

今日关注

- 发改委暗示 6 月 CPI 见顶 通胀拐点临近？

财经要闻

- 央行再度停发央票救急流动性
- 国家能源局：2015 年我国将建立海上风电完整产业链
- 国内成品油交投清淡 批发价继续松动
- 战略性新兴产业高新区获重点贴息支持

东吴动态

- 东吴增利 27 日正式发行

理财花絮

- 定投指基 三法皆宜

热点聚焦

- 洪涝利空仍有股可淘

机构观点

- 光大证券：下半年投资策略——市场依然将维持箱体波动
- 华泰联合：下半年投资策略——投资时钟切换 关注可选消费

旗下基金净值表

2011-06-22

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7814	2.5014	-0.13%
东吴动力	1.1978	1.7778	0.16%
东吴轮动	1.0358	1.1158	-0.28%
东吴优信 A	0.9860	0.9980	-0.13%
东吴优信 C	0.9785	0.9905	-0.13%
东吴策略	0.9893	1.0593	-0.29%
东吴新经济	1.0320	1.0320	-0.10%
东吴新创业	0.9940	1.0540	0.00%
东吴中证新兴	0.8560	0.8560	-0.23%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.7290	3.2670%
东吴货币 B	0.7966	3.5190%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2649.32	0.11%
深证成指	11543.65	0.29%
沪深 300	2908.58	-0.02%
香港恒生指数	21860.00	0.04%
标普 500 指数	1287.14	-0.65%
道琼斯指数	12109.70	-0.66%
纳斯达克指数	2669.19	-0.67%

今日关注

发改委暗示 6 月 CPI 见顶 通胀拐点临近？

今年 5 月份 CPI 同比涨幅创下 34 个月新高后，加息并未如期而至。而自二季度以来，无论是经济局势抑或是资本市场，均被高烧不退的物价指数所困扰。

昨日，发改委发文表示，由于目前猪肉价格依然“疯狂”，叠加以翘尾因素，预计 6 月 CPI 涨幅将高于 5 月份。

不过，该委同时强调，下半年由于翘尾的快速回落，新涨价因素继续得到遏制，居民消费价格同比涨幅将高位回落，全年价格将在可控区间运行。

“发改委的文章或暗示了 6 月份 CPI 将是年内高峰，从下半年即 7 月起，物价指数将现拐点。”一位不愿具名的分析人士对此分析说。

翘尾影响 6 月见顶

数据显示，今年前 5 月，我国 CPI 同比涨幅分别为 4.9%、4.9%、5.4%、5.3%和 5.5%。1~5 月物价总水平平均上升 5.2%。对此，发改委昨日表示，“由于去年下半年价格总水平上涨较多，对今年的翘尾影响很大，这是今年价格总水平同比涨幅较高的主要原因。”

据介绍，今年前 5 个月的翘尾分别为 3.7、2.6、3.2、3.1 和 3.2 个百分点，占当月 CPI 同比涨幅的 75.3%、52.6%、59.4%、58%和 58%。

另一方面，今年以来生猪价格的持续上涨也成为 CPI 高企的一大助推因素。以 5 月份为例，当月食品价格上涨 11.7%，对 CPI 同比涨幅贡献了 64%，其中猪肉价格同比涨幅由上月的 35.2%扩大至 40.4%，对 CPI 的推动最大，而这一趋势在 6 月份可能仍将延续。

尽管蔬菜价格已连续四周回落，较 5 月中旬下降 14.3%，但坚挺的猪肉价格却在支撑着商务部上周食用农产品指数走高。据商务部统计，上周肉类价格整体走高，其中猪肉、牛肉、白条鸡、羊肉分别上涨 4.8%、0.6%、0.5%和 0.4%。

从猪肉涨价结构看，生猪和猪肉价格涨幅也存在差别，农业部最新监测数据显示，6 月第二周全国猪肉价格同比上涨 63.6%，同是该周，34 个大中城市生猪平均出场价格达到每公斤 17.62 元，同比上涨 79.2%。

发改委价格司负责人预测说，由于目前猪肉价格涨幅大幅度低于生猪价格涨幅，后期猪肉价格可能有一定程度的上涨。

他还称，6 月份价格总水平同比涨幅将高于 5 月份，这也是由于翘尾将比 5 月份增加 0.5 个百分点，达到 3.7 个百分点的全年最高值造成的。

下半年将现物价拐点？

来自野村证券的经济学家表示，6 月份零售猪肉价格看起来会更快上扬，再加上非食品价格通胀的趋势性上涨，预计该月份 CPI 同比涨幅很可能会超过 6%。

“食品价格的走势仍在很大程度上影响 CPI 的运行，猪肉、鲜蛋和水产品已代替前期的蔬菜成为 CPI 最后‘登顶’的推手。”银河证券首席经济学家潘向东说，6 月份 CPI 将达到峰值，同比涨幅在 6% 左右。

