

今日关注

- IMF 副总裁朱民：中国经济软着陆正在进行

财经要闻

- 世行常务副行长英卓华：中国经济可能面临双重“陷阱”
- 财政部出台新规 财政资金将实行全程监督
- 陈雨露：人民币国际化三步走 2016 年后可自由兑换
- 工信部：力推高端装备制造业发展

东吴动态

- 东吴基金任壮：今年流动性向好可能超预期

理财花絮

- 养基路上 谁能帮你赚钱

热点聚焦

- 汽柴油价每吨上调 600 元创历史新高

机构观点

- 海通证券：季报预期向下调减的可能性在增加

旗下基金净值表

2012-03-19

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1745	1.7545	0.28%
东吴轮动	0.8659	0.9459	1.35%
东吴新经济	1.0070	1.0070	-0.49%
东吴新创业	0.9220	0.9820	0.66%
东吴新产业	1.0330	1.0330	0.39%
东吴嘉禾	0.7401	2.4601	0.28%
东吴策略	0.9008	0.9708	-0.17%
东吴 100	1.0000	1.0000	--
东吴中证新兴	0.7580	0.7580	0.80%
东吴优信 A	0.9588	0.9708	0.05%
东吴优信 C	0.9492	0.9612	0.05%
东吴增利 A	1.0290	1.0290	--
东吴增利 C	1.0270	1.0270	--

注：东吴增利 A、C，东吴 100 处于封闭期，上表为 2012-03-16 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.9343	3.34%
东吴货币 B	1.0027	3.60%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2410.18	0.23%
深证成指	10296.17	0.16%
沪深 300	2630.01	0.25%
香港恒生指数	21115.24	-0.95%
道琼斯指数	13239.10	0.05%
标普 500 指数	1409.75	0.40%
纳斯达克指数	3078.32	0.75%

今日关注

IMF 副总裁朱民：中国经济软着陆正在进行

国际货币基金组织（IMF）副总裁朱民昨日（3月19日）在港表示，中国经济正在朝软着陆进行中。他认为，通胀是中国面临的长期挑战；同时，人民币汇率弹性机制的形成比人民币汇率水平更加重要。

朱民昨日在港参加瑞信亚洲投资论坛时发表主题演讲。他指出，美国近期公布的经济数据虽然好转，但国债仍处于高水平，可能影响居民消费力并减弱经济复苏力度。而欧洲金融市场已经稳定下来，但仍然脆弱。希腊债务压力暂时舒缓，欧债情况暂时稳定，信贷紧缩情况有所改善，但整个欧元区未来将有大量主权债务到期，欧洲金融市场仍然脆弱。

朱民表示，在欧洲金融机构去杠杆化的过程中，出现了出售美元定价资产和减少借贷特别是银团贷款的情况，这也导致了去年9月资本市场的波动。他指出，欧洲经济的脆弱将影响亚洲区的出口、股市以及货币市场，目前资金流入流出非常频繁，资本市场将继续波动。

此前，摩根大通曾发布报告称，近来发布的例如汽车销售、水泥与钢铁生产等数据显示，中国经济已处于“硬着陆”状态。

朱民则认为，中国经济正在向软着陆进行中。他指出，前两个月发布的数据较弱，令部分人担忧中国的经济减速“是否太多”。他认为，真正的担忧是通货膨胀，通胀压力将是中国长期要面对的问题。

他指出，目前投资占中国GDP的比重高达47.8%，中国要妥善处理减慢投资的步伐；中国经济增长从出口和投资带动转型为由内需带动，需要长期逐步实现，包括其他房屋、医疗和教育等安全网络的建立。朱民认为，中国内需去年增长40%，相当于全球消费刺激增速的三分之一，成绩已属不错。

对于人民币国际化，朱民认为需设立更多的投资渠道。他指出，国际社会和中国都期望人民币汇率更具弹性，他认为，形成人民币汇率弹性机制比汇率水平更为重要。

财经要闻

世行常务副行长英卓华：中国经济可能面临双重“陷阱”

