

今日关注

- 2011 年 5 月份 CPI 同比上涨 5.5% PPI 上涨 6.8%

财经要闻

- 央行官员称地方融资平台贷款应在 9 万亿元左右
- 工信部：加快组建大型稀土集团
- 政策效应显现 5 月新增信贷低于预期
- 国办通过兴边富民规划 加大边境九省区资金投入

东吴动态

- 东吴新创业一枝独秀
- 货币基金申购量持续上升

理财花絮

- “被动投资也精彩”专栏：基准指数因市场而变

热点聚焦

- 中国 5 月 CPI 料上涨 5.4% 人行升息可能性增大

机构观点

- 银河证券：本周投资建议

旗下基金净值表

2011-06-13

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7965	2.5165	-0.56%
东吴动力	1.2121	1.7921	-0.44%
东吴轮动	1.0452	1.1252	0.11%
东吴优信 A	0.9888	1.0008	-0.15%
东吴优信 C	0.9814	0.9934	-0.15%
东吴策略	1.0826	1.0826	1.18%
东吴新经济	1.0360	1.0360	-0.10%
东吴新创业	1.0080	1.0680	0.00%
东吴中证新兴	0.8910	0.8910	0.11%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	1.1547	3.8930%
东吴货币 B	1.2206	4.1450%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2700.38	-0.18%
深证成指	11521.98	-0.62%
沪深 300	2950.35	-0.39%
香港恒生指数	22508.10	0.39%
标普 500 指数	1271.83	0.07%
道琼斯指数	11953.00	0.01%
纳斯达克指数	2639.69	-0.15%

今日关注

2011 年 5 月份 CPI 同比上涨 5.5% PPI 上涨 6.8%

据国家统计局消息，2011 年 5 月份，居民消费价格同比上涨 5.5 个百分点，涨幅比 4 月份上涨 0.1 个百分点，1 到 5 月份居民消费价格同比上涨 5.2 个百分点。5 月份，工业生产者出厂价格同比上涨 6.8 个百分点，涨幅比 4 月份上涨 0.3 个百分点，1 到 5 月份工业生产者出厂价格同比上涨 7 个百分点。

财经要闻

央行官员称地方融资平台贷款应在 9 万亿元左右

据外媒 6 月 13 日报道，一未具名中国央行官员当天指出，由于对地方政府融资平台贷款的定义与统计口径不同，导致此前央行与银监会在地方政府融资平台贷款规模上的说法有所不同。他表示，略超过 9 万亿元人民币的数据较为合理。此前央行 6 月 1 日公布的《2010 年中国区域金融运行报告》披露的数据显示，根据调查，2010 年年末，各地区政府融资平台贷款占当地人民币各项贷款余额的比例基本不超过 30%。外界据 2010 年末人民币贷款余额 47.92 万亿元人民币计算，得出其规模上限在 14.4 万亿元左右。而根据媒体此前引述银监会的数据，至 2010 年末，地方政府融资平台贷款的规模约为 9.1 万亿元。（第一财经）

工信部：加快组建大型稀土集团

工信部部长苗圩昨日在全国稀土工作会议上表示，积极推进稀土行业联合重组，形成以大企业、大集体为主导的产业格局，是改善稀土行业管理的有效途径。工信部正按照统筹规划、政策引导、市场化运作的原则，研究制定加快组建大型企业集团的具体方案。苗圩表示，加强和改善稀土行业管理，保护好、开发好、利用好宝贵的稀土战略资源，对于保护生态环境和资源、改造提升传统产业、加快培育发展战略性新兴产业，促进稀土行业持续健康发展，具有重要的促进作用。（证券时报）

政策效应显现 5 月新增信贷低于预期

央行昨天公布的数据显示，截至 5 月末，人民币贷款余额 50.77 万亿元，同比增长 17.1%，分别比上月末和上年同期低 0.4 和 4.4 个百分点。当月人民币贷款增加 5516 亿元，同比少增 1005 亿元，也低于市场平均预测的 6500 亿元。分析人士认为，信贷增速放缓是实施稳健货币政策的体现，下一步宏观政策可能进入观察期，政策力度备受市场关注。（上海证券报）

国办通过兴边富民规划 加大边境九省区资金投入

6 月 13 日，国务院办公厅印发了《兴边富民行动规划(2011-2015 年)》的通知，该规划将在 9 个省、自治区贯彻实施，并坚持因地制宜、分类指导，突出重点、统筹兼顾，整合资源、强化投入，政策优惠、优先安排四大基本原则。本规划实施范围为内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、广西、云南、西藏、甘肃、新疆等 9 个省、自治区的 136 个陆地边境县、旗、市、市辖区，新疆生产建设兵团的 58 个边境团场。（中国新闻网）

