

**今日关注**

- 社保基金交易类资产浮亏 357 亿

**财经要闻**

- 2 月 FDI 同比降 0.9% 连续 4 月负增长
- 商务部：稀土出口管理符合世贸规则
- 央行七个月来首降正回购利率
- 国土部谈土管法：农民房屋征地拆迁将单独补偿

**东吴动态**

- 股基双月冠军：春季行情要延伸

**理财花絮**

- 基金投资忌短炒

**热点聚焦**

- 央视“3·15”晚会曝光中国电信通道发垃圾短信

**机构观点**

- 海通证券：下跌调整空间有限，维持中期看好观点

**旗下基金净值表**

2012-03-15

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1477	1.7277	-0.11%
东吴轮动	0.8439	0.9239	-0.61%
东吴新经济	1.0010	1.0010	-0.10%
东吴新创业	0.8950	0.9550	-0.44%
东吴新产业	1.0130	1.0130	1.00%
东吴嘉禾	0.7263	2.4463	0.58%
东吴策略	0.8904	0.9604	-0.18%
东吴 100	1.0000	1.0000	--
东吴中证新兴	0.7350	0.7350	-0.94%
东吴优信 A	0.9580	0.9700	-0.21%
东吴优信 C	0.9484	0.9604	-0.20%
东吴增利 A	1.0280	1.0280	--
东吴增利 C	1.0250	1.0250	--

注：东吴增利 A、C，东吴 100 处于封闭期，上表为 2012-03-09 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.9541	2.78%
东吴货币 B	1.0213	3.04%

**主要市场表现**

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2373.77	-0.73%
深证成指	10086.56	-0.08%
沪深 300	2585.55	-0.75%
香港恒生指数	21335.78	0.13%
道琼斯指数	13252.80	0.44%
标普 500 指数	1402.60	0.60%
纳斯达克指数	3056.37	0.51%

## 今日关注

## 社保基金交易类资产浮亏 357 亿

全国社会保障基金理事会最新披露的数据显示，全国社保基金 2011 年基金投资已实现收益 431 亿元，实现收益率 5.58%；交易类资产当期公允价值变动额为-357 亿元，全年基金投资收益 74 亿元，投资收益率 0.85%。

一向被视为市场风向标的全国社保基金在二级市场上的失利，使得此前成为焦点的地方养老金入市的话题再度进入公众视野。

有观点认为，既然全国社保基金都亏了这么多，地方养老金入市的安全性如何保障？

2011 年全年，上证指数累计下行了 21.68%，深证成指累计下行了 28.41%，在市场的大幅下跌中，全国社保基金也未能完全“独善其身”。

一位业内人士告诉《经济参考报》记者，交易类资产主要包括股票和债券等，全国社保基金的交易类资产公允价值变动额达到 357 亿元，是指其 2011 年交易类资产账面总体浮盈规模相对于上一年减少 357 亿元。

实际上，在稍早之前的 2 月底的一次会议上，全国社保基金理事会副理事长王忠民也曾表示，2011 年，接近 70% 的社保基金投资回报都来自于未上市企业的直接投资和 PE 投资，也正因如此，才使得全国社保基金在二级市场大幅下跌、投资证券市场已经亏损的情况下，整个社保基金仍然取得了正收益。

数据显示，截止到 2011 年底，社保基金会投资运营总资产 8689 亿元，其中，直接投资资产为 5042 亿元，占 58.03%；委托投资资产为 3647 亿元，占 41.97%。

## 财经要闻

## 2 月 FDI 同比降 0.9% 连续 4 月负增长

“2 月份出现的贸易逆差情况不太可能持续下去。总体看来，今年全年仍将是贸易顺差。”商务部新闻发言人沈丹阳昨日（3 月 15 日）在商务部新闻发布会上说。

贸易战、顺差等外贸问题，依然是发布会的核心话题。虽然商务部部长陈德铭之前表态今年进出口 10% 的目标可以实现，但外界对中国外贸的担忧仍然存在。（每日经济新闻）

## 商务部：稀土出口管理符合世贸规则

在昨日的商务部例行发布会上，当谈到美欧日将中国稀土出口政策诉至 WTO 一事时，沈丹阳表示，中方原材料出口管理的政策目标是正当的，主要目的是为保护资源和环境，实现可持续发展。中方无意限制贸易自由，更无意通过扭曲贸易的方式保护国内产业，中国的政策目标符合世贸组织规则。（北京日报）

## 央行七个月来首降正回购利率

3月15日央行在公开市场实施了200亿元91天正回购，加上本周二的660亿元操作，本周290亿到期量已得到悉数对冲，最终并实现570亿元的资金净回笼。值得注意的是，15日91天正回购利率由此前的3.16%调降2个基点至3.14%，为2011年8月以来首次下调。（证券时报）

## 国土部谈土管法：农民房屋征地拆迁将单独补偿

记者昨天从国土资源部了解到，《土地管理法》修订中有关重点制度设计的工作正在抓紧推进，将围绕征地制度改革，重点完善征地补偿安置制度，解决被征地农民发展权问题。将保障被征地农民居住水平有改善，对农民房屋拆迁不再简单地按附着物补偿，要单独给予补偿。（新京报）

## 东吴动态

# 股基双月冠军：春季行情要延伸

2012年3月13日 重庆晨报

今年1、2月份连续两个月蝉联主动偏股型基金业绩冠军的东吴行业轮动基金经理任壮近日表示，负利率时代结束，目前信贷指标仍低于预期，M1、M2指标未来还会往上走，流动性相对宽松正在成为事实，继续看好股市春季行情的延伸走势。