“如果把这与人口老龄化、中产阶层人数增加以及养老金计划相结合，中国就面临着双重威胁——中等收入陷阱（制度调整滞后）和由于财政上不可持续的福利计划造成的高收入陷阱。”在3月18-19日举行的中国发展高层论坛2012年会上，世界银行常务副行长Sri Mulyani Indrawati如此表示，“简言之就是，中国经济面临中等收入和高收入两个陷阱。”（第一财经日报）

财政部出台新规 财政资金将实行全程监督

记者19日从财政部获悉，为规范财政部门监督行为，加强财政管理，切实保障财政资金安全规范有效

使用，维护国家财经秩序，财政部日前制定了《财政部门监督办法》，并将于 2012 年 5 月 1 日起正式施行。

据介绍，《办法》对财政部门实施监督的有关内容作了全面规定，突出强调了财政监督贯穿于财政管理过程始终，强调财政部门实施监督要坚持事前、事中、事后监督相结合。同时，明确了财政部门内设专职监督机构在财政监督工作中的牵头组织作用和业务管理机构的日常监督作用，整合了财政部门监督职能，以进一步提高财政监督工作效率。（金融投资报）

陈雨露：人民币国际化三步走 2016 年后可自由兑换

“人民币可自由兑换将在 2016 年至 2020 年间实现。”

中国人民大学校长、新任央行货币政策委员会专家委员陈雨露昨日在上海第二届北外滩财富与文化论坛上表示。

谈及人民币国际化战略目标，陈雨露表示，在 20 到 30 年后，国际货币体系格局应当由现在的美元独大，变成美元、欧元和人民币“新三元格局”。（上海证券报）

工信部：力推高端装备制造业发展

“《高端装备制造业“十二五”规划》现正在财政部和发改委会签，有望近期出台。”工业与信息化部规划司发展规划处处长姚瑛 3 月 19 日在出席“2012 国际石油产业高峰论坛”间隙对中国证券报记者透露。

《高端装备制造业“十二五”规划》由工信部牵头编制。规划提出，到 2015 年高端装备的销售产值占装备制造业的比例将达 20%以上，年销售产值达到 6 万亿元。规划重点方向包括航空装备、海洋工程装备、轨道交通装备、卫星制造装备及应用、智能制造装备五大领域。（中国证券报）

东吴动态

东吴基金任壮：今年流动性向好可能超预期

2012 年 3 月 19 日 证券时报

任壮，管理学博士，7 年证券从业经验，中科院金融所博士后，副研究员；曾任兴业证券研发中心高级研究员；2007 年 9 月加入东吴基金公司，曾任基金经理助理、研究策划部总经理助理，现担任研究策划部副总经理、东吴行业股票基金经理、东吴新兴产业精选股票基金经理。

“2012 年做投资，要密切关注政策因素。一是关注政府对资本市场改革如何推进、落实，例如新股发行制度等，二是政府对宏观经济的具体调整措施，包括货币政策、财政政策、产业政策等，货币政策更重要。”

熟悉任壮的人都知道他投资的两个特点：仓位稳定、配置集中。表面上看，他属于较激进型的基金经

理，不过跟他交流之后会发现，在他看似激进的操作背后，有着一一种基于对市场趋势把握、行业的深入研究而形成的稳健风格。正是这种鲜明的投资风格，赢得了投资者的关注与喜爱。任壮管理的东吴行业轮动基金规模逐年增长，由 2009 年的 8 亿元增长到目前的 30 多亿元，实现了 3 年基金规模增长 3 倍，成为公司规模最大的基金。

对确定性行业“出重拳”

任壮管理的东吴行业轮动基金今年以来表现抢眼，截至 3 月 2 日的收益率高达 18.82%，位居所有标准股票型基金第一，同期上证综指涨幅为 11.24%。翻看东吴行业轮动的季报我们发现，优异业绩来源于他去年四季度重仓持有煤炭股，当时东吴行业轮动仓位高达 93%，采掘行业占比超过 50%。

