

今日关注

- 国务院要求十二五建成快速铁路网和高速公路网

财经要闻

- 九部委强力整治重金属污染 地方年底前须亮老底
- 商务部：今年消费增长贡献将首超投资
- 中央 243 亿直补农户应对油价上涨 亩均增 14 元
- 新兴国家竞逐世行行长 美国“世袭制”告急

东吴动态

- 东吴基金任壮：关注“超预期因素” 选股坚定三条主线

理财花絮

- 擦亮双眼看定投

热点聚焦

- 沙特“定心丸”打压油价

机构观点

- 海通证券：政策底不断夯实，维持短期调整中期乐观

旗下基金净值表

2012-03-21

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1469	1.7269	-0.55%
东吴轮动	0.8660	0.9460	2.03%
东吴新经济	0.9870	0.9870	-0.30%
东吴新创业	0.9020	0.9620	-0.22%
东吴新产业	0.9980	0.9980	-0.99%
东吴嘉禾	0.7205	2.4405	-0.69%
东吴策略	0.8856	0.9556	-0.42%
东吴 100	1.0000	1.0000	--
东吴中证新兴	0.7410	0.7410	0.27%
东吴优信 A	0.9590	0.9710	0.04%
东吴优信 C	0.9493	0.9613	0.04%
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	0.9021	3.42%
东吴货币 B	0.9725	3.68%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2378.20	0.06%
深证成指	10090.44	-0.26%
沪深 300	2587.79	0.13%
香港恒生指数	20862.21	-0.12%
道琼斯指数	13124.60	-0.35%
标普 500 指数	1402.89	-0.19%
纳斯达克指数	3075.32	0.04%

今日关注

国务院要求十二五建成快速铁路网和高速公路网

国务院总理温家宝 21 日主持召开国务院常务会议，讨论通过《“十二五”综合交通运输体系规划》和《全国农村饮水安全工程“十二五”规划》。

会议明确了“十二五”时期综合交通运输体系建设的原则。一是安全质量，建立严格的安全监管和质量管理制度，并贯穿于交通运输规划、设计、建设、运营各阶段。着力提升技术和装备水平。二是合理布局，与区域经济发展、城镇化格局、资源分布和产业布局相适应，实现通道畅通、枢纽高效。三是优化结构，统筹发展各种运输方式，优化运输结构。四是适度超前，在满足现阶段客货运输需求基础上，适度超前建设基础设施。五是讲求效益，促进各种运输方式有效衔接，一体服务。六是绿色发展，节约集约利用资源，切实保护环境。七是多元投入，鼓励民间资本参与交通运输建设。八是改革创新，深化管理体制改

革，完善政府运输监管，提高运输服务水平和物流效率。

会议确定了“十二五”时期的建设目标：初步形成以“五纵五横”为主骨架的综合交通运输网络，基本建成国家快速铁路网和国家高速公路网，铁路运输服务基本覆盖大宗货物集散地和 20 万以上人口城市，农村公路基本覆盖乡镇和建制村，海运服务通达全球，70% 以上的内河高等级航道达到规划标准，民用航空网络进一步扩大和优化，基本建成 42 个全国性综合交通枢纽。

会议要求，今年要围绕“十二五”规划确定的任务目标，认真推进交通运输基础设施建设。建成一批重大铁路项目，适时开工一批急需必需项目；推进国家高速公路网规划项目和农村公路建设，加大国省干线改造力度；实施一批航道和陆岛交通项目，改善长江干线通航条件；开工建设和续建、完成一批机场与城市轨道交通工程。

据介绍，“五纵五横”是指：黑河至三亚、北京至上海、满洲里至港澳台、包头至广州、临河至防城港等五条南北向综合运输通道和天津至喀什、青岛至拉萨、连云港至阿拉山口、上海至成都、上海至瑞丽等五条东西向综合运输通道。

财经要闻

九部委强力整治重金属污染 地方年底前须亮老底

在国家对重金属行业的环保整顿升级下，像“铅蓄电池行业 80% 企业被勒令关停”的一幕，将在更多涉重金属行业加速上演。

环保部、国家发改委、工信部、监察部、司法部、住建部、工商总局、安监总局、电监会 21 日晚间联合发布通知，要求在 2012 年深入开展整治违法排污企业保障群众健康环保专项行动。环保部部长周生贤在早间的电视电话会议上表示，要以最严厉的措施整治重点行业重金属排放企业环境污染问题。（经济参考报）

商务部：今年消费增长贡献将首超投资

商务部国际贸易经济合作研究院 21 日发布的“2012 年我国消费市场发展报告”预计，2012 年消费对我国国内生产总值的贡献率将超越投资，在近 10 年中首次成为经济增长第一动力。“十二五”规划中确定的消费、投资和出口协调拉动的经济增长模式将初步形成。（证券时报）

