

今日关注

- 新黄浦信号：上海区域发展进入一个新阶段

财经要闻

- 发改委：资源性产品价格年内推出
- 路透预测中国5月CPI上涨5.4% 2008年来曾7次言中
- 国务院多剂猛药降低物流业成本
- 国内风机商投资美国风场要趁早

东吴动态

- 股市震荡 收益达4%的东吴货币备受青睐

理财花絮

- 长期持基的秘密：关注什么吸引什么

热点聚焦

- 宽松政策继续为经济“护航”的空间有限

机构观点

- 安信证券：2011年6月A股市场投资策略——二季度发生了什么变化？

旗下基金净值表

2011-06-08

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8120	2.5320	0.17%
东吴动力	1.2436	1.8236	0.38%
东吴轮动	1.0612	1.1412	-0.34%
东吴优信 A	0.9951	1.0071	-0.10%
东吴优信 C	0.9876	0.9996	-0.11%
东吴策略	1.0976	1.0976	0.63%
东吴新经济	1.0540	1.0540	-0.19%
东吴新创业	1.0240	1.0840	0.20%
东吴中证新兴	0.9040	0.9040	0.33%

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币 A	0.8859	3.8920%
东吴货币 B	0.9538	4.1440%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2750.29	0.22%
深证成指	11761.10	0.17%
沪深300	3008.65	0.15%
香港恒生指数	22661.60	-0.91%
标普500指数	1279.56	-0.42%
道琼斯指数	12048.90	-0.18%
纳斯达克指数	2675.38	-0.97%

