

今日关注

- 2011年CPI涨5.4% 物价调控目标落空

财经要闻

- 国土部：去年全国土地违法行为7万件 西部地区连年上升
- 食品工业“十二五”规划发布
- 西部项目环评审批获政策倾斜 部分权限或下放
- 国家电网去年利润超五大发电集团净利总和

东吴动态

- 东吴行业轮动开年领涨 成股基反弹先锋

理财花絮

- 申购基金的四大要诀

热点聚焦

- 去年CPI涨幅达5.4%未实现4%调控目标

机构观点

- 国都证券：短线仍需震荡整固

旗下基金净值表

2012-01-12

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0482	1.6282	-0.38%
东吴轮动	0.7864	0.8664	-0.38%
东吴新经济	0.9670	0.9670	-0.21%
东吴新创业	0.8230	0.8830	-0.36%
东吴新产业	0.9490	0.9490	-0.52%
东吴嘉禾	0.6864	2.4064	-0.67%
东吴策略	0.8331	0.9031	-0.12%
东吴中证新兴	0.6810	0.6810	-0.15%
东吴优信 A	0.9596	0.9716	0.01%
东吴优信 C	0.9504	0.9624	0.02%
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	1.0500	4.18%
东吴货币 B	1.1120	4.43%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2275.01	-0.05%
深证成指	9200.93	-0.41%
沪深 300	2435.22	-0.02%
香港恒生指数	19095.38	-0.30%
道琼斯指数	12471.02	0.17%
标普 500 指数	1295.50	0.23%
纳斯达克指数	2724.70	0.51%

今日关注

2011 年 CPI 涨 5.4% 物价调控目标落空

去年 CPI 数据昨日出炉，全年 CPI 涨幅达到 5.4%，大幅超过年初设定的 4% 的目标。但一个好的趋势是去年 12 月 CPI 仅上涨 4.1%，创下 15 个月以来新低，物价上涨让市民钱包缩水的局面或有望改变。

食品价格同比涨 9.1%

国家统计局昨日公布的数据显示，2011 年 12 月份，CPI 同比涨幅中的翘尾因素消失，新涨价因素为 4.1 个百分点，创下 15 个月以来的新低。这也是自 2011 年 7 月份达到峰值后，CPI 同比涨幅连续 5 个月出现回落。

尽管如此，八大类商品价格同比都出现上涨，其中涨幅较大的依然是食品价格。数据显示，食品价格同比上涨 9.1%，影响 CPI 整体上涨约 2.79 个百分点。其中，肉禽及其制品价格上涨 16.6%，影响价格总水平上涨约 1.12 个百分点；蔬菜价格上涨 11.5%，影响价格总水平上涨约 0.30 个百分点。

全年涨幅为三年最高

2011 年 CPI 的预期调控目标设定为 4% 左右，但最终数据显示，2011 年全年 CPI 同比上涨 5.4%，远超年初目标，且为近三年来最高，仅次于 2008 年的 5.9%。当前通货膨胀依然存在较大压力，负利率状态依然持续。

目前年关将至，物价上涨压力依然不小。光大证券首席宏观分析师徐高表示，从历史规律来看，未来几周食品价格很可能继续保持较快增长。由于食品占到了 CPI 的 31%，2012 年 1 月的物价涨势仍有不小压力。

公众更关注的是，自己的收入是否跑赢 CPI。据介绍，本月 17 日，国家统计局将发布各项数据，居民收入涨幅届时可以知晓。

解读

CPI 涨幅放缓与经济回落同步

专家分析物价涨幅继续回落，但仍存不确定性，不能掉以轻心

“4.1% 的涨幅在预料之中，物价回落态势进一步确立。”中国社科院经济研究所宏观经济室主任张晓晶分析判断，物价走势难以背离中国经济增速回落带来总需求回落的大势。

从 2010 年 7 月份启动的这一轮物价较快上涨，到 2011 年 7 月份达到峰值，当月 CPI 同比涨幅达到 6.5%，从 8 月份开始涨幅逐月回落，终于以年底 4.1% 的涨幅“收官”。而与此同时，我国经济增速从 2011 年一季度的 9.7% 回落至三季度的 9.1%，预计四季度将继续回落。