中央 243 亿直补农户应对油价上涨 亩均增 14 元

3 月 21 日，王民听到了一个好消息：财政部拨付农资综合补贴资金 243 亿元，全国亩均新增补贴资金约 14 元。王民是山东省济宁市某县的柴油经销商，3 月 20 日，柴汽油涨价靴子落地，油价大涨 600 元/吨，当天上午 8 时，王民来不及洗漱，就将自己要出售的柴油价格由 7.33 元/升上调到 7.84 元/升。（每日经济新闻）

新兴国家竞逐世行行长 美国“世袭制”告急

世界银行新行长人选提名将于 3 月 23 日截止，美国和新兴经济体的博弈开始白热化。据外电报道，新兴经济体国家欲提名尼日利亚财长伊维拉(Ngozi Okonjo-Iweala)和哥伦比亚前财长奥坎波(José Antonio Ocampo)作为己方的世行行长人选。

与此同时，美国政府在候选人名单上陷入了僵局，不过仍然允诺在本周五的最后期限前交出名单。（第一财经日报）

东吴动态

东吴基金任壮：关注“超预期因素” 选股坚定三条主线

2012 年 3 月 19 日 上海证券报

2 个半月，收益超过 20%，再见基金经理任壮，他管理的东吴行业轮动[0.85 1.24%]排名再回开放式股票型基金榜首。与多数基金经理不同，任壮依旧痴迷于煤炭股，他说“煤炭股的投资逻辑看得明白”，持有煤炭股会让自己安心。

任壮告诉本报记者，未来市场走向取决于三大“超预期因素”，宏观经济政策调控力度可能超预期，针对资本市场的制度改革可能会超预期，流动性宽松力度与资金流动方向可能会超预期，出现这三大超预期因素，市场可能会更大幅度的表现。

时值今年“两会”召开，A 股受到各种政策消息刺激，板块轮动愈发明显，政府工作报告将 GDP 增长降低至 7.5%，中国经济转型决心可见一斑。

“08 年之后，A 股市场走势受制于宏观经济政策，那今年市场机会也在于政策方向的转变，今年基调是保增长，宏观经济政策可能会相对比较稳定，货币政策、地产政策很可能保持不变。”任壮告诉记者。

今年前三月以来，股指反弹一度超过 10%，去年曾经打压市场的利空因素逐渐消退。任壮认为，欧洲主权债务危机最坏时间已过，美国持续复苏，地产最严厉的打压政策出台的可能性不大，流动性预期改善。

在本轮反弹中，任壮管理的东吴行业轮动基金今年单位净值累计上涨达到 21%（截至 2 月 13 日），他偏好集中持有资源品的投资风格始终如一。根据东吴行业轮动 2011 年四季报显示，该基金行业配置采取集中投资方式，采掘业占比超过 51.14%，地产占比 13.92%，电子信息 6.35%。

任壮总结自己的投资思路指出，他今年继续坚持三条主线：一、流动性驱动下的“资源型品种”，包括煤炭、地产、金融等；二、拉动内需受益行业，其中包括平面传媒、移动互联网传媒等；三、未来存在业绩拐点的行业，如稀土永磁等。

“拿着煤炭股我们睡得着，这个板块的逻辑我看得清楚。”任壮表示，目前煤炭行业 2011 年动态市盈率在 14 倍左右，低于行业历史均值的 20 倍。尽管今年受经济预期影响，许多行业产品价格下行，但是煤炭企业的产品销售价格依然有保障，不仅重点合同煤价格不受市场波动影响，2012 年将允许合同煤价上涨 5%，理论上对相关公司业绩提升较大，加上不少煤炭公司的资产注入预期比较大，这会从业绩增长、外延扩张两方面提高煤炭股的估值。总体来说，在目前经济环境下，煤炭上市公司的盈利能力确定，业绩有保障。

他指出，除了资源品，自己更多兴趣在移动互联网和智能手机等消费升级的领域，“如移动互联未来可能面临更大的机会，大家更希望原来通过电视或者是电脑获取信息的渠道，变成现在以手机实现。未来可能消费娱乐、游戏动漫，加上移动商务还有包括人际交往这些东西都会通过手机，移动互联来实现。”

理财花絮

擦亮双眼看定投

定投具有摊平成本、平滑风险、积少成多等优势，但作为一种长期理财方式，定投并不是“万金油”，它具有一定的适用性和风险性。在做出决策之前，投资者有必要全面地认识定投，必须了解其规则和目的。

定投需要长期持续投入

定投的初衷是以严格的投资纪律来弱化投资者的感情因素对于投资结果的影响。因定投能在很大程度上扮演养老工具，以及它具有相对长线和被动的特点，定投方式在全球范围内已经成为相对主流的理财方式。