今日关注

新黄浦信号：上海区域发展进入一个新阶段

继南汇区划入浦东新区之后，日前，上海浦西的卢湾区与黄浦区合并方案获国务院正式批复，两区共同构成大黄浦区。

这两个同处黄浦江沿岸的相邻区，拥有世博浦西区、外滩、新天地、南京东路和淮海中路，将构成上海最为发达的商业中心。

更为重要的是，坐拥丰富金融和航运资源，尤其是金融资源的黄浦区在吸纳卢湾区后，将成为上海建设国际金融中心的又一核心力量。

这或是上海方面“浦东带动浦西”思路的重新调整，继大张旗鼓开发浦西大虹桥地区后，上海方面试图进一步均衡上海东西部发展。

传言变为现实：卢湾、黄浦两区合并

此前，屡次有传言称卢湾和黄浦两区合并，但由于两区实力相当，外界普遍认为这一合并模式似乎不太可能。但传言还是变为现实。

6月8日传来消息，卢湾区与黄浦区合并，以黄浦区命名，这是黄浦区第二次并区。上一次，黄浦区将南市区并入自身。

两区都属于上海的“袖珍城区”，前者面积12.49平方公里，常住人口为42.99万人；后者面积8.03平方公里，常住人口26.94万。

对于合并的原因，官方材料指出，两区行政区划调整有利于上海中心城区政府管辖规模趋于合理，有利于优化城市功能布局，也有利于提高行政管理效率。

“一些大城市、特大城市在发展过程中，城市体系、产业结构都发生了很大变化，与之相对应，城市区划也需要随之调整。”上海社科院城市化发展研究中心主任郁鸿胜说。

区域专家肖金成则指出，像黄浦、卢湾这样的中心城区合并，属于“强强联合”，对区域发展作用较大。

金融中心的又一核心？

对于黄浦来说，金融业一直是其重点。黄浦拥有大量地处外滩附近的写字楼，配套非常齐全，对于金融企业极具吸引力。

官方数据显示，黄浦区2010年全年实现金融业增加值257.75亿元，年末全区共有各类金融业机构366家。而即使在浦东，2010年也只有649家金融机构。

卢湾并入黄浦，将进一步增加黄浦对于金融企业的吸引力。卢湾区世博园区拥有大量可供开发的土地，将为打造“一带”提供了巨大的空间。

两区如此合并方式，被认为与南汇并入浦东有异曲同工之妙。

事实上，原黄浦也是上海建设国际金融中心中布局“一城一带”中的“带”，也即外滩，而“城”则为

浦东的陆家嘴。

此次合并，同处于黄浦江沿岸的大黄浦，或将进一步成为上海金融中心建设的又一核心区。

浦西再造

卢湾并入黄浦，或意味着上海方面进一步加大对浦西的支持。

浦东开放之初，决策者意在建设浦东来“声东击西”，但浦西并没有因此而带动起来。之后，与浦东同等体量的大虹桥的开发，是上海发展的又一大手笔，此举可能将深远地改变上海发展格局。

本次合并，则更凸显上海区域政策的调整不再通过浦东带动浦西，而是浦西自我发展。

事实上，浦西静安、徐汇、黄浦、卢湾等区商业非常发达，一旦给予更大的政策支持，发展将更为迅速。

而卢湾和黄浦区拥有众多全国著名的商业网点，此次合并，该地区势必会成为上海最为发达的商业中心。这显然是上海产业发展中最希望发展的第三产业和现代服务业。

财经要闻

发改委：资源性产品价格改年内推出

据中广网消息，国务院近日正式批转国家发改委《关于 2011 年深化经济体制改革重点工作的意见》。根据该意见，推进资源性产品价格改革将成为今年经济体制改革的重点。意见提出，要推进成品油、电和天然气等资源性产品价格改革，择机实施居民用电阶梯电价。国家发改委体改司副司长连启华今日就《意见》接受媒体采访，他表示，推进资源性产品价格改革是一个难点，也是重点，会如期在年内推出。连启华表示，在进行相关的价格改革的同时，发改委十分重视整个通胀水平，会统筹考虑，不会引起大的物价波动。（证券日报）

路透预测中国 5 月 CPI 上涨 5.4% 2008 年来曾 7 次言中

在有关部门彻查宏观经济数据泄密的敏感时刻，国家统计局将于下周二（6 月 14 日）公布 5 月宏观经济数据。就在 6 月 8 日，国际知名通讯社路透社即预测：中国 5 月 CPI 预计较上年同期上涨 5.4%，追平 3 月份创下的 32 个月高位。

就物价指数等宏观数据进行调查，并抢先于国家统计局之前公布数据，已成为以路透社为代表的媒体及相关机构的“例行公事”。在这一“公事”上，路透社对数据“预测”的精确度，令人惊叹。《每日经济新闻》记者收集 2008 年以来的数据发现，路透社已经累计 7 次精确“猜”对了我国的月度 CPI 数据。（每日财经新闻）

国务院多剂猛药降低物流业成本

在税费、土地政策等多项措施之下，物流业发展有望“轻装上阵”。8 日，国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，决定从税收、土地政策、降低过路过桥收费和加大物流业投入等方面着手，进一步促进物流业健康发展。中国物流与采购联合会副会长蔡进说，国务院的部署无疑会推动降低物流企业成本，促进物流

行业的良性发展。更深层次的意义则在于,通过降低物流企业服务成本以推动整个社会物流运作的效率,降低整个社会物流的成本。(上海证券报)

国内风机商投资美国风场要趁早

5月底,在美国加州阿纳海姆举办的风电大会上,众多国内风机制造企业摩肩接踵,积极踊跃的背后,是国内企业欲分食美国风电市场大蛋糕的阵阵冲动。但由于近几年国内风机制造发展迅猛,美国市场对国产风机质量一直存有疑虑。正因此,越来越多的国内风机制造商试图通过介入美国风电场投资来带动自身风机销售。但由于美国风电场开发体制完全不同于国内,业内人士建议,介入美国风电场投资不但选准项目,还要趁早。(中国证券报)