如此超配煤炭行业，在如今强调均衡配置、分散化投资的基金中，显得有些另类。任壮认为，“去年市场低迷时，很多同行对我重仓周期行业的煤炭股非常不解。”尽管备受质疑，任壮依然顶住压力，坚持重仓煤炭股。去年四季报显示，东吴行业轮动十大重仓股中的前 6 位均为煤炭股，其中，盘江股份、兰花科创、潞安环能等煤炭股今年以来最大涨幅超过 30%以上。

优异的业绩来自任壮对行业的独特理解。他认为，并不能简单划分为周期股与成长股，关键是要看业绩增长确定性、相对估值水平以及市场风格转换等因素，而且要放在一个较长时间周期内去分析。在他眼中，周期股也可能起到防御，非周期股也可能具有很强的进攻性。“例如去年的银行股，就是周期股起到防御作用的典型。而最大的防御行业医药行业，去年表现丝毫不具防御性。”

任壮并不认为周期股有多么的不可捉摸，相反，去年大规模配置煤炭股，在任壮看来，是一个“晚上可以睡个安稳觉”的投资决策。他捕捉行业的投资机会主要通过“拐点投资”的方法。“去年中期我就表示过，煤炭股 2011 年动态估值甚至一度比 2008 年最低点更低，估值优势明显。更重要的是，煤炭的周期属性将逐渐被资源属性所替代，煤价在未来几年稳步走高是一个大趋势。”他还透露，他在有色金属行业上配置较少。“虽然此轮有色金属涨幅将会比较大，如果重仓肯定比煤炭收益大。但是有色金属不确定因素太多，而煤炭股相对确定性更高，重仓煤炭我比较放心。”

关注“超预期”因素

任壮认为，金融危机以来，市场趋势改变主要受“政策预期”的影响。“2012 年做投资，要密切关注政策因素。一是关注政府对资本市场改革如何推进、落实，例如新股发行制度等；二是政府对宏观经济的具体调整措施，包括货币政策、财政政策、产业政策等，货币政策更重要。”任壮表示。政策之手对资本市场的影响越来越大，2008 年金融危机之后，每年证券市场的拐点都与政府政策调整密切相关。“例如 2009 年货币政策微调，A 股进入调整，4 万亿投资拉动 A 股大复苏，2010 年政府抛出七大产业政策，引发相关行业结构性行情，2011 年控制通胀收紧流动性，导致 A 股全年没有大的投资机会。”

对于 2012 年，任壮认为，可以肯定的是，今年政府政策导向的基本格调仍是“稳”字当头，货币政策由去年的“收紧”向“平稳”转变，市场将面临“政策拐点”与“流动性拐点”，而较低的市场估值水平又提供了投资安全边际，市场的阶段性底部区域已现，这是对市场趋势的一个整体把握。不过，根据过往经

验，2012 年要尤其关注政府政策、宏观数据等方面的超预期因素。因为“超预期因素”决定着未来市场的走势。

“回顾年初以来的市场反弹行情，我们发现，本轮上涨是有些超市场预期的。”任壮说，“实际上，出口数据向好、欧债危机逐步解决、地产市场有所回暖、流动性指标转好等各个方面都有了超预期的表现，所以市场对此做出提前反应。”

基于这个判断，任壮认为，2012 年要重点关注那些有可能超预期的因素，它们可能是导致市场趋势发生重大转折的拐点。“去年影响市场最大的一个因素是通胀，通胀的数据超出市场预期。今年，我觉得流动性向好会出现超预期。”关于流动性，任壮指出，要从力度和方向两个层面考虑。“从力度上看，美国、欧洲、新兴市场国家都在实行货币宽松政策，加上国内货币政策恢复常态，流动性的影响力度可能会超预期；从方向上看，目前其他投资渠道如民间融资、炒房资金、艺术品投资等，要么已经被炒过一轮，要么可能被堵住，从这些渠道退出来的资金，会随着资金的趋利性最终流入目前估值很低的 A 股市场。”