张晓晶分析，在国家宏观调控作用下，加之受到国际金融危机的影响，我国经济增速呈现回落态势。这意味着总需求的放缓，加之持续回收流动性的货币政策的滞后效应，物价涨幅自然回落。

“12 月份是冬季、春节前，食品类价格存在季节性反弹，但这不会改变经济增速回落使得物价涨幅回

落的总趋势。”张晓晶强调。

专家们普遍认为，随着中国经济增速回落态势的确立，物价从总体态势看，涨幅将进一步回落。但当前价格调控仍不能掉以轻心，未来价格走势也存在一定的不确定性。

释疑

4%调控目标为何落空

2011 年全年，我国 CPI 比上年上涨了 5.4%，超出年初 4%左右的调控预期目标。

财经评论员叶檀表示，CPI 涨幅较大幅度超过年初 4%的目标，货币发行过多或为主要原因。此外，全年未出现物价拐点也造成了该数据的高企。针对 2012 年的通胀形势，叶檀表示，民众的感受依然会较高，主要体现在石油和粮食价格方面。

对此，中国国际经济交流中心咨询研究部副部长王军在接受新华社采访时分析，这说明当前我国面临较为长期的温和通胀的压力，劳动力价格、资源价格等成本推动压力将在较长时期内存在，价格调控要做好长期作战的准备。

输入性通胀因素还存在较大的不确定性。王军分析，虽然世界经济不景气总体上降低了对大宗商品的需求，美元走强也有利于压低大宗商品价格，但伊朗等地缘政治的不确定因素，使得石油价格仍然存在猛涨的可能性，中国面临的输入性通胀压力充满不确定性。

财经要闻

国土部：去年全国土地违法行为 7 万件 西部地区连年上升

1 月 12 日，国土资源部执法监察局局长李建勤通报了 2011 年土地违法情况。2011 年土地执法共发现违法用地行为 7.0 万件，涉及土地面积 75.1 万亩，同比分别上升 5.8%、11.0%。

2010 年以来，国土部不断加强土地违法违规的督察、执法力度，缘何土地违法数量和面积仍在上升？

对此，国土部土地利用司的一位人士介绍，地方土地违法违规频发的根本原因在于土地供需矛盾下，地方政府对土地的粗放利用，惯性以增量求发展。（21 世纪经济报道）

食品工业“十二五”规划发布

近日，国家发改委、工信部联合印发《食品工业“十二五”发展规划》。食品安全和营养水平明显提升，成为了最主要的发展目标，未来几年将打造 50 家销售额超百亿元企业。《规划》预计，到 2015 年，食品工业总产值达到 12.3 万亿元，年均增长 15%；利税达到 1.88 万亿元，年均增长 12%；食品工业总产值与农业总产值之比提高到 1.5:1。（中国证券报）

西部项目环评审批获政策倾斜 部分权限或下放

1月11日至14日，一系列全国性、区域性环评工作会议在北京密集召开。在全国环境影响评价工作会议上，环保部副部长吴晓青表示，将对西部地区部分建设项目环评审批予以倾斜，其中包括：委托部分审批权限，下放部分审批权限等。

环保部环境影响评价司巡视员牟广丰向记者表示，西部各省在贯彻上述会议和文件精神过程中，一定要把握好“重点项目优先”和“不欠生态新账”的尺度，避免重蹈东部地区过去“先污染后治理”的老路。（经济参考报）

国家电网去年利润超五大发电集团净利总和

“到2015年，公司资产总额将超过3.1万亿元，营业收入将超过2.3万亿元，年度净资产收益率和国有资本保值增值率将不低于5%。”国家电网公司党组成员、副总经理曹志安昨日表示，公司将投资超过1.7万亿元建设智能电网，建设以特高压电网为骨干网架、各级电网协调发展的坚强智能电网。

