

今日关注

- 水利业十年将投4万亿 水利设备企业等待爆发

财经要闻

- 外贸增速连续四月回落 专家称应减弱升值预期
- 能源局称未来五年中国城乡用电将同网同价
- 三大矿山现货招标哄抬矿价 国内钢铁业盈利堪忧
- 光明收回总裁奶业标准最差论 抨击者称备受公关

东吴动态

- "成长"东吴: 我们已上路

理财花絮

- 看榜识基金 需掌握三大技巧

热点聚焦

- 三季度是中国控通胀的关键时期

机构观点

- 广发证券: 震荡中建议逢低布局价值股

旗下基金净值表

2011-07-08

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8522	2.5722	0.25%
东吴动力	1.2728	1.8528	0.42%
东吴轮动	1.1232	1.2032	-0.17%
东吴优信 A	1.0043	1.0163	-0.02%
东吴优信 C	0.9965	1.0085	-0.02%
东吴策略	1.0726	1.1426	0.21%
东吴新经济	1.1260	1.1260	0.36%
东吴新创业	1.0590	1.1190	0.19%
东吴中证新兴	0.9390	0.9390	-0.11%
基金名称	每万份收益	7日年化收益	
东吴货币 A	0.8430	3.12%	
东吴货币 B	0.9102	3.37%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2797.77	0.13%
深证成指	12404.34	0.09%
沪深300	3109.18	0.24%
香港恒生指数	22726.40	0.87%
标普500指数	1343.80	-0.70%
道琼斯指数	12657.20	-0.49%
纳斯达克指数	2872.66	1.36%

今日关注

水利业十年将投 4 万亿 水利设备企业等待爆发

水利行业也许将在未来 10 年进入黄金期，此前主营微小型水泵的上市公司利欧股份已开始提前布局。

“从今年开始，我们将大力拓展国内市场。”利欧股份董秘处一位负责人昨天告诉《第一财经日报》，7 月 8 日、9 日中央水利工作会议传达出的精神，对水利设备行业将起到很大的拉动作用。

中央水利工作会议上提出，通过 5 年到 10 年努力，到 2010 年基本建成防洪抗旱减灾体系、水资源合理配置和高效利用体系、水资源保护和河湖健康保障体系、有利于水利科学发展的体制机制和制度体系。

为此，中央将力争今后 10 年全社会水利年平均投入比 2010 年高出一倍，并发挥政府在水利建设中的主导作用，除了将水利作为公共财政投入的重点领域，并把土地出让金收益的 10% 用于水利建设。按此标准，2010 年我国水利投资是 2000 亿元，高出一倍则是 4000 亿元，因此未来 10 年的水利总投入或将达到 4 万亿元。

银河证券机械行业首席分析师邱世梁认为，国家农田水利基础设施建设 10 年总投资 4 万亿元，每年投资 4000 亿元，其中，机电设备投资占比约 10%，每年投资额 400 亿元，按泵与电机的投资额占机电设备投资总额 50% 计算，每年市场容量为 200 亿元。在他看来，利欧股份和新界泵业将在其中获得大商机。

今年 2 月，利欧股份通过非公开发行收购长沙天鹅工业泵股份有限公司（下称“天鹅泵业”）100% 股权，后者主营各类工业用泵的生产和销售，是国内重要的电站循环泵生产基地之一。

利欧股份此前主营的微小型水泵主要用于出口，微小型水泵并非主要用于水利方面，而是广泛用于花园浇灌、农业灌溉、市政给排水、空调暖通等主要领域。过去 7 年间，利欧股份依托微小型水泵业务，收入已经从 2.5 亿元增长到 11.9 亿元；利润从 1546 万元增长到 1.1 亿元。

“随着水利投资的大规模展开，下半年一旦有大的水利业务方面的订单，就可以通过天鹅泵业进行生产。”利欧股份董秘处上述负责人告诉本报，这也是公司收购天鹅泵业的重要原因。

实际上，在今年的“中央一号”文件出台之前，从去年开始，利欧股份已经着手进入工业泵领域。2010 年，利欧股份进入工业泵这一新领域，并制定了未来 10 年达到 100 亿元的收入目标。

新界泵业也提前进行布局。作为国内农业水泵行业的龙头，去年岁末，这家公司正式登陆资本市场，募集的资金就是用于“年产 100 万台农用水泵建设项目”和“技术中心建设项目”。