与此同时，经历近一年的起伏式上涨，通胀拐点何时到来越来越受人关注。

“发改委的文章或暗示了 6 月份 CPI 将达到年内高峰，从下半年即 7 月起，物价指数将现拐点。”昨日，一位不愿具名的分析人士对此表示。

据悉，今年以来，除了翘尾因素与猪肉价格的上涨，尽管新涨价因素也在增加，但前 5 个月反映新涨价影响的环比涨幅已从 1、2 月份的 1%、1.2% 回落到 3 月、4 月、5 月的 -0.2%、0.1% 和 0.1%，趋势是收敛的。发改委相关负责人认为，这说明国家稳定物价的各项政策措施正在逐步发挥作用，价格较快上涨的势头得到一定程度的遏制。

据《每日经济新闻》记者梳理，发改委此前几次关于物价形势的表态都得到了准确印证，例如其于 1 月 20 日“答记者问”时就表示，一季度物价将保持高位运行，事后证明我国一季度 CPI 同比增幅高企至 5%。

而在 4 月和 5 月，该委虽未明确解释物价走势，但其官网接连刊登关于“约谈”原因及效果的文章，无疑暗示了抗通胀形势仍然十分严峻。

反观这次，发改委“答记者问”的标题就明确点出：翘尾推高当前物价，后期走势总体可控。这或意味着，官方在暗示通胀拐点已为期不远。

“7 月或者 8 月，可能会出现一个拐点。”国经中心常务副理事长郑新立认为，目前物价走势仍在缓慢上升，预计 6 月份可能达到高峰。

他同时预计，今年全年的 CPI 涨幅可能在 4.8% 左右。

财经要闻

央行再度停发央票救急流动性

央票发行又被暂停。这是今年以来，迫于短期流动性压力，央行第二次临时取消了央票发行计划。昨天，公开市场操作室向全体一级市场交易商发出公告，于周四公开市场暂停央行票据发行。前次央票发行被暂停的时间为今年 1 月中下旬，当时正处在春节之前。央票暂停发行主要是迫于短期流动性压力。本周，为应对准备金缴款和银行月末的“中考”压力，资金需求井喷，短、中、长三类期限资金价 (1547.50, -5.90, -0.38%) 格全线飙升，1 天、7 天等短期回购利率升至 7% 以上，并持续数个交易日。但是，市场资金供给有限，尽管资金价格高企但仍无法满足需求。本周二、三，市场接连传闻，央行开始向一些大行进行逆回购操作，以解燃眉之急。(上海证券报)

国家能源局：2015 年我国将建立海上风电完整产业链

根据正在制定的“十二五”能源规划和可再生能源规划，2015 年，我国将建成海上风电 500 万千瓦，形成海上风电的成套技术并建立完整产业链，2015 年后，我国海上风电将进入规模化发展阶段，达到国际先进技术水平。2020 年我国海上风电将达到 3000 万千瓦。(中国证券网)

国内成品油交投清淡 批发价继续松动

在连续两个月的下挫之后，本周前两日国际原油出现小幅反弹，但这并没有改变国内成品油批发价格的跌势。6月22日，《每日经济新闻》记者从市场监测机构获得的最新数据显示，成品油批发价松动幅度有进一步扩大的迹象。上海、南昌、重庆、福州等部分城市的成品油批发价，出现30元~100元/吨的降幅，而山东地炼的成品油批发价也出现了20元~150元/吨不等的下调，南昌市的一些民营加油站零售价更是开始打折促销，比两大巨头的价格低0.1元~0.2元/升。（每日经济新闻）

战略性新兴产业高新区获重点贴息支持

为加强基本建设贷款中央财政贴息资金管理，提高财政资金使用效益，财政部近日发布了修订后的《基本建设贷款中央财政贴息资金管理办法》，《办法》明确，将对西部地区国家级高新技术开发区、战略性新兴产业集聚和自主创新能力强的国家级高新技术开发区，给予重点贴息支持。（上海证券报）

东吴动态

东吴增利 27 日正式发行

2011 年 6 月 22 日 证券时报 海秦

东吴基金旗下东吴增利债券基金已获监管部门核准，将于 27 日起正式公开募集。

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。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。该基金封闭期为一年。

理财花絮

定投指基 三法皆宜

投资简单却并不容易。绝大多数人忙于上班和生活，根本没有时间没有精力研究股票，定期定投作为懒人投资的重要理财方式，近年来得到越来越多投资者认同。但不是所有基金都适合定投。结合定投特点及海内外实证，我们发现，指数基金凭借三重优势成为定期定投的首选工具：