而在不久前召开的年度工作会议上，国家电网公布，2011年该公司实现利润总额533亿元，较2010年的450亿元增长18%；电网投资首超3000亿元，达3019亿元。并计划2012年实现利润增长16%至620亿元。（第一财经日报）

东吴动态

东吴行业轮动开年领涨 成股基反弹先锋

2011年1月13日 东吴基金

政策暖风吹过，A股市场终于迎来了久违的艳阳天，半数以上的股票型基金今年以来获得正收益，为投资者带来信心。据Wind数据显示，截至1月11日，434只股票型基金平均收益为1.21%，293只股票型基金平均收益为0.27%，其中东吴行业轮动获得了7.96%的净值增长率，位居今年以来所有标准股票基金首位，并大幅超越上证综指2.9%的涨幅，成为股基反弹先锋。此外，东吴行业轮动9日、10日两日涨幅达11.99%，丝毫不亚于杠杠基金。

市场分析人士认为，东吴行业轮动之所以能抓住反弹先机，主要是其重仓的资源类品种今年以来大幅上涨，这也显示出基金经理任壮独到的投资眼光和娴熟的个股把握能力。截至1月11日，虽然只有短短6个交易日，但东吴行业轮动重仓股中半数以上获得了8%以上的涨幅，尤其是煤炭品种撑起了反弹的半边天。其中，第一大重仓股阳泉煤业今年以来涨幅高达19.48%，昊华能源涨幅为11.25%，盘江股份涨幅为11.22%，潞安环能涨幅为10.06%。

东吴行业轮动基金经理任壮博士表示，今年的A股市场格局将是震荡筑底回升。从历史看，A股市场数次底部形成都与政策底有密切关系，比如08年11月历史大底与4万亿投资有关，2010年7月初底部与保障房推出和信贷政策放松有关等。而本轮政策底已经探明，2011年紧缩货币政策结束，货币政策开始微调，CPI的大幅回落也为政策预调微调提供空间，而且总理讲话提出“提振股市信心”，预计政策态度对股市的正面影响将在未来几个月里不断累积。不过，经济活力与信心才是股市能否持续回升的根本所在，还需等待2、3月份经济数据的进一步确认。

在投资品种上，任壮表示将继续坚持“能源+资源+金融”的投资方向，关注煤炭、有色、金融等“大资源型品种”。在任壮看来，随着行业整合的深入，煤炭股的周期股特征渐渐淡化，而资源股属性日渐增强，加上近年煤炭需求将稳步提升，煤价上涨空间较大，煤炭股存在估值提升空间。”

理财花絮

申购基金的四大要诀

首先，根据经济发展周期判断买入时点。我们常说，股市是经济的晴雨表，如果股票市场是有效的，股市表现的好坏大致反映了经济发展的景气状况。经济发展具有周期性循环的特征，一个经济周期包括衰退、复苏、扩张、过热几个阶段。一般来说，在经济周期衰退至谷底到逐渐复苏再到有所扩展的阶段，投资股票型基金最为合适。当明确认为经济处于景气的谷底阶段时，应该提高债券基金、货币基金等低风险基金的比重，如果经济处于发展的复苏阶段，应加大股票型基金的投资比重。当经济发展速度逐渐下降的时候，要逐步获利了结，转换成稳健收益类的基金产品。综合目前的股票市场和经济发展的情况，预期未来几年都会有很好的发展，目前应该是投资股票型基金的大好时机。

其次是基金募集的热度。股市中的一个屡试不爽的真理是行情在情绪高涨中结束，在悲观中展开。当平时不买股票的人开始谈论股票获利的可能性，当买卖股票成为全民运动时，距离股市的高点就为时不远了。相反，当散户们纷纷退出市场时，市场可能就要开始反弹了。其实，判断市场的冷与热，从基金募集情形就可窥出一斑。经验显示，募集很好的基金通常业绩不佳，募集冷清的基金收益率反而比较高。这是因为投资人总是勇于追涨杀跌，怯于逢低介入。