由于上半年水利建设投资额低于进度，1-5 月水利固定资产投资额只有 1015 亿元，较全年 4000 亿元的目标值相差较远，分析师预计今年下半年投资将会较为集中，水利设备市场将会爆发式增长。

市场一旦启动，水利投资必然需要使用大量的工程机械设备。

厦工股份董秘处一位负责人昨天告诉本报，下半年铁路、基建等行业增速将放缓，工程机械行业竞争更加激烈，既然水利投资即将启动，各家公司都会积极拓展这个市场。

虽然厦工股份没有明确表示公司是否已经就此进行了调整，但是它的竞争对手则早已进行了布局。

“之前，公司并没有将水利机械与公路、铁路放在同等重要的板块。”柳工集团总裁、柳工董事杨一川告诉本报，“但是公司从 2010 年底开始部署与水利相关的机械生产销售政策，把水利作为细化市场来制定公司政策，与铁路机械、公路机械处于同等重要位置，这在以前是没有考虑的。”

财经要闻

外贸增速连续四月回落 专家称应减弱升值预期

海关总署 10 日发布的数据显示，上半年中国外贸进出口总值达 17036.7 亿美元，同比增长 25.8%。外贸增速呈现回落态势。数据还显示，3 月至 6 月中国单月进出口增速为 31.4%、25.9%、23.5%和 18.5%，连续四月回落；同期出口增速分别为 35.8%、29.9%、19.4%和 17.9%，也出现连续四月下滑。

外贸增速的连续回落在一定程度上反映出我国出口企业的困境。为此，有关专家建议，下半年应抓住时机实现人民币汇率的双向浮动，减弱单向升值预期，为出口企业“减压”。（上海证券报）

能源局称未来五年中国城乡用电将同网同价

未来五年，我国将通过扩大电网覆盖面与使用小型分散可再生能源开发利用，使 500 万无电人口的用电问题得到全部解决；我国将加快实施新一轮农网改造升级工程，使农业生产用电问题基本解决、城乡用电同网同价目标全面实现。

未来五年，我国将适时启动第二批绿色能源示范县的建设工作，到 2015 年要建成 200 个绿色能源示范县。

此次全国农村能源工作会议是近 30 年来我国第一次围绕农村能源召开的专题会议。国家发展改革委副主任、国家能源局局长刘铁男说，自上世纪 80 年代以来，全国累计安排农村电网建设与改造，以及无电地区电力建设投资 5270 多亿元，农村电力服务基本达到城市同等水平，农村电价大幅度降低。（人民日报）

三大矿山现货招标哄抬矿价 国内钢铁业盈利堪忧

就在钢价节节下跌、大多数钢厂看空后市之际，钢铁上下游之间的博弈也逐渐升温。《经济参考报》记者日前从一家钢厂了解到，三大矿山在严格控制铁矿石发货量的同时，近期又“故伎重施”，频繁进行现货招标，希望通过强势地位稳住并推升矿价。

“三大矿山通过公开招标的方式，让更多贸易商和钢厂相互竞价，价高者得，继而达到推高矿价的目的；从目前情况看，至少可以让铁矿石价格“止跌”。”一位业内人士对《经济参考报》记者说。

上述人士表示，最近几周三大矿山的现货招标格外频繁，国内的钢厂和贸易商都来参加，市场上本来认为矿石价格会跌到每吨 170 美元，但每一次招标价格都让人“大跌眼镜”。两周前正是铁矿石市场非常低迷之际，但必和必拓的一船 63.5%纽曼粉矿成交价格达到每吨 174.5 美元。（经济参考报）

光明收回总裁奶业标准最差论 抨击者称备受公关

本报讯在乳业专家王丁棉关于“中国乳业标准全球最差”的观点引起轩然大波后，光明乳业总裁郭本恒成为首个站出来公开支持该观点的企业家代表，然而郭言甫出，即被光明乳业代其收回；而王丁棉本人昨天也向记者表示，自己最近备受各方压力和“公关”。

此前，郭本恒于7月3日在上海举行的中国经营论坛上就奶业标准问题发声，称：“我们的生奶标准几乎是全世界最差。”“垃圾生产出来的就是垃圾。”对于“乳业标准低是为了照顾养殖散户”的说法，郭本恒称“国家标准太低也是在害农民”。他还意有所指地表示，很多乳企在忽悠消费者，“你看它做的广告是风吹草低现牛羊，实际上是沙尘暴的发源地”。正当外界对郭本恒这番自揭乳业伤疤的话表示赞赏时，昨天有消息称，光明乳业上周末在其官网发出声明，收回郭本恒在上述论坛上的讲话。（京华时报）