机会多会在上半年

任壮认为，2012 年市场投资机会可能主要表现在上半年。因为上半年政策放松、流动性拐点出现，大多股票有估值优势，市场表现会较好。下半年，通胀可能会有所反复。“目前全球都在释放流动性，大宗商品未来价格或将继续上涨，加之中国的人力成本已经进入上升周期，下半年 CPI 将面临压力。一旦通胀抬头，政府调控政策就可能收紧。”

“可能由于我配的煤炭比较多而受到关注，其实，我主要是通过寻找行业“投资拐点”这个大逻辑，来挖掘投资机会的，看好的行业就多配置，并不只针对周期性行业。”任壮表示，他看好消费升级相关的行业，如食品饮料、传媒、移动互联网等，农业、稀土永磁等出现盈利拐点的行业也值得关注。“保增长最大的引擎就是拉动内需，跟居民生活密切相关的衣食住行都有机会。”任壮表示。

理财花絮

养基路上 谁能帮你赚钱

买基金要赚钱难吗？要我说，难，也不难。对于不懂财经知识和投资知识的人来说，难上加难；但是对于基金专家来说，就不是一件难事。那么或者把自己变成基金专家，或者找一个值得你信任的基金专家顾问吧！

把自己锻炼成一个基金专家，首先得有关注和研究基金的兴趣；其次愿意投入时间。每天需要阅读几十分钟的财经新闻，看 K 线图辨别趋势等等，这会牺牲掉一部分休闲娱乐的时间。

很多人希望买了基金就能赚钱，不需要劳心费力。他对财经新闻不感兴趣，更头疼阅读枯燥的基金研究报告。希望把更多的时间用在购物休闲或者其它自己喜欢的事情上。不知道为什么而买，也不知道什么

时候卖，买来就凉在一边，都想不起来去瞅一眼。这样是做不好基金投资的。既然是投资，就必须贴近市场，每天都需要关注。对基金市场越熟悉，需要的时间越少。

如果一时兴起就买，买了以后就放在一边，赚钱倒是比亏钱奇怪了。就好比养了一只鸡，把它放在那里不管，它是不是会死掉？有的投资者在市场涨了的时候就看净值，基金跌了就视它为粪土。这种心态是不健康的。这又好比你养了一只鸡，只给它喂点食物和水，它病了你不该管它，最后是不是还是逃不了一死？养鸡需要照料，养基也一样。每天关注市场并不意味着你要每天都要进行买卖操作，而是你要知道市场上发生了什么，心中有数。实际上，买卖就是一瞬间，关注市场更多的是等待机会和坚持下去的过程。

如果你是一位亏损的投资者，每天关注市场，你或许会发现，最近跌幅不像以前那么大了，出现了一些利好的消息，资金面不像以前那么紧张了……你就会发现一些市场走好的迹象，或许你会决定再买入一些，以摊薄成本。或者你会发现一些不利的迹象，市场形势将会更加严峻，那么你可以果断止损，减少损失。需要说明的是，虽然我们可以感知市场的趋势，但并不意味着我们能够时时判断准确。市场短期涨跌更多的是一个随机的过程，市场总是变幻莫测的，这就是市场的魅力所在，即使是投资大师们也只能追随，无法凌驾于它之上。

所以养鸡和养基，都需要专业，都需要付出时间和精力，不劳而获是不可能的。

当然，拿养鸡来说，你可以自己养，也可以找个人帮你养。养基也是一样，可以自己养；也可以找一个你信任的投资顾问，给你投资建议。也许你会说，我买基金，就是为了图简便，让专家替我投资，不然我就自己直接去投资股票市场了。买基金是买专家理财不错，但是仅仅只是省去了选股的步骤，而还是免不了选基金的步骤。现在市场上已经有 1100 多只基金，每月还在以近 20 只的速度递增，它们投资于股票市场、债券市场、黄金市场等各个不同的市场，需要去了解。

