厂价格指数）和 PPIRM（原材料购进价格指数）差表示的企业成本转嫁能力已开始下降。在企业进一步去库存的背景下，招商证券预计，企业盈利能力将面临向下调整的考验。

建议半仓操作

“在这样的宏观背景下，A 股的震荡筑底过程可能会延长，预计到第三季度 A 股才会完成筑底。”上述分析师向记者指出，“但如果企业盈利出现明显下滑，那么 A 股的弱势格局可能会更长地蔓延。”

国金证券认为，指数在 2600 - 2700 之间将处于估值底部区域，有望给市场提供支撑，但建议投资者仓位保持在 50%左右。

国金证券分析师蔡翔表示：“后期行情的持续还必须要有领涨板块挺身而出，近期盘面暖风频吹，不管是产业资本的增持还是银行板块异动带来的猜想，都让暴跌后的市场人心思涨，只是市场人气还需要积累和呵护。”

机构普遍认为，受长江中下游地区持续干旱影响，5 月份 CPI 同比涨幅或将逼近 5.5%，超过 4 月份的 5.3%和 3 月份的 5.4%，再创新高。然而，对于 A 股市场而言，CPI 再创新高便意味着调控政策短期难以转向，股市的寻底过程可能要持续到三季度。（国际金融报）

机构观点

银河证券：6月份投资策略

1、6月份市场出现探底反弹的概率较大。负面因素集中爆发使悲观情绪集中释放，目前处于突破合理估值下限的暴跌挖坑阶段，这通常是下跌接近尾声的特征。产业资本和社保介入表明A股已具有较好的长期投资价值。三季度经济回升和财政政策适度放松的预期是主导市场运行的主要因素，可能促使股指在6月份出现探底反弹。

2、基于探底反弹的市场运行判断，追求高弹性和低估值的有机结合是构建6月份投资组合的主要思路。选择标准包括：良好的基本面、高弹性、超跌、低估值、较好流动性以及具有催化剂等。

3、由于符合标准的投资标的较多与风险控制的考虑，行业选择相对分散，包括电力设备、有色金属、煤炭、建材、机械、保险、农业、化工等，其中电力设备和有色金属行业各2只股票，其他行业各1只股票。

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，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666。