东吴动态

"成长"东吴:我们已上路

2011年7月11日

上海证券报

在沪上超过30家的基金公司中，东吴基金一度被誉为“弯道超车”的典范，这家苏州证券控股的小型基金公司2010年投研业绩百花齐放，荣获本报2010年度“金基金·股票投资回报奖”，公司资产规模突破150亿大关。悉数东吴基金已过20人的投研团队人才辈出，基金经理风格多样，投资总监王炯更是名声在外，后起之秀任壮和王少成均已独当一面。如今，用“成长”定义东吴基金投研团队或许更为贴切——立足打造投资本土成长股的投资专家。

东吴投资总监王炯：

在阅读与实践中一路向前

投资大师查理·芒格说：“沃伦读书之多，我读书之多，可能会让你感到吃惊。我的孩子们都笑话我。他们觉得我是一本长了两条腿的书。”爱好阅读正是国内一些终日疲于处理海量信息的基金经理所孜孜以求的。

记者见到王炯时，作为国内知名基金行业的女性投资总监，刚刚卸任基金经理职务的她状态看上去很轻松，用她的话说，“终于可以抽出身来总结反省，可以好好读书，可以好好思考了。”提到芒格的阅读爱好，王炯露出难得的笑容。

酷爱阅读的芒格自创了“多元思维模型”，不用强化用一种思维定式做投资，这或许是王炯向往的状态。王炯说，自己现在可以每月坚持阅读两三本书，用阅读构建更加多元化的思维模型。

“终于可以思考了”

7月7日，上证指数两周时间反弹200点，一路冲破2800点整数关口。正是此日，在东吴基金五楼的

茶室，王炯如约坐到记者面前，卸任基金经理不久的她状态不错，成了一位地地道道的投研团队管理者。

"经过几年发展，我们公司现在投研团队人才济济，基金经理们也各成风格。去年我们整体表现很好，就是最好的证明，而今年亦有其他基金表现不错。不过，以前自己每天要处理海量信息，一些感兴趣的课题都无暇深度思考，现在终于可以研究和反省了。"谈及当前状态，王炯向记者说道，作为投资的管理者，自己更愿意做思想的先行者，换位思考公司的投资战略。

从大鹏证券研究所做卖方研究，再到 2004 年加入东吴基金，王炯 11 年投资生涯已经不短，作为如今基金行业一名得力战将，拥有丰富实战经验的王炯希望能有机会梳理自己投资方法。

"每天面对的信息很多，处理信息本身就需要判断力，尤其是面对一个受政治、经济、社会文化等影响的综合性市场。比如判断上市公司成长性，需要掌握丰富的知识，除了投资方面的证券定价知识之外，还要有相关行业知识。"王炯说道，自己经常阅读《哈佛商业评论》，苹果帝国的长治久安、星巴克的重生和摩托罗拉的沉沦等等，一个个商业神话的沉沦起伏让自己启发不少。

在王炯看来，近年 A 股市场变化莫测，市场对职业投资人的要求非常高，政策从发布到落实，再到上市公司业绩兑现，时间跨度较大，如果行业研究员和基金经理不能看到一个企业未来 2-3 年的成长性，投资行为很容易平庸化，因此基金经理必须建立自己的投资风格，不能因为每年的热点板块轮动而随波逐流。

学习芒格的"多元化思维"

芒格曾有一个著名的比喻，他说投资要尽量避免"铁锤人思维"。铁锤人思维来自于一句谚语："在手里拿着铁锤的人看来，世界就像一颗钉子"。他认为，"如果你们只是记得一些孤立的事物，试图把它们硬凑起来，那么你们无法真正理解任何东西……你必须拥有多元思维模型。"

这种多元思维，对国内众多投资人产生启发。王炯正是其中的一位，她一直思考用更加全方位的角度来考量每笔投资行为。七年的基金经理生涯，不经意间形成了王炯自己的独特品质，但阅读始终是她获得投资灵感的主要来源。

她笑道："以前总是在具体事务中循环忙碌，投向远方的目光和思考太少。社会总是在不断变化并且产生新的挑战，学会打开自己的思想并接受新的视角，不断的学习和反思，保持开放的心态，这样才能不断超越自己。否则，如何能够引领整个团队进步？"

除了专业金融投资书籍，王炯还喜欢阅读历史、哲学和社会等方面的书籍，视野十分开阔。不仅如此，近年来她还时常与基金经理、研究员们共同读书，交流心得，并结合行业发展、上市公司情况进行深度剖析，从而带领团队在阅读与实践中，不断提升。