### 板块轮动助推行情

任壮说，大盘自2132点见底反弹以来，沪深两市已有超过1000只个股上涨幅度超过15%。随着多项扶持政策的启动和推进，市场热点以及板块轮动将再次助推行情。

“随着负利率时代的结束，站在2012年初的时点上，影响未来的趋势将是超预期的因素。”任壮指出，“今年股市以稳定为主，虽然经济不一定比去年强，但却有很多超预期的元素存在，如未来政策力度、针对资本市场的政策、流动性宽松力度与资金流动方向，而这些超预期因素将使得未来走势相对看好。”任壮表示，年初以来，温总理“要提振股市信心”的罕见喊话，证监会的一系列股市改革新举措，未来养老金、住房公积金以及其他资金有可能入市，这将构成一轮中级行情的最大推动力。

### 资源股最值得关注

“未来可持续关注在流动性驱动下的资源型品种，包括煤炭、地产、金融等。其次，可关注拉动内需受益行业，如传媒、移动互联网传媒等。第三，可以寻找未来存在业绩拐点的行业，如稀土永磁、节能环保等。”任壮分析道，从行业估值看，去年跌得最厉害的金融、地产和煤炭，因而估值也最低，最目前还排在很后面。仅以煤炭行业为例，现在正面临一个行业性的拐点，煤炭作为资源消耗品，供给相对比较紧张。山西成立的煤炭交易中心，就是限制私下交易。所以，对于煤炭未来的走势，震荡攀升会是一个基本趋势。”

### 炒股观念要适时变

任壮的投资风格是集中选股，出手准确。他认为，随着股市的发展，股民一些原有的传统观念需要适时改变。例如，医药板块一直被称为防御性板块，但去年医药板块跌势凶猛，并没有起到战略防守的功效。同样在股价反映上，2011年煤炭价格出现上涨的时候，煤炭股的股价却反其道而行之，出现了一波凶狠的暴跌。所以“水涨船高”的规律并不是在任何市场环境中都适用。

## 理财花絮

### 基金投资忌短炒

不少投资者在基金投资上“低买高卖”，赚取差价，进行频繁的申购赎回，希望获得更多收益。但他们往往忽略了实际操作中会遇到障碍。

首先即便是在不断上扬的牛市行情中，也常会出现一定幅度的市场回调，不少投资者就在当时认为的所谓“高位”赎回，但市场调整很快结束，并再次上升，投资者不得不在更高的价格上进行申购。

其次，即使正确地把握了交易时机，赚取的差价可能也不足以弥补频繁操作产生的交易费用。以股票型基金为例，赎回费一般为0.5%，赎回后再买回来的申购费通常要1.5%，也就是说，在进行波段操作时，只有在确保差价超过2%才有赚。基金采取的是组合投资方式，净值的波动一般比较小，不像单只股票，每天的涨跌幅度可以达到10%，收益率可能远高于交易成本。

另外，还有短线频繁申购赎回要考虑资金的时间成本。目前，多数股票型基金赎回的资金需要几个工作日才能到账，往往是这边资金还没有到账，市场短期的趋势已发生变化。

基金是一个鼓励投资者长期投资的产品。无论是监管部门还是基金产品的设计，都为投资者长期投资创造便利。事实上，在基金投资上获取最多收益的也往往是那些长期持有的投资者。

## 热点聚焦

### 央视“3·15”晚会曝光中国电信通道发垃圾短信

昨晚央视“3·15”晚会曝光称，利用电信通道群发垃圾短信的现象相当普遍。

央视“3·15”晚会资料显示，在上海创明信息技术有限公司，群发商业广告是他们公司的主要业务。公司商务经理李晨说，他们一个月下来起码发上亿条短信，一天下来就能有五百万条。之所以一天能发送这么多短信，秘密就在于他们有一种更强大、更高效、更便捷的短信发送方式。李晨还说，他们现在用的是电信通道来发，电信通道是允许发送全网的。移动的能发，联通的号码也能发。

他进一步向记者解释，从2009年开始，随着用户的大量减少，小灵通也逐渐淡出了市场，上海电信就

利用这个闲置的网络，建立起了短信群发的通道。当然，短信群发公司因此也得向电信公司支付不少的費用。李晨说，像上海创明信息技术有限公司的通道費用，一个月都得几百万。

离开上海，记者又走访了广东、山西等地，发现利用电信通道群发垃圾短信的现象，在这个行业已经相当普遍。广州某短信群发公司负责人称，“现在发广告一般都用电信通道。”

记者调查发现，这些短信群发公司能使用的电信通道，包括中国电信广州分公司、湖北荆州分公司、湖北随州分公司等 20 多家。

2008 年 7 月，包括中国电信三大运营商在内的，30 多家企业共同签订的《中国互联网协会反垃圾短信息自律公约》中已经明确规定，未经用户同意向用户发送的商业类、广告类等短信息、其他违反行业自律性规范的短信息都属于垃圾短信。

## 机构观点

### 海通证券：下跌调整空间有限，维持中期看好观点

我们仍维持前期的观点，短线有调整的压力，中长期仍看好市场。

短期调整，但空间有限。1) 前期的涨幅已经反映了政策微调、经济下行周期的小反弹等利好，在没有新的促发因素的情况下，继续的上涨很难维系。2) 近期的经济数据、出台的业绩情况略偏负面。3) 前期低点是有利的阶段性低点，下行的空间也相对有限。

中线看好。1) 流动性改善是确定的方向；2) 资产有从实物资产向金融资产配置的要求；3) 根据海通宏观组判断，2-3 季度经济见底，在此假设前提不变的情况下，经济悲观预期带来的调整不会持续太久。

行业上，建议短期配置均衡化，增加零售、餐饮配置比重，主要基于 1) 业绩确定性较好、估值相对较低；2) 本轮涨幅相对有限，有一定的比较优势。

**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](http://www.scfund.com.cn)，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666。