东吴动态

股市震荡 收益达4%的东吴货币备受青睐

2011年,A股市场的表现差强人意,除了1月底走出了一波向上行情之外,从4月底开始不断下行,近期仍是震荡寻底,向上的趋势并不明显。截至6月7日,上证综指近一个月下跌4.18%,沪深300近一个月下跌了3.75%。据Wind数据统计,从5月6日至6月7日这一个月里,所有752只开放式基金和货币市场基金中,区间净值增长率为正的只有117只,占比15%。而在这117只区间收益为正的基金中,包括37只债券型基金、69只货币型基金,而股票型基金寥寥无几。

市场相关人士表示,货币基金主要得益于紧缩政策的影响。自去年10月以来,央行一共加息4次,上调准备金率8次,使得市场流动性收紧,货币基金手中持有的资产价值明显提高。加上目前经济前景并不明朗和通胀处于高位,市场短期仍处于悲观情绪氛围中,暂时缺乏足够上升动力,投资者对股票型基金多持较为谨慎的态度。此外,日趋成熟的投资者纷纷提高了对低风险产品的配置,货币基金、债券基金受到了投资者的持续关注。

据东吴基金相关人士透露,东吴货币近期的申购量持续上升,规模大幅提升。该基金对短期利率变化方向的把握能力强,通过定性分析和定量分析确定最佳组合久期和类别资产,从而促进了收益率持续超过3%。据最新Wind数据显示,截至6月7日,东吴货币B的七日年化收益率达4.17%,排名同类基金前10,而东吴货币A的七日年化收益率也达到了3.92%,位居同类基金前列。作为现金管理工具的货币基金,在存款负利率的环境下,大幅跑赢活期存款利率,被投资者用以优化个人配置,抵抗通胀。

对于近期市场关注的货币政策,东吴货币基金经理韦勇认为,目前加息传言不断,提高存款准备金率的概率要比加息大,主要原因是因为考虑到外汇占款的因素,央行更倾向于使用量化的调控方式——提高存款准备金率。考虑到存贷款利率大幅提升会对整个中国经济的发展会产生很多不利的影响,今年至多还有两次加息的可能。韦勇表示,震荡市中,投资者可以通过投资货币基金,充分发挥货币基金的现金管理工具的作用。

理财花絮

长期持基的秘密：关注什么吸引什么

近期，闲暇时间读到《世界上最神奇的潜能开发训练秘密全集》。这本曾经风靡欧美的“秘密”，其实最核心的观点和理论就是吸引力法则。按照书中所说的：“吸引力法则可简单地定义为‘关注什么吸引什么’，也就是说，你最关注的事物往往最有可能出现在你的生活中。”

这使我在基金投资上产生诸多联想。基金作为一种专业理财产品，注重的是长期投资和价值投资。但在具体的基金产品投资过程中，为什么实施起来会如此困难？尤其是适合中小投资者的定期定额投资模式，怎么会受到质疑呢？原因有四。

其一，没有在长期投资中做好心理准备，更没有具体的操作办法加以指导，投资者进行长期投资，可能会显得非常艰难。万一基金产品净值下跌了怎么办？这常常萦绕在投资者心中。其实，投资者完全可以通过对绩优基金产品进行补仓，或者构建和优化基金产品组合的方式，从而达到降低投资基金产品成本的作用。但由于缺乏一定的思考和规划，这些措施可能就被忽略掉了。

其二，投资者投资基金，面临的将是对现有储蓄存款模式的挑战。因此，熟悉和掌握基金产品净值的变动性，可能是一个首要问题。也是一个陪伴投资者一路前行的根本性问题。没有做到基金产品收益变动性的准备，投资者就会在基金产品长期投资的专注程度上分心，导致投资思维和逻辑的混乱，并不利于形成统一清晰的投基思路。

其三，对基金信息是不是能够做出积极的评价，也是一个非常重要的问题。投资者在基金产品投资过程中，不可能没有故事发生，也不可能对于基金产品的信息置若罔闻，尤其当基金产品的业绩不佳时，盲目地套用这些信息，从而使自己丧失投资信心。诸如基金分红，并不会从根本上改变投资者的总资产，但投资者会认为分红是基金管理者不看好后市采取的减仓行动，从而产生一定的悲观情绪，这是不可取的。基金分红只是基金管理人回报投资者的一种举措，当给予过多的质疑和想法时，投资者的信心就会大打折扣，从而不利于树立正确的投资心态。

