

今日关注

- 中国贸易顺差连续三年收窄 今年外贸形势严峻

财经要闻

- 中韩将启动自贸区谈判 2015 贸易额达 3000 亿美元
- “十二五”能源消费总量初定 将建倒逼机制
- 去年用电量增速 11.7% 今年或放缓至 8.5%
- 康菲中海油首次收到法院应诉书

东吴动态

- 东吴基金徐建平：2012 年期待二次股改启动
- 东吴基金坚守社会责任 新年伊始力推低碳生活

理财花絮

- 长期投资基金坚定持有

热点聚焦

- 大盘反弹难“反转”

机构观点

- 兴业证券：首先是保存实力，然后才考虑获利

旗下基金净值表

2012-01-10

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0531	1.6331	3.07%
东吴轮动	0.7872	0.8672	5.17%
东吴新经济	0.9690	0.9690	3.19%
东吴新创业	0.8250	0.8850	3.13%
东吴新产业	0.9520	0.9520	2.37%
东吴嘉禾	0.6915	2.4115	2.67%
东吴策略	0.8320	0.9020	2.88%
东吴中证新兴	0.6810	0.6810	3.97%
东吴优信 A	0.9592	0.9712	0.25%
东吴优信 C	0.9499	0.9619	0.24%
东吴增利 A	1.0180	1.0180	--
东吴增利 C	1.0160	1.0160	--

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2012-01-06 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	1.1777	4.11%
东吴货币 B	1.2445	4.37%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2285.74	2.69%
深证成指	9281.25	3.75%
沪深 300	2447.35	3.33%
香港恒生指数	19004.28	0.73%
道琼斯指数	12462.50	0.56%
标普 500 指数	1292.08	0.89%
纳斯达克指数	2702.50	0.97%

今日关注

中国贸易顺差连续三年收窄 今年外贸形势严峻

海关总署昨日发布我国 2011 年外贸进出口情况。数据显示，2011 年我国外贸进出口总值 36420.6 亿美元(约合 22.9 万亿人民币)，比 2010 年同期增长 22.5%，进出口总额创下年度历史新高。而全年贸易顺差为 1551.4 亿美元，比上年收窄 14.5%。

12 月进出口增速创新低

去年全年我国进出口增速呈现“前高后低”的走势。海关昨日发布的数据显示，去年 12 月我国进出口增速延续此前下行趋势，双双创下两年多来的低点。

数据显示，当月出口总额 1747.2 亿美元，增长 13.4%，创下十个月以来新低；如果去除春节因素，则创下 2009 年 11 月以来新低。当月进口额 1582 亿美元，增长 11.8%，也为 26 个月以来的低点。

湘财证券宏观经济研究员陈乐天表示，上月出口增速下滑表明海外需求仍在趋于疲软，而进口不振的主要原因是投资的下滑，此外也与消费需求不旺和来料加工受外需拖累有关。他认为受去年同期基数较高及内外需下降影响，今年一月进出口同比增速还会进一步下滑到 5%左右。

此前，商务部新闻发言人沈丹阳也表示，由于今年世界经济形势总体严峻复杂，国内外环境变化对中国外贸的影响还在继续发展，因此今年一季度中国外贸形势将非常严峻。

今年外贸形势严峻

数据显示，去年在“扩大进口”的政策引导下，我国进口增速高出同期出口增速 4.6 个百分点，这使得去年外贸顺差进一步缩窄，为 1551.4 亿美元。这已经是中国贸易顺差连续三年下降，顺差额也为 2006 年以来的最低值。

数据显示，去年贸易顺差占 GDP 的比重已经从上年的 3.1%降至 2%左右，贸易顺差与外贸总值的比值为 4.3%，比上年降低 1.8 个百分点，处在国际公认的合理区间。陈乐天认为，2012 年贸易顺差还会继续缩窄，且幅度还会进一步扩大，预计全年顺差额为 850 亿美元左右。而且，虽然今年出口形势可能会比较差，但在促进结构升级的基调下，预计出口政策会保持平稳，不会有太大退税或全面优惠。即使有优惠政策，也会侧重于产业升级方面，把一些低附加值产品淘汰掉。

财 经 要 闻**中韩将启动自贸区谈判 2015 贸易额达 3000 亿美元**

中韩联合发布新闻公报，双方积极评价两国经贸合作平稳快速发展，将共同致力于实现 2015 年贸易额达到 3000 亿美元的目标。双方一致认为，尽早签署中韩自贸区协定将为双边经贸合作提供更加有利的制度环境，符合两国利益。双方同意在韩方完成国内程序后立即启动中韩自贸区谈判。（新华网）