早年进入证券行业时，王炯读过费雪的《如何寻找成长股》，读过巴菲特的价值投资理论。"阅读可以帮助我们指定选股标准，按照设想寻找上市公司，比如行业转型、管理层的诚信度、商业模式等"，她说道，自己一直重点研究消费领域企业的发展路径，消费领域是自己实战积累最多的行业，而网络和能源这两大在全球股市市值占比较大的领域也会关注。

东吴行业轮动任壮：周期股也能防御

提起东吴行业轮动，这只在 2010 年打出名气、2011 年再露锋芒的明星基金，着实为不少业内人士称道。如今独挑这只基金大梁的基金经理任壮也因较早发掘国电南瑞、包钢稀土和海通集团等大牛股上一战成名。

近年来，东吴行业轮动基金净值表现非常“神勇”。2010 年 3 季度单季净值涨幅为 34.27%，居所有股票型基金首位。在今年 2 月至 4 月的市场反弹中，该基金仍居同类基金榜首，5 月底以来又平稳过渡。从 6 月 21 日至今的反弹中，东吴行业轮动净值增长率达 9.59%，显著高于同期上证指数及同类基金的涨幅。业绩优异表现同样带动了基金规模的大幅上升，基金规模从 09 年最低的 8 个亿上至目前的 41 个亿，规模在 2 年内上升 5 倍。

去年，东吴行业轮动持仓最多的是“新兴产业+消费”，今年最看好的是资源型的周期股。“周期股也能作防御”，这是任壮总结出的最具当前投资风格的一句话，他逻辑清晰，特立独行，善于集中持股，而且看得远，拿得久，少有波段操作，注重投资组合。

周期股攻防兼备

初见东吴行业轮动基金经理任壮，他言谈谨慎，不放空话，有一说一。正值市场连续反弹至 2800 点附近，任壮向记者直言，“年初判断，今年既不是震荡市，也不是大熊市，相对看好市场表现，应该自上而下做好行业配置，所以我们坚持“金融+资源+能源”的估值弹性较大的股票配置策略，并且在年初对持仓品种配置完毕，现在仓位保持稳定。”

有别于大众的认识，任壮在东吴行业轮动一季报就提出“周期也能防御”的观点，将煤炭和稀有金属作为重配对象。他的逻辑是：“在经济不出现大幅波动风险的前提下，处于历史较低估值水平的周期性股票在当前市场中兼具防御性、进攻性的双重特点。”

记者粗略统计发现，早在去年下半年估值就处于低位的周期性板块具备防御特征。截至昨日，沪深 300 累计跌幅约为 2.7%，煤炭股上涨 0.67%，金融股下跌仅有不到 1%，地产逆市累计上涨约 7%。与此同时，市场反弹中周期股表现异常抢眼。

“看好中国经济，就应该买金融股。我们做周期股不刻板，不是死多头，不是持股不卖，我们会根据宏观经济和货币政策提前做出预判。”任壮说道，非周期性板块很少参与，仅持有部分消费股。

对于下半年市场，任壮分析指出，下半年市场趋势上涨概率较大。首先，经过几次上调存款准备金率和加息，货币紧缩政策已近尾声，“政策预期拐点”已出现，这是市场见底信号。其次，流动性拐点到来，通胀未来几个月会见顶；最后，上市公司业绩或在三季度出现拐点，也就是业绩见底。

寻找下一个包钢稀土

说起任壮的成名作，不得不提及包钢稀土这只近年罕见的大牛股。早在 2009 年三季度，东吴行业轮动就重仓持有包钢稀土，他的投资逻辑很简单，“国家收储—供给收紧、需求扩张—价格上升—估值提升—股价上涨”，今年包钢稀土业绩开始兑现，估值提升进入尾声。

直到去年 10 月底，包钢稀土从 90 元上方一路跌至今年 1 月底的 60 元附近，任壮始终坚守未抛。今年 5 月中旬，该股再度攀高至 100 元附近，任壮笑称自己在该笔投资比较“贪心”。

下一个牛股的投资逻辑是什么？任壮从没有停止思考。"鉴于包钢稀土的投资逻辑，我看好煤炭股，这个板块和包钢稀土的投资逻辑相似。"