东吴动态

东吴新创业一枝独秀

2011年06月13日 武汉晨报

据《证券时报》报道 2011 年以来，A 股市场持续疲软，截至 6 月 7 日，上证综指近一个月下跌 4.18%，同期业绩排名前 20 的开放式基金中有 19 只属于债券型基金（A、B、C 类分开统计），但位居榜首的却是东吴新创业这只股票型基金“独苗”。

东吴新创业基金经理王少成表示，从 5 月底开始，各种指标都显示国内宏观经济增速已经开始回落，中国经济滑入滞涨的风险在增加。在这样的宏观环境下，行业的投资机会主要集中在受益于滞涨背景的行业，比如能源，高端消费品，新兴商业模式的服务性行业等。东吴新创业通过对以上投资机会及新兴产业的成长型股票机会的把握，获得不错的业绩。

货币基金申购量持续上升

2011-06-13 深圳特区报

深圳特区报讯 2011 年，A 股市场的表现不尽如人意，除了 1 月底走出了一波向上行情之外，自 4 月底开始不断下行，近期仍在震荡寻底，向上的趋势并不明显。统计显示，近一月所有 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。

理 财 花 絮

“被动投资也精彩”专栏：基准指数因市场而变

不同的市场就犹如形形色色的人，他们的背景、认知态度以及信息传递速度各不相同，从而演化出不同的市场特征。比如在过去 30 年间，消费一直是美国经济的主导力量，这使得美国市场在很大程度上呈现出消费的稳定特征，正如巴菲特多年投资可口可乐的成功案例所证明的那样。而中国经济在过去 30 年的关键词一直是投资，在产能周期的周而复始以及政策的叠加中行进，也使得中国证券市场更多地呈现出高波动和高成长性的特征。

即使不考虑国家差异，国内 A 股的上海和深圳市场，也存在着微观结构不同而导致的风格差异。比如截至 2011 年 4 月底，上证 180 指数成份股覆盖了上海市场 75% 的流通市值，但深圳市场同样指标选取的前 180 只成份股，其覆盖比例却不足 60%。值得注意的是，5 年前的差异远没有这么悬殊，2006 年底，上证 180 指数流通市值覆盖率是 58%，而深 100 指数当时的流通市值覆盖率也超过 50%。

5 年时间发生如此巨大的变化，与深圳市场的迅速发展密切相关。深圳市场自 2006 年和 2009 年分别设立中小板和创业板以来，市场的结构发生了较大的变化。自 2002 年以来，深圳主板市场上市公司家数由 509 家下降到 472 家；与此同时，中小板上市公司截至 2011 年 4 月家数已达 580 家，单中小板已超过深圳主板市场的公司家数，而创业板上市公司至 2011 年 4 月已经达到 218 家。随着公司上市家数的增多，今年年底中小板加创业板上市公司家数接近主板的 2 倍是完全可以预期的。而展望未来，整个深圳市场也或将呈现主板、中小板和创业板齐头并进、各显神通的局面。

这从指数设计的角度来说，就需要针对特定市场的结构，不断推出新的具有全市场代表性的指数，供投资者进行选择 and 配置。由于深圳市场较快的扩容速度，使得原先的全市场代表指数逐渐具备了深市大盘指数的特征，因而扩大规模指数的取样个数，使之容纳更多的中小板、创业板个股，从而呈现更多的中小盘成长风格成为现实的需求。而在诸多规模指数中，深证 300 指数就是一个能恰当代表深圳全市场特点的基准指数，其风格特征和市场表现有望接棒深 100，再续深圳市场的辉煌。

热 点 聚 焦

中国 5 月 CPI 料上涨 5.4% 人行升息可能性增大

中国 5 月通胀率可能上升至 5.4%，进一步增强人民银行继续收紧货币政策的可能性，尽管有迹象显示经济增长放缓。

控制通胀仍然是中国领导人的当务之急，在他们看来，目前经济增长速度由 2010 年的逾 10% 水准下降，不大可能导致经济硬着陆。

“我们认为目前这轮通胀更为棘手也更加顽固，因此决策者坚持审慎的货币政策，仍然是非常重要的。”法国兴业银行驻香港中国经济学家姚炜说。

中国将于周二公布一系列 5 月经济数据,其中包括居民消费价格指数(CPI),工业增加值,社会消费品零售总额和固定资产投资。

据路透调查显示,中国 5 月 CPI 预计较上年同期上涨 5.4%,追平 3 月创下的 32 个月高位。4 月同比涨幅为 5.3%。

姚炜预计 5 月通胀率将升至 34 个月高位的 5.6%,料促使央行在本月加息,这也将是央行自去年 10 月份以来的第五次加息。

她并补充道,"对于政策制定者来说,他们应对通胀保持谨慎,尤其是通胀预期,因为中国仍然面临许多供给方面的问题。"