“十二五”能源消费总量初定 将建倒逼机制

1 月 10 日，全国能源工作会议在北京召开。《每日经济新闻》记者从会上获悉，“十二五”期间，我国能源消费总量目标控制在 41 亿吨标煤左右，用电量控制在 6.4 万亿千瓦时。

值得关注的是，继石油、天然气资源税由“从量定额”改为“从价定率”计征之后，国家能源局透露，将研究开征化石能源消费税，研究煤炭资源税从价计征。（每日经济新闻）

去年用电量增速 11.7% 今年或放缓至 8.5%

国家电监会 10 日召开的年度工作会议透露，2011 年全社会用电量达 4.7 万亿千瓦时，同比增长 11.7%。电监会专家预计，随着我国经济增速进一步回落，2012 年全社会用电量增速将放缓至 8.5% 左右。

国家电监会主席吴新雄作工作报告指出，去年我国电力总体安全稳定运行，保证了电力可靠供应，保证了经济社会发展和人民生活用电需求。全年新增发电装机容量 9000 万千瓦，累计全国发电装机容量超过 10.6 亿千瓦，同比增长 9.3%；全社会用电量达 4.7 万亿千瓦时，同比增长 11.7%；衡量我国发电效率的重要指标“火电供电煤耗”较上年下降 3 克/千瓦时至 330 克/千瓦时。（上海证券报）

康菲中海油首次收到法院应诉书

昨日（1 月 10 日），康菲石油中国有限公司、中国海洋石油总公司收到了“蓬莱 19-3 油田”溢油事故后首份法院发出的应诉通知书。

2011 年 12 月 30 日，天津海事法院正式受理了 29 名养殖户因“蓬莱 19-3 油田”溢油事故引发的损害赔偿纠纷起诉康菲中国、中海油损害赔偿案。在收到法院应诉书后，中海油昨日表示，河北省唐山市乐亭县栾树海等 29 名海产品养殖户起诉康菲中国和中海油，认为蓬莱 19-3 油田溢油事故造成其养殖海产品死亡，要求被告赔偿养殖海产品损失 23457.46 万元、鉴定费用 703.72 万元，并承担案件的诉讼费用。（每日经济新闻）

东吴动态

东吴基金徐建平：2012 年期待二次股改启动

2012 年 1 月 6 日 证券时报网

新浪认证资料显示为“东吴基金总裁徐建平”1月6日在微博称，跨入2012年，更需要的是平常心和信心，期待二次股改的启动。

徐建平表示：“跨入2012，我们需要的不是船票和方舟，而是平常心和信心。不同的宏观组合：增长触底回升，通胀回落，货币等政策放松，虽斜率有限，但方向与2011截然相反。值得期待的制度变革：二次股改启动，期望能平衡供求关系、投融资功能，化解市场深层次矛盾。破茧要经历煎熬，转型转换转折，小荷总会露出尖尖角。”

东吴基金坚守社会责任 新年伊始力推低碳生活

2012 年 1 月 10 日 东吴基金

新年伊始，东吴基金倡导低碳生活，拯救地球家园。为了促进广大投资者参与低碳生活，贯彻环保理念，东吴基金近期积极开展“低碳生活 绿色同行”活动。据悉，东吴基金在努力为投资者提供专业理财服务的同时，也倡导履行社会责任，身体力行积极环保。早在07年，东吴基金就提倡持有人使用电子对账单，以减少对纸张的浪费，保护森林资源。

据了解，此次“低碳生活 绿色同行”首先从公司内部做起。东吴基金呼吁公司全体员工，不论高管还是基金经理，都积极参加低碳生活，将低碳的理念贯彻到办公、上下班、出行、甚至是食堂就餐的各个环节，比如少用打印机和传真机，主要通过OA系统办公，又比如出行选择公共交通，减少一次性餐具的使用等等。同时，东吴基金呼吁所有持有人也能参与到低碳行动中来，比如从取消纸质账单并使用电子账单。

东吴基金在推广此次活动之际，特意算了一笔账：以一车每月少开一天为参照，一年可以减少98千克二氧化碳；如果每人节约10度电，那么这个人就能少排放了8千克二氧化碳；如果全国有1/3的白炽灯换成LED节能灯，每年能省下一个三峡工程的年发电量……可见，爱惜地球保护家园就在身边的点点滴滴，低碳生活从现在做起。尤其是春节临近，燃烟花，放爆竹，逛庙会，亲人团聚，走亲访友，传统的节日活动极容易造成奢侈浪费和环境污染。