其四，投资者投资基金都是对基金产品寄予较多的期望，尤其是希望能够保值增值。但基金产品投资过程，不可能一帆风顺。这也就增加了投资者投资基金的难度。但有了积极的心态和个性化的投资措施，基金投资亏损并不会像投资者想象的那样糟糕。投资者通过抓住基金产品的投资特点，寻找合适的投资时机，将会改变被动亏损的局面，而使投资基金变得主动。诸如震荡市行情下，有补仓、构建组合、改变分红方式、采取基金转换等多种方式达到积极的效果。

“我们想要的是什么”是吸引力法则中最重要的因素。而基金投资就是一个围绕“我们想要什么”去制定目标、实施步骤的过程。仅有想法是不够的，只有在具体的目标前提下，让自己的基金产品投资更具特色，更具个性化，则显得非常重要，而这正是投资者选择合适基金产品的过程。

热点聚焦

宽松政策继续为经济“护航”的空间有限

作为拉动世界经济的两大火车头，中国和美国在二季度都出现了经济增长放缓的迹象。在中国，制造业 PMI 呈滑落态势，企业一边要应对信贷的不断收紧，一边还要消化高企的库存。在美国，失业率重新回到 9% 以上，房地产市场也仍未止跌企稳。至于欧洲，依旧呈现两极分化的局面，以德国、法国为首的核心国经济增长势头良好，而深陷债务危机中的边缘国家大多处于衰退状态。这幅似曾相识的图景在去年二季度同样出现过。当时，情况是如何逆转的呢？去年 7 月，中央政治局常委密集赶赴各地调研，并最终定调将“稳增长”放在首位。去年下半年后，国内房地产市场悄然回暖，经济增速亦迅速上行。而美联储主席伯南克继一再强调稳定经济复苏的重要性后，于去年 8 月发表了举世瞩目的讲话，传达了第二次量化宽松（QE2）的意图。此后，从金融市场到实体经济，美国基本都处于亢奋状态中。欧洲则于 5 月中旬推出总额达 7500 亿欧元的“欧洲金融稳定机制”，一举稳定了摇摇欲坠的欧元。在中美欧宏观经济政策的合力之下，所谓的“二次探底”在下半年全球火热的经济状况前不攻自破。

如此看来，政府似乎只要简单复制过去的政策，便能使经济重新恢复活力。遗憾的是，与去年相较，今年的情况并不完全相同，政策腾挪空间已经有限。最大的变化，在于全球通胀水平远高于去年二季度。以中国为首的新兴市场国家，普遍面临 5% 以上的通胀率，类似于越南这样的国家，更是处于恶性通胀的边缘。因此，新兴市场国家在反通胀的方面不敢懈怠。而去年尚可作壁上观的欧美，如今已难置身事外。今年 4 月，美国通胀率已达 3.2%，欧元区 5 月通胀率则为 2.7%。而在去年 6 - 11 月，美国通胀率一直徘徊在略高于 1% 的水平。虽然触发美联储货币政策调整的关键是核心通胀率，但能源和食品价格高涨仍将增加美国民众的怨言，并形成较大的政治压力。如果说去年反通缩和稳定经济复苏对美联储而言是同一回事的话，今年美联储将不得不在反通胀与刺激经济间寻找平衡。此外，最近希腊债务危机的再度恶化意味着欧洲需要寻找新的解决方案，因为追加救助资金这一选项在财力上和政治上将变得越来越不可行。