通胀在很大程度上是由食品价格上涨所推动,最近又因粮食主产区干旱而进一步恶化。一些分析师称,中国在全球金融危机期间推出的大规模刺激措施亦导致了通胀。

跟别国一样,中国政府正在应对全球大宗商品价格的上涨,大宗商品价格上涨增添了决策者的通胀忧虑。

为了遏制通胀,中国人行自 10 月以来已经八次上调金融机构存款准备金率,四度上调指标利率。但这些可能还不够。

有分析师预测 6 月通胀率可能超过 6%,这样一来,2011 年物价总水平涨幅控制在平均 4%左右的难度很大。

和姚炜一样,大和资本市场经济学家理孙明春也预期,中国人行本月将升息 25 基点。

如此,一年期贷款利率将达到 6.56%,存款利率为 3.50%。

"未来几个月,人行除了继续收紧之外可能也是没有别的选择,"他在一份研究报告中写到。

中国社科院经济研究所学部委员张卓元预期 6 月 CPI 增幅可能超过 6%,他呼吁加快行动,将实际利率转为正值。

目前一年期银行存款利率为 3.25%,意味着中国人在银行存钱就会蒙受损失,因此可能会有更多中国人将资金转向风险较高的投资,譬如房地产和股票。

中国经济 2010 年扩张 10.3%,增速在第一季放缓至 9.7%。

令金融市场不安的是,中国放缓伴随着全球成长走弱,欧洲因债务危机而焦头烂额,美国则忙着应付居高不下的失业率。日本又因一场地震而陷入衰退。

大多数的分析师预估今年货币政策将维持紧缩,因中国的重心放在控制通胀,然孙明春则认为随着经济放缓有其他风险。

他表示,"尽管经济在 2011 年第四季硬着陆的风险升高,但 9 月之前货币宽松的可能性偏低。(路透社)

机构观点**银河证券：本周投资建议**

可关注由事件驱动的板块或主题，如加大电力投资利好电力设备，水利和保障房建设对建材、工程机械、水利建设等行业投资机会的驱动，周边局势紧张对军工板块的刺激，京沪高铁即将开通对高铁板块的刺激等。

首先，可关注电力投资利好电力设备公司。上周末国家发改委领导表示近期将集中审批一批符合电力产业政策和上大压小要求。这充分证明了我们之前对电荒的研究结论：电荒的主要原因是电网投资滞后和电源投资结构不合理，迅速加大电力投资是必然趋势。关注上市公司如荣信股份、特变电工、平高电气、国电南瑞、国电南自、东方电气、华光股份等。

其次，可关注水利建设和保障房建设提速对工程机械、水泥和建筑类上市公司的刺激作用。当前的形势必然要求水利建设提速，一轮水利建设的高潮或许即将拉开帷幕。保障房建设同样是今年政府工作的重中之重，但上半年开工进度较慢，多数地方新开工建设还不到全年目标的 30%，住建部已经要求各地加快推进。可关注上市公司如三一重工、中联重科、徐工机械、海螺水泥、华新水泥、青松建化、福建水泥、安徽水利、葛洲坝等。

再者，可关注军工、高铁等主题投资机会。近期南海局势和我国航母下水成为媒体热议的话题。强国强军是相辅相成的，经济的强大必然要求国防的强大，如果没有强大的国防就谈不上强大的国家，已有的经济建设成就也可能受到破坏，因此，军工投资主题可能成为市场的持续热点，可关注中船重工、中船股份、中国船舶、西飞国际、航空动力、中航电子等。此外，距离京沪高铁开通日益临近，高铁有可能成为市场热点，一是由于市场对高铁的需求非常迫切，民众已经对中国民航运输的不准点和低效率怨声载道，希望高铁提供更多的选择，也希望高铁的竞争能迫使民航改善服务，二是由于高铁相关股票的风险已经释放。可关注中国南车、中国北车等。（银河证券研究所）

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。