东吴基金相关人士表示，面临全球气候系统崩溃的危险，保护地球人人有责。东吴基金虽然是一家专业投资机构，在帮助实现持有人利益的同时，保护环境保护地球也责无旁贷，希望能有更多的人能加入到低碳生活中来。

理 财 花 絮

长期投资基金坚定持有

“非洲雄狮”喀麦隆队作为非洲大陆晋级世界杯决赛次数最多的球队，一直是非洲足球的代表，这次南非世界杯，他们又以四连胜的成绩位列A组第一，轻松入围。然而这支非洲雄狮近年来的路并非一帆风顺的，2006年德国世界杯，他们被挡在大门外，让人唏嘘不已。

尽管曾在遇到挫折后沉寂，但只要有机会，雄狮必然会展示其让人震撼的一面。其实在长期投资上也有很多同样的例子。巴菲特1989年拿出6亿美元买下近1亿股吉列股票并持有了16年，即使在1997年金融危机导致股价大跌时也没有抛出1股。2005年，巴菲特的长期持有最终得到了回报：吉列因被宝洁并购而猛涨，其公司所持的吉列股总市值冲破了51亿美元，这比当时投资标准普尔500指数基金的年收益高出一倍还多。

在基金投资中，我们也常常能听到投资者对于长期投资的困惑，对于自己看好的品牌公司基金产品在震荡市中的成长前景也信心不足。然而投资周期就像寒暑交替一样，短期都会有所反复，但市场长期增长的趋势是不会改变的。在市场还没有出现趋势性机会的时候，合理配置并坚定持有自己看好的品牌公司基金产品，是分享市场机会的投资策略之一，就像期待雄狮在蛰伏后那一跃时，让人振奋的咆哮。

热 点 聚 焦

大盘反弹难“反转”

继周一A股市场“大爆发”后，周二沪深股市继续高歌猛进，上证综指向着2300点吹响进军的号角。连续两日的大反弹，实实在在地告诉如梦初醒的投资者，大盘短线反弹行情已经确立，但尽管此次反弹的持续时间被市场所看好，但业内人士认为，这波行情仍定义为“反弹”，而非“反转”。

反弹行情确立

当部分投资者还在为周一的反弹是否会“昙花一现”而担忧时，大盘周二的表现则让更多人吃了一颗“定心丸”。连续两日的大阳线令市场的热情高涨，成交量放大。

截至1月10日，上证综指收报2285.74点，涨59.85点，涨幅2.69%，成交910.5亿元；深成指报9281.25点，涨335.17点，涨幅3.75%，成交786亿元。两市板块全线飘红，水泥、玻璃、有色、农林牧渔、黄金、机械、保险、军工等板块涨幅居前。

东北证券分析师杜长春认为，推动此次股指上涨的因素共有三个，首先是管理层讲话提振信心，管理层在近期的讲话中都提到要推进新股发行制度改革，而在推进新股发行制度改革的同时，加强市场监管力度，建立上市公司强制分红制度、引导长期投资资本入市，将是中国未来证券市场长期发展轨迹。其次，新增信贷的超预期投放以及央票的暂停发行均表明信贷回归的逐步兑现，同时，市场货币供给的明确增加，

都有助于进一步降低经济以及金融市场的资金压力，缓解市场流动性担忧情绪。第三，债券市场收益率自 10 月份后的高位回落，证券市场的估值优势已经逐步显现，且部分行业估值已经屡创历史新低，市场的估值优势显现。此外，产业资本尤其是近期大股东的大幅增持，也凸显出当前市场中部分优质企业的投资价值。

在上述利好因素支撑下，杜长春认为：“当前市场运行环境向好，股指仍有延续反弹的基础。”

反弹而非反转

尽管市场普遍对此次反弹表示乐观，但从多位分析师表达观点的措辞来看，均用的是“反弹”二字，而非“反转”。

兴业证券首席策略分析师张忆东用“百团大战”来形容此次市场的反弹。他认为，此次反弹更多是基于政策预期的改善、流动性阶段改善、叠加市场连续的超跌，特别是周期股普遍被低配、超跌，用“百团大战”来比喻此次反弹，其实质意思是：看似是正规军作战，其实是大规模的游击战；看似是战役上的胜利，其实是在战略上冒进、暴露实力，后期或引发“扫荡”风险。