第一，从投资波动性角度分析，指数基金适宜进行定期定投。指数基金作为一种被动投资工具，是典型的靠天吃饭的产品，其指数化投资收益严格跟随市场波动，这种高波动性的投资产品正好可以通过定期定投来降低风险，定投的效果最佳。

第二，从投资纪律性的角度出发，指数基金也是适合定期定投的品种。定期定投的目的是通过投资时机选择的纪律性来避免追涨杀跌。而从证券选择的纪律性来比较，指数基金是投资纪律性最强的基金产品，它严格按照目标指数构造投资组合。把定期定投和指数基金结合起来，可以从时机选择和证券选择两个方面严格执行投资纪律，达到相得益彰的投资效果。

第三，指数基金长期收益稳定，是分享经济成长的投资工具。从各个证券市场的历史数据分析可以看出，从长期投资的角度出发，在一个国家经济保持适当增长的前提下，指数化投资的收益率是相当可观的，并且明显高于 GDP 的增长。

海内外投资大师对定投指数基金也是赞誉有加。股神巴菲特曾建议投资者长期定期投资指数基金：“个人投资者的最佳选择就是买入一只低成本的指数基金，并在一段时间里保持持续定期买入。”台湾定投教母萧碧燕女士也力倡投资者做指数型定投，因为“越积极的产品最后带给你的报酬率越好，当然不要忘记过程也很痛苦，过程一定会有负的，负多少，就几乎会有正多少的结果。”

为了更好地帮助投资者运用指基定投开启财富之门，嘉实基金爱嘉定投之指赢定投为投资者提供了三种操作方式：1、设定每月固定定投金额及期望收益率，当定投账户达到设定收益率时，停止扣款获利了结；2、设定每月固定定投金额及期望收益率，当定投账户达到设定收益率时，账户获利部分将支付给投资人落袋为安，但不停止扣款，投资人还可根据市场情况，设定目标增加每月定投金额。3、设定每月基础定投额及期望收益率，并设定加码点及加码比例，时机到了就确定执行。

热点聚焦

洪涝利空仍有股可淘

上市公司 2011 年半年报即将公布，然而受今年上半年旱灾和洪涝灾害影响，相关上市公司的业绩可能大打折扣。业内人士指出，尽管自然灾害难免会对相关上市公司带来负面影响，但就市场整体而言，近期的调整已经对此利空有所体现，投资者不必过分悲观，甚至可以反向思考，对水利建设等特殊受益板块进行关注

涉灾企业利空

6 月 22 日，康恩贝发布公告称，公司位于浙江省兰溪市江南工业园区内的生产厂区于 6 月 20 日早晨遭受洪水侵袭。经康恩贝初步核查和保险公司初步勘察，预计本次受灾的主要为部分产成品、在产品和部分设备设施等，估计财产直接经济损失约 200 余万元。同时，其全资子公司保健品公司的产品、设备估计损失近 100 万元。

康恩贝表示，公司正在积极对厂区进行清理和检修管线与设备等，若近期天气正常，预计一周内可以基本恢复正常生产。据悉，目前保健品公司已基本恢复正常生产。

6 月 22 日，康恩贝股票全天宽幅震荡，最终以 13.73 元收盘，下跌 1.43%。

受洪灾影响的上市公司远不止康恩贝一家。国金证券财富管理中心分析师张韵磊在接受《国际金融报》记者采访时指出：“一些位于重灾区的上市公司，尤其是当地化工、医药等行业的企业，受到洪水的利空影响较大。同时，洪涝灾害对农业和种植业的影响也不言而喻，部分农产品企业即便采取涨价的方式，也难以弥补洪涝灾害所带来的冲击。”

大盘影响有限

“相关上市公司的半年报业绩中，可能会反映因上半年的干旱和洪涝等自然灾害造成的业绩影响，但这只会在短期内对个股产生影响，对大盘整体的影响有限。”张韵磊指出，“政策仍然是左右大盘未来走势的关键因素。”

国金证券财富管理中心分析师杨建波认为，目前市场仅靠场内存量资金无法改变市场现状，市场不具备反转的条件，仍在弱势底部区域徘徊。后市维持弱势震荡格局是大概率事件。

国金证券认为，市场正在艰难寻底筑底过程中，指数不会产生大幅波动，但个股的风险有所加大，特别要防范强势股的补跌。近期操作上，建议投资者继续采取谨慎的操作策略，不必过度恐慌也不能盲目乐观，控制好仓位和操作节奏，逢低吸纳被错杀股和中报业绩预增股，短线建议关注造纸、农业板块的交易机会，中线持续关注资源股板块。

亦可反向思考

洪涝灾害对上市公司的影响也并非全都是负面的，业内人士认为，投资者应该更加全面客观地认识自然灾害的影响，必要时可以反向思考，洪涝灾害甚至对部分企业短期内会构成利好。