这意味着，今年主要经济体若想重复去年的政策，将面临更高的风险。同时，刺激政策为经济增长带来的边际效果也会不如从前。实际上，金融危机后各国所奉行的宽松政策，只能视为一种权宜之计，从某种意义上是用新泡沫代替旧泡沫。问题的关键在于，如果社会生产水平的提升能迅速消化掉这些泡沫，那新泡沫就会演变成一场真实的繁荣。但是，在过去两年中，深刻的技术进步和欧美劳动力市场、福利水平的大幅调整并未出现。一个例子是，去年下半年以来，美国消费者支出的增加主要是因为股市上升，而非收入的增加。而股市上升很大程度上拜 QE2 所赐。去年 8 月至年底，美国股市上涨了 15%。美国家庭所拥有的股票总量大约为 17 万亿美元，15% 的涨幅相当于家庭财富增加了 2.5 万亿美元。以往财富和消费之间的关系，是财富每增加 100 美元能提振 4 美元的消费支出，因此 2.5 万亿美元的财富增量能够增加大约 1000 亿美元的消费支出。这一数字与家庭储蓄的下降以及由此所致的消费支出相当匹配。在美国房地产泡沫时期，也曾上演过类似的消费增长。

最终分析结论 (Final Analysis Conclusion):

去年此时曾出现过的全球经济放缓今年再度光临，但高企的通胀水平却让主要经济体手中的牌越来越少。利用宽松的政策去赌明天的做法，也许可能会成功，但不可能永远赌下去。如果经济不能在政策用尽前调整到位，那新泡沫就难以变成真正的繁荣。(安邦资讯)

机构观点

安信证券：2011 年 6 月 A 股市场投资策略——二季度发生了什么变化？

市场估值重心的下移主要来自两方面的压力：一方面是政策紧缩背景下流动性紧张的趋势并没有缓解；另一方面是由于经济疲软，风险溢价开始抬升。按照目前的信贷季度投放节奏（一二季度低于预期、三四季度偏多），我们认为三季度估值继续下跌的主要风险已经不是流动性紧张的问题，而是风险溢价是否会继续上升。

从目前的经济数据来看，三季度经济运行方向并不清晰，市场对于经济前景的分歧较大，总体来看有三种看法：第一种看法是二季度是波幅较窄的库存周期调整，随着三季度政府投资的逐步落实、日本供应链的恢复以及库存调整周期的结束，经济可能重拾上升动力；第二种看法是总需求将继续缓慢下滑，但经济不至于出现剧烈调整；第三种看法是总需求出现剧烈下降，其中最大的变数是房地产投资出现大幅下滑。

如果第一种预期兑现，那么三季度的股票市场很可能出现震荡向上的局面，周期股较非周期股更为强势；如果是第二种预期兑现，那么三季度股票市场可能在 2500-2700 一带运行，我们首先可能观察到盈利增速相对稳定的非周期股和低估值股票估值的起稳，周期股盈利预期将继续下调，估值与盈利双杀；如果是第三种预期兑现，那么市场将打破目前 2500-2600 的箱体底部，无论非周期股还是周期股均有继续下跌的空间。

二季度海外和国内经济偏软确实受到了日本供应链的扰动以及库存周期的影响，但是核心的问题在于总需求的调整。就国内的情况来看，与去年的情况不同，2011 年二季度库存周期不是受到供应端而是需求端的影响。就海外的情况来看，大宗商品价格对于美国消费以及服务业的影响很大，而受到供应端的限制，大宗商品价格下调的空间很窄。如果美国服务业开始减少雇佣，那么美国的经济增速将进一步下修。在信贷收紧的趋势下，海外调整的背景下，我们认为增持周期股必须看到清晰的信号。

因此，我们更倾向于第二种情景假设。如果总需求按照目前的节奏缓和调整，不出现某一方面需求的巨降，那么上市公司盈利的下调空间有限，指数有望在 2500 一带出现反弹，最先看到的信号将是低估值和盈利增长确定的非周期股票估值的起稳。在这样的情景下，我们建议继续以低估值且业绩增长确定的板块为首要配股板块。

风险提示：政策放松。总需求剧烈下滑。

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