再次，要注意基金营销的优惠活动，节省交易费用。目前，基金公司在首发募集或者持续营销活动期间，为了吸引投资者，通常会举办一些购买优惠活动。尤其值得注意的是，在持续营销活动中，基金公司一般会选择业绩优良的基金，投资这些基金通常比较安全，加上还能享受费率优惠，何乐而不为？

最后，申购基金要摆脱基金净值的误区。投资基金的时候，人们通常觉得净值低的基金较容易上涨，净值高的基金不易获利，所以，基金在募集阶段、面值为1元时，投资者觉得很便宜，比较好卖。这完全是一种错觉，净值的高低与是否容易上涨没有直接的关系。基金与股票在这方面是完全不同的，股票在价

格很高时很容易回调，因为股价的上涨依赖于公司盈利能力的增强，如果公司盈利能力跟不上股价的上涨速度，股价必然会下跌。而基金投资是很多只股票的集合，基金经理会随时根据个股股价的合理性、公司经营的竞争力、其所在行业的景气程度和市场变化来调整投资组合，随时可以选择更具潜力的股票替换原有的股票。因此，只要基金投资组合调整得当，净值可以无限上涨。相反，如果组合选择有问题，净值再低仍然存在继续下跌的可能。所以，选择基金不应看净值的高低，而是要根据市场的趋势来判断。

热点聚焦

去年 CPI 涨幅达 5.4% 未实现 4% 调控目标

去年 CPI 数据昨日出炉，全年 CPI 涨幅达到 5.4%，大幅超过年初设定的 4% 的目标。但一个好的趋势是去年 12 月 CPI 仅上涨 4.1%，创下 15 个月以来新低，物价上涨让市民钱包缩水的局面或有望改变。国家统计局昨日公布的数据显示，2011 年 12 月份，CPI 同比涨幅中的翘尾因素消失，新涨价因素为 4.1 个百分点，创下 15 个月以来的新低。这也是自 2011 年 7 月份达到峰值后，CPI 同比涨幅连续 5 个月出现回落。尽管如此，八大类商品价格同比都出现上涨，其中涨幅较大的依然是食品价格。数据显示，食品价格同比上涨 9.1%，影响 CPI 整体上涨约 2.79 个百分点。其中，肉禽及其制品价格上涨 16.6%，影响价格总水平上涨约 1.12 个百分点；蔬菜价格上涨 11.5%，影响价格总水平上涨约 0.30 个百分点。2011 年 CPI 的预期调控目标设定为 4% 左右，但最终数据显示，2011 年全年 CPI 同比上涨 5.4%，远超年初目标，且为近三年来最高，仅次于 2008 年的 5.9%。当前通货膨胀依然存在较大压力，负利率状态依然持续。目前年关将至，物价上涨压力依然不小。光大证券首席宏观分析师徐高表示，从历史规律来看，未来几周食品价格很可能继续保持较快增长。由于食品占到了 CPI 的 31%，2012 年 1 月的物价涨势仍有不小压力。公众更关注的是，自己的收入是否跑赢 CPI。据介绍，本月 17 日，国家统计局将发布各项数据，居民收入涨幅届时可以知晓。

机构观点

国都证券：短线仍需震荡整固

周四沪深两市继续震荡盘整。大盘尝试冲击 2300 点强压力位，但量能不足，冲高回落，沪市成交不足 640 亿。前两天涨幅较大的板块开始震荡整理，涨幅较小的个股补涨明显，有色、稀土等资源板块表现活跃。

12 月 CPI 同比上涨 4.1%，与市场预期基本一致；2011 年 CPI 同比上涨 5.4%，远超调控目标。市场解读为中性偏空。

综合来看，市场连续上涨之后，短线获利回吐压力加大，市场仍需震荡整固。阶段性反弹行情没有结束，市场整理蓄势之后，有望再次挑战前期成交密集区 2300--2350 点。密切关注央行周末是否再次下调存准以及市场成交量能的变化。

(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。