想当甩手掌柜？你需要找一个你非常信任的基金专家。银行、券商的客户经理或理财师或许是一个选择，第三方基金销售机构里的投资顾问也是不错的候选对象。但是你得鉴别他们是为了自己的销售业绩还是为了给你带来回报。银行网点销售基金的客户经理较多，比较便利，但是专业性良莠不齐，需要甄别。基金第三方销售机构从理论上说更加客观公正，但是目前第三方基金销售机构的资格刚刚获批，投资顾问从数量上说还比较少，还不能广泛地提供服务。实际上，第三方销售机构投资顾问的专业性将来仍需要考察，如果第三方销售机构仍以基金销售规模为导向，对他们也很难给予信任。

除了银行客户经理和第三方基金销售机构投资顾问，投基路上，还有很多人可以帮你。基金研究分析师、基金记者或编辑、基金公司的投资顾问，都是你可以咨询的对象。如果你的朋友中有一些人是他们中的一员，你可以向它们请教一些专业知识。他们大都活跃在新浪微博上，在你读到一篇好文章的时候，搜搜作者，@ 他们一下，也许他们就能解答你的燃眉之急。新浪基金频道还有每日基金专家坐堂，你随时可以向他们提问。

基金研究分析师们通常会写一些专业报告。内容包括基金行情和策略周报、月报、季报和年报或者热点事件的点评等。这些报告在新浪基金频道的策略报告子栏目里就可以找到，它们可以作为投资参考。在阅读之前，最好自己先有大体判断，与基金分析报告进行比对，看是否符合你的判断和预期，如果一致，则执行；如果不一致，则鉴别基金分析报告的逻辑和数据是否正确，再调整自己的投资策略。

基金记者分工擅长各有不同，有的擅长解析市场行情，有的擅长撰写行业内新闻。一般来说，大多数基金记者都会参与基金或者股票投资，对市场行情和基金特点的把握是相对比较准确的。有朋友曾经问过我，你做基金编辑，可以听到什么消息吗？当时我的第一反应是，听消息投资是不会有有什么好结果的。但是后来想，应该说作为新闻的生产者，记者和编辑对市场和行业动态的感知有着较好的条件，对投资是非常有帮助的。如果你有一个基金记者朋友，在关键紧急的时候，可能能够帮上你的忙。

但是如果你和你朋友的关系没有达到非常信任，每周都有联系的程度，他们很难真正对你投资基金起到持续帮助的作用。因为市场是千变万化的，上周还是全线飘红，本周就可能罕见性地大幅跳水，他不是专职你的投资顾问，很难去提醒你注意机会和风险。

投资建议不像一般的商品购买建议。一般的商品的建议是静态的、一次性的。而投资从买入开始，或者从关注开始，都可以是建议的过程，是动态的、长期的、持续的过程，一个投资周期往往会持续相当长的时间，很少有朋友能够对你的投资从一而终地关注。而且每一个人，即使他是专家，他也不可能完全准确地预知市场，所以不可能给你“正确的”建议。在面对下跌的市场时，他可能急切地希望你及时卖出，但是他会考虑，下周市场上涨了怎么办呢？或者他可能希望你抄底买入，但是他也不知道是否你这次的抄底是否地板下面还有地下室？所以投资的建议很难说正确错误，只能是后验性的，所以作为朋友给你投资建议也是非常的难。

热点聚焦

汽柴油价每吨上调 600 元创历史新高

国家发改委 19 日宣布，自 3 月 20 日零时起将汽、柴油价格每吨提高 600 元，相当于全国 90 号汽油和 0 号柴油平均每升分别提高 0.44 元和 0.51 元。分析人士认为，此次成品油价格上调幅度较大的原因，除近期国际油价涨幅较大外，不排除发改委有以此缩小国内国际油价价差，为新成品油定价机制出台铺路的考量。