东海证券策略分析师鲍庆指出，历年来，洪涝灾害对农业、交通运输、旅游业和工业的影响比较大。其中，农业因受到灾害的影响最大，灾区内的农业股需要投资者回避，但是等洪水退去以后，可以补种粮食作物，降低洪涝灾害对粮食产量的不利影响。而补种粮食作物将扩大对粮食种子的需求，对应的 A 股上市公司构成短期利好。

同时，鲍庆指出，“洪涝灾害还会对公路、铁路和航运造成负面影响，但却能给航空带来一定利好。”

张韵磊则向记者指出，“每年夏季，我国洪涝灾害发生得比较频繁，因此一些灾区的上市公司事先也有所防范，比如投保等。”在康恩贝的公告中也指出，尽管公司因为洪水造成的损失共计 300 余万元。但是，这些损失全部在该公司保险投保范围内。

同时，鲍庆认为，虽然洪涝灾害对相关企业的影响较大，但随着重建的铺开，需求也将逐步恢复。“为了抵御洪涝灾害，需要通过疏通河道、加固堤防、兴修水库、开挖沟渠和造林种草等措施，来最大限度地降低洪涝灾害带来的损失。”鲍庆认为，“水泥、钢铁、机械股可能受到短期的需求提振，但最为持续且最可能有真实业绩支撑的当属水利股板块。”

张韵磊也认为，水利建设在政策的支持下，相关股票未来会明显受益。（人民网）

机构观点**光大证券：下半年投资策略——市场依然将维持箱体波动**

光大证券研究所策略团队认为 2011 年下半年的市场依然将维持箱体波动，但是由于目前的点位接近箱体的底部，市场重心会上移，对市场持相对乐观的看法。市场“上下求索”，通胀不低、经济不悲观、政策左右互搏是下半年股市的宏观大背景，上市公司的盈利维持 20-25% 的增长是大概率事件；低估值说明市场隐含的预期相对悲观，封杀了市场的下行空间；流动性边际进一步收缩的可能性已经很低，但是通胀顽疾难以根治将制约其回升空间，股市的供给压力、通胀和房地产市场调控仍将制约市场，抑制其上行空间。市场的机会来自于宏观环境的阶段性好转和市场的超跌。行业配置策略是“守正居奇”，均衡配置为“守正”，顺应市场趋势，阶段性的攻和守为“居奇”，进攻行业推荐房地产、水泥、煤炭、机械、保险、券商和汽车，防御行业推荐食品饮料、纺织服装、银行、电力和交通运输。

华泰联合：下半年投资策略——投资时钟切换 关注可选消费

市场看法：震荡上行

投资时钟面临切换：“类滞胀”转向“类萧条”。上半年对冲流动性紧缩的两个引擎动力边际递减，美国经济增速回落带动出口增速减缓，进而影响制造业投资增速；在建项目使得建筑安装和设备购置增速向上的动力减弱，需求端面临下滑压力，资本品的超额收益将回落。

经济回落导致“去库存”压力增加，但盈利增速回落有限。去库存是必然的，去库存的时间和力度决定了盈利预期的变化。从时间上看，三季度便是去库存的时间，力度会低于以往。逻辑在于：需求下降幅度偏小、库存压力主要体现在地产，剔除房地产的库存量并不大；其次流通环节的库存压力较小。5 月份钢铁库存和煤炭库存相比 3 月份的库存高点都下降了 25% 以上，市场已经逐步消化。

估值接近底部，情绪已到极度悲观。虽然股市精确底部难以测算，但股市底部必然是外围资金不断回流股市形成的，因此极端底部值可以从资金回流的角度进行测算。

外围资金回流主要来自于产业资本增持、债市资金、储蓄资金的流入，根据 A 股市场在 2005 年 11 月（资金供求极端恶化）和 2008 年 10 月（经济极端恶化）形成的两个极值标准来看，目前逐步进入底部区域。

经济滞后指标回落将催发政策微调。在经济增速回落背景下，市场触底上行的催化剂很大程度来自于政策微调或者政策变化。政策变化的领先指标在于（1）滞后指标的回落往往领先于政策微调，目前同比已经回落；（2）经济最敏感区域开始出现倒闭、失业率提升的现象，如中小企业。（3）2012 年将是全球换届年。

历史经验回顾：1、从美国和日本的转型经验来看，70 年代的经济转型期伴随了长期的滞胀，经济长期增速显著下滑，但是与市场预期不一样的地方在于：经济长期增速回落虽然导致估值回落，但是股价却持

续上涨。2、回顾 50 年代以来美国共有 7 个明显的类滞胀期，滞胀期股市跌幅较大，进入萧条期之后股市呈现震荡筑底。

而且滞胀期后半段开始货币政策就出现转向，每次滞胀期间美元指数均出现上行。

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。