任壮表示，看好煤炭板块出于三方面考虑。首先，在国内各地方政府为主导对煤炭进行兼并重组，煤炭整体供给收紧，行业话语权提升；其次，光伏、风能和核电等新能源发展时间较长，而且需要政府理顺上网电价机制等配套措施，新能源在短时间内对我国以煤炭为主的能源格局不会产生冲击；最后，近年投资拉动为主导的经济增长模式下，煤炭需求将稳步提升。近年电荒频发，煤炭需求旺盛，煤价稳步上涨空间较大，煤炭股存在估值提升空间。

"我的投资逻辑很清晰，我看好的品种不会因市场波动而随便操作。"言谈间，任壮的信念坚定可见一斑，而东吴行业轮动重仓持有的部分煤炭股已经在半年以上。

东吴新创业王少成：当前反弹需要谨慎观察

作为一位 70 后基金经理，已经管理东吴新创业和东吴新兴产业指数基金的王少成才 30 出头，关注新兴产业领域投资机会的他，乐观中多了几份谨慎。

"当前，经济处于比较长时间的回落期，通胀水平较高，货币政策收紧措施不断，市场没有系统性机会，经过风险释放，目前反弹概率很大。但是，在反弹中，机构博弈色彩浓重，我们保持中性仓位，着眼于中长期投资机会。"王少成向记者表示。

记得一季度末，王少成在基金一季报预计，二季度 A 股市场维持震荡的格局，市场估值修复行情已经进入后期，前期回调幅度较大的稳定成长类板块将迎来中长线布局时期。在宏观经济中短期风险因素阶段性的释放后，市场将重新聚焦新兴产业和大消费板块。

在上半年，王少成略微增持了化工和煤炭等板块，但仍以个股为主，尽量少动，换手率极低。在五六月份，经济开始出现滞涨迹象，小金属和钾肥价格涨幅明显。

王少成分析指出，为了避免担心经济出现"类滞胀模式"，今年新兴产业投资可以从三方面入手。第一，寻找可以提高国家全要素生产效率的产业，比如新兴煤化工和新材料等产业；第二，东西部产业转移形成的投资机会，比如上市公司在产业转移中获得的利润增长点；第三，随着高端消费品领域急速扩张，具有价格和品牌资源的高端消费类上市公司值得关注。

王少成强调，国家经济转型、企业转型已迫在眉睫，并非空穴来风，否则国内的内滞胀会不断加剧。对于新兴产业和大消费板块在下半年的投资机会，市场已经呈现出相关的强势变化，未来关键是要把握好政策，从而抓住这些投资机会。而由于经济增长在放缓回落，周期类品种尽管可能短期修复估值，但要实现大的提升则比较难。新兴产业投资机会中，看好新能源、新型煤化工、新材料和太阳能等投资机会。

理财花絮

看榜识基金 需掌握三大技巧

中国银河证券基金研究所研究员提出，一些全球著名基金评级机构以及国内的大券商都会提供定期更新的基金排行榜。然而，要依靠基金排行榜选出最好的基金却并不是那么容易。下面，我们以著名基金评级机构晨星的基金排行榜为例，说明看榜识基金所要掌握的三大技巧。

一、收益

基金排行榜中排在首列的往往是收益一栏，晨星排行榜用总回报率来反映基金收益情况。由于总回报率包括了基金仍然持有的股票市值涨跌带来的盈亏，因此随时可能因为市场的波动而继续变化。作为基金的长线投资者，您就需要去查查总回报率领先基金的历史分红记录，这一记录反映的就是基金经理将证券投资的账面利润及时转为真金白银的能力。您还可以结合总回报率去查查你关注的基金最新的季度报告，看看其此前的净收益情况，这个指标代表着基金上一季度已经通过卖出股票等证券实现的盈亏情况，是决定基金目前分红能力的重要因素之一。

二、风险

好的基金排行榜总是会把风险放在和收益同样重要的地位。晨星对基金的风险评价主要包括两个指标：一是回报率的波动幅度，二是晨星风险系数。前者反映了基金回报率在一年中的波动大小，后者则是周回报率低于无风险收益率的几率。不考虑回报率的前提下，这两个指标越低就说明投资该基金的风险越小。在考察回报率指标后，再看回报率波动幅度和晨星风险系数这两个指标，更有利于分析一只基金的稳定性。

三、时间

评价一只基金是否值得投资一般至少需要三年的业绩记录。过去屡次发生上年排名居前的基金下一年却排名垫底的尴尬说明，连续两年被评为四星的基金可能要比前一年被评为五星、后一年却被评为三星的基金更有投资价值。在 2009 年，晨星等各大基金排行榜上成立满三年基金将越来越多，届时依靠基金排行榜全面权衡收益和风险要素、选择表现最好的基金也将变得越来越具有现实的指导意义。