国金证券财富管理中心分析师杨建波昨日也指出，“从周二的盘面来看，市场前期稳定大盘的蓝筹权重板块和超跌板块出现分化，表明目前市场情绪全面活跃，但是市场资金仍显不足，无法支撑所有板块的连续上涨。”

杨建波预计，“后市市场的反弹更多的将呈现出板块轮动的走势。”他认为，经过两天的快速反弹，从技术上看，前期缺口 2300 点附近面临阻力，同时 2300 点也是心理整数关口，被长期套牢的投资者很容易在此关口的盘面震荡中丢失筹码。此外，短线获利盘也有获利回吐的需求。杨建波强调，“市场做多情绪在集中宣泄后，短期会有所恢复，但是市场面临的实质性问题依然没有得到解决，所以，市场只是反弹而不是反转。”

短线仍需谨慎

由于临近春节长假，谨慎的投资者仍会选择持币过节，因此市场分析师提醒投资者，面对本次的“兔尾巴”行情，投资者还需“见好就收”。

张忆东认为，对于那些立足于相对收益的投资者，如果仓位轻、怕踏空，则建议参与趁早，操作上采取“留一份清醒、见好就收、打一枪换个地方”的策略，投资标的上选择“进得去出得来、跌得深、弹性高的品种”，如煤炭、有色、地产、券商、汽车、机械、建材、电力设备等板块个股。而仓位较重的投资者则利用反弹的机会减仓、调仓。

而对于那些能禁得住短期反弹诱惑的投资者，张忆东建议，可以考虑不去博短线反弹，而是以一种从容、淡定的心态，耐心寻找估值合理、中长期成长性明确的标的股票，耐心等待趋势性机会。因此，建议可以短期继续持有债券、现金，以及包括金融、交运、电力等行业与“两桶油”在内的低估值蓝筹股。

机构观点

兴业证券：首先是保存实力，然后才考虑获利

在 2012 上半年最好的反弹时间窗口内，第一次跌深反弹开始上演。我们 2012 年度策略提出，“2012 年上半年如果有反弹，最好的时间窗口是年初到春季投资旺季前，但仍是典型的熊市反弹、仍是存量资金的博弈，进攻点仍在易受流动性驱动的博弈政策式的跌深反弹。”我们在宏观策略会议上，戏称类似反弹是“平型关大捷”或“百团大战”。

此次反弹的持续性？两三天的反抽类似“平型关伏击战”？还是稍长点的“百团大战”？关键看，预期被验证？抑或只是心动？

市场对于流动性改善的预期，较前期提升。起因是：央行暂停央票发行、开展短期逆回购操作；12 月新增信贷超市场预期；M1、M2 同比增速在连降 5 个月之后首次上拐。当前市场普遍预期：年初信贷投放节奏相对较快、春节前准备金率可能再次下调、M1 见底，后续这些预期都需要被验证，特别是前两者在节前就能被验证。

市场对于政策改善的预期，较前期猛烈提升。起因是：温总在中央金融工作会议提出“提振股市信心”，“深化新股发行制度市场化改革，抓紧完善发行、退市和分红制度”。但是，政策改善的方式、力度和节奏，未必符合市场的乐观预期，其中股市的制度性建设需要时间，后续需要关注是否有实质性利好，至少新股发行需要有所变化。

投资策略：首先是保存实力，然后才考虑获利。考虑到此次反弹，更多是基于政策预期的改善、流动性阶段改善、叠加市场连续的超跌，特别是周期股普遍被低配、超跌，我们倾向于“百团大战”来比喻此次反弹。实质是：看似是正规军作战，其实是大规模的游击战；看似是战役上的胜利，其实在战略上冒进、暴露实力，引发“扫荡”风险。

立足于相对收益的投资者，如果仓位轻、怕踏空，则建议参与趁早，操作上“留一份清醒、见好就收、打一枪换个地方”，标的上选择“进得去出得来、跌得深、弹性高的品种”，如煤炭、有色、地产、券商、汽车、机械、建材、电力设备等。而仓位较重的投资者则利用反弹的机会减仓、调仓。如果能耐得住短期的喧哗，可以不去博反弹，而以一种从容、淡定的心态，耐心寻找估值合理、中长期成长性明确的标的股票，耐心等待趋势性机会。如此，短期可以继续持有债券、现金、类债券“蓝筹”，包括金融、两桶油、交运、电力等行业低估蓝筹。

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。