据相关机构测算，此次油价上调后，国际油价与国内油价的价差缩小至 15 美元/桶。如果后期国际油价有所回落，成品油定价新机制出台时机无疑将进一步成熟。中国证券报记者了解到，即将出台的新成品油定价机制已在各层面达成共识，除将调价周期缩短至 10 天、参考 WTI 油价之外，按照此前媒体报道，不排除取消 4%涨跌幅限制这一硬性规定。

业内人士称，此次成品油价格上调幅度是 2009 年 7 月以来最大的一次，调整后的汽柴油价格创历史新高，93 号汽油步入 8 元时代。卓创资讯数据显示，北京 93 号汽油从 6 元时代攀到 7 元时代用了 540 天，从 7 元时代攀上 8 元时代用了 454 天。

国家发改委有关负责人说，根据现行成品油定价机制，当国际市场原油连续 22 个工作日移动平均价格超过 4% 时，可相应调整国内成品油价格。2 月 8 日成品油价格调整后，受伊朗核危机等因素影响，国际市场油价大幅攀升。2 月下旬和 3 月上旬，美国西德克萨斯原油和英国北海布伦特原油期货价格分别达到每桶 109.8 美元和 126.2 美元，均创 2011 年 4 月份以来的最高水平。

2 月 24 日，国际市场三地原油连续 22 个工作日移动平均价格上涨超过 4%，目前涨幅已超过 10%。

该负责人表示，当前国内春耕生产用油旺季即将来临，中东局势持续动荡，及时调整国内成品油价格，进一步理顺成品油价格关系，对保障国内市场供应有重要意义。成品油价格提高后，国家将按照已建立的成品油价格补贴机制，继续对种粮农民、渔业、林业、城市公交、农村道路客运给予补贴，并对出租车运价调整前给予临时补贴。中央财政将按农资综合补贴动态调整机制规定，及时足额安排农资综合补贴资金，确保农民种粮收益不因柴油价格调整而减少。今年将提前预拨部分 2012 年补贴资金，化解成品油价格调整影响。此外，国家发改委已明确要求中石油、中石化加强生产调运，充分发挥石油企业内部上下游利益调价机制作用，平衡好内部利益关系，调动炼油企业积极性，从机制上保障成品油市场稳定供应。为保证市场物价稳定，防止连锁涨价，发改委还要求与居民生活密切相关的铁路客运、城市公交、农村道路客运价格暂不调整。

高盛数据显示，成品油在 CPI 中所占权重为 0.5% 左右。据卓创资讯成品油分析师刘峰测算，此次汽柴油平均涨幅在 7.4%，预计对 CPI 的影响为 0.37%。

机构观点

海通证券：季报预期向下调减的可能性在增加

周一财政部公布了 1-2 月国有企业的经营情况。营业总收入 75020.6 亿元，同比增长 9.9%；利润总额 3635 亿元，同比下降 10.9%。造成盈利状况下滑的原因在于成本的上升，其中营业成本同比增长 16.8%，销售费用、管理费用、财务费用同比分别增长 15.3%、11.9% 和 34.6%。1-2 月实现利润增幅较大的行业为烟草好邮电通信等；而实现利润降幅较大的行业为钢铁、石化、施工房地产、机械等。

以上数据为季报业绩提供了一个先导性提示，撇除银行之外的上市公司盈利状况恐怕不会很理想。这对于期待季报业绩尘埃落定的投资者来说可能不会一个好的演变方向。

由于市场近期对宏观数据的消化进入一个相对平稳期，而对季报预期较高的个股都提前展开了估值透支的行情，因此，一旦季报无法实现超预期甚至是与预期持平，则超额收益的获利盘很可能会比较迅速地兑现盈利，这对股指上行将可能构成压力。不过在季报正式拉开序幕之前市场的期待仍然有望持续、等待

真实状态的披露，大盘维持宽幅震荡的格局，在此过程中个股行情仍然会比较突出，但整体板块性行情较难出现。

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。