热点聚焦

三季度是中国控通胀的关键时期

中国国家统计局 7 月 9 日发布了 6 月价格数据。结果显示，6 月居民消费价格指数(CPI)同比上涨 6.4%，环比上涨 0.3%。而 6 月工业生产者出厂价格指数(PPI)同比上涨 7.1%，环比持平。而此前市场平均预期 6 月份 CPI 同比增速为 6.2%，PPI 则为 6.9%。显然，从同比增速上看，无论是 CPI 还是 PPI，都略高于市场预期。通胀依旧在高位徘徊。

其中，CPI 环比上涨 0.3%，有些令人不安。今年 3 月，CPI 环比下降 0.2%，在接下来的 4 月和 5 月，也仅仅上涨了 0.1%。这意味着，物价总水平经过两个季度左右的快速攀升后，在今年 3-5 月转为横向波动，

为控通胀增添了曙光。在此期间，央行也打破了本轮加息周期以来两月一加息的惯例，将 6 月的加息延后到了 7 月。这在某种程度上可视为货币政策针对通胀数据变化而做出的微调。央行行长周小川 7 月 8 日在参加国际经济学会第十六届全球大会时亦表示，现在大众广泛关注的是 CPI 同比数据，事实上货币政策依据季节因素调整后的 CPI 环比年化率数据更为直观，否则有较大的基数效应。因此，环比数据的抬头若成为趋势，意味着货币政策的收紧力度将重新加强。

值得庆幸的是，目前尚不足以认为新一轮的物价上涨已经开始。统计局的数据显示，6 月份，猪肉价格环比上涨 11.4%，水产品价格环比上涨 2.0%，鲜蛋价格环比上涨 4.6%，上述三类食品价格上涨共同影响价格总水平环比上涨约 0.52 个百分点，其中猪肉影响 0.36 个百分点。而鲜菜、鲜果价格环比继续下降，非食品价格则与上月持平。显然，拉动 6 月 CPI 环比上升的最大动力来自于猪肉价格上涨。不过，猪肉价格进一步上涨的空间已经有限。从短期看，进入 7 月后，部分地区，比如黑龙江省、河北省，其猪粮比已在 9:1 左右，这将触发政府干预，政府可能会向市场投放储备猪肉。从中长期的供应来看，2010 年初，由于疫情影响，母猪存栏量大幅减少，一直到 2010 年 8 月，能繁母猪存栏量才开始上升。以 12 个月的周期计，今年下半年，新增供应将逐渐影响到市场。

这意味着，虽然当前通胀依旧处于高位，但三季度 CPI 仍有希望保持震荡的态势。从谨慎的角度看，货币政策在此期间不会出现大的松动。利率和存款准备金率这两大工具，将继续为 16% 的广义货币（M2）供应目标服务。如果考虑到银行表外业务造成的影响的话，M2 的增长目标还可适度调低。在此背景下，到今年四季度，如果猪肉价格如期回落，再加上去年四季度较高的 CPI 基数，则月度通胀率有望下行。不过，由于资源价格上涨和劳动力价格上涨导致通胀中枢抬升，月度通胀率的回落会比较温和，能够达到 4% 左右即是相对理想的水平。

最终分析结论 (Final Analysis Conclusion):

在连续三个月收敛之后，6 月 CPI 环比波幅有所放大，而猪肉价格的大幅上涨是主要原因。不过，无论从短期还是中长期供应来看，猪肉价格继续大幅上涨的可能性不大。在货币政策保持稳健的背景下，通胀率有望在三季度的震荡之后，于四季度温和回落。（安邦资讯）

机构观点

广发证券：震荡中建议逢低布局价值股

未来一段时间 A 股市场面临的环境如下：（1）经济软着陆；（2）通胀见顶，将有所回落；（3）企业盈利增速温和下滑，但 A 股 2011 年盈利增速有一定的下调风险；（4）调控累积造成的流动性紧张持续成为制约市场表现的因素。（本周更新）市场在前期悲观预期改善推动的反弹之后，将进入观察期，呈现震荡格局的可能性较大，震荡中建议逢低布局价值股。经济增长数据如低于预期，盈利增速下调是短期面临的风险点。建议选择具备较好的盈利基础、估值提升空间较大，行业景气持续或者改善的行业，超配建筑建材、机械、家电、非银行金融；相对看好地产和汽车。事件驱动角度可关注航空和水利股。

(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。