基金定投的好处在于长期投资积累回报，在于严格执行投资纪律。因此严格执行持续投入成了关键。基金定投关系到投资者以后的生活质量，也在很大程度上影响到投资者的生活，因此，定投开始前投资者

必须对自己的资产配置、风险承受能力有全面清晰的了解。而基金定投开始之后，投资者的投资心态、投资行为不能随市场的波动而波动，更不能频繁地操作，频繁地操作会增加投资成本，也会使理财计划半途而废，更没有发挥好基金“专业管理、委托理财”的特点。

其实，对于基金定投来说，什么时候开始并不重要，重要的是开始之后就不要停止，就要坚持下去。

定投也需要相对择时

基金定投的最大特点在于当市场越来越接近底部时，投资者能够买入更多的基金份额。当市场出现反弹时，这些率先投入市场的资金，就能迅速获得成效。

基金定投并非不能择时，不择时是出于对市场不可知的无奈。当然，如果你的投资期限足够长，也可以忽略择时问题。定投之所以能削峰填谷，平均成本，就在于市场是周期性的，而且，最终赎回时能赢利，也在于市场能回到投资时的相对高点，否则，如果赎回时市场位于平均成本之下，仍然会亏损。资本市场并不是完全不可预测的，出于人的主动性考虑，定投依然要进行相对择时，如果市场处于牛市的尾声阶段进行定投，投资越多，亏损越多。比如在 2007 年下半年开始定投的投资者，现阶段仍然处于亏损状态。

需要投资者注意的是，定投实质是削峰填谷，经历波谷之后一定要等到波峰。定投也不必特别死板地坚守同一基金、每期额度不变。波峰之后可以将前期投入适当获利了结，同时维持继续定投，在下跌周期中，可等到信号明确转暖后再加大投资。同时，投资者也可在每月的固定日期、按自己的需求、赎回固定份额的基金。基金定投在时间上分散了风险，基金定赎也同样如此。如果市场处于调整期，赎回的只是一部分基金；当市场转暖时，基金市值就会持续增加，虽然每个月赎回的份额一样，但实际上赎回的金额却不同。

定投收益不能高预期

定投具有平均成本的作用，这是由定投自我稳定的性质决定的，在定投过程中同样的金额在上涨时相对少买，在下跌时相对多买，平滑市场波动引起的基金净值波动，从而平均了成本。平均成本的时候，也平均了收益。

与一次性投资相同，基金定投也具有一定的风险。而作为一种理财方式，基金定投具有独特的适用性，投资者在开始定投之前应根据自身的风险收益特征谨慎地选择投资对象。

热点聚焦

沙特“定心丸”打压油价

欧盟对伊朗的石油禁运以及美国对伊朗制裁将于 6 月底以后生效，届时由于伊朗原油出口减少或将引发的供需缺口令市场恐慌，油价因此节节攀升。但在产油大国沙特表态可提高原油日产量后，市场吃下一颗“定心丸”，油价应声回落。

制裁临近油价高企

3 月 20 日，受沙特阿拉伯保障原油供应表态影响，国际油价大幅回落，纽约原油期货创 3 个月来最大单日跌幅。受此影响，昨日国内燃油期货领跌大宗商品，主力合约收于每吨 5426 元，较前一交易日结算价下跌 55 元，跌幅 1%。

3 月 20 日到期的纽约商业交易所 4 月原油期货合约报收每桶 105.61 美元，跌幅达 2.29%。5 月原油期货合约收于每桶 106.07 美元。与此同时，伦敦洲际交易所北海布伦特原油期货收于每桶 124.12 美元。

今年以来，地缘政治局势紧张一直是原油价格居高不下的主要支撑。欧盟对伊朗的石油禁运以及美国对伊朗制裁将于 6 月底以后生效，而为抵抗制裁，伊朗一度威胁将关闭霍尔木兹海峡。

国际货币基金组织总裁拉加德在近日指出，欧洲对伊朗石油禁运实施后，油价可能上涨 30%。拉加德表示，除非其他主要产油国增加原油出口以填补缺口，否则高油价以及由此引发的人们对原料供应和地缘政治紧张局势的担忧有可能成为世界经济发展的新威胁，可能导致新的危机。

据国际能源署称，在美国和欧盟对伊朗的制裁生效后，伊朗的原油日均出口量或将减少 100 万桶。部分受伊朗原油出口减少影响，到第三季度全球原油日需求量将比日供应量多出约 110 万桶。伊朗原油日出口量约 220 万桶。

供需缺口预期让油价节节攀升。

沙特承诺保障供应

不过，产油大国沙特 3 月 20 日的表态给市场吃了一颗“定心丸”。

沙特石油大臣纳伊米称，目前油市不存在供应短缺问题。如果有必要，沙特能够将原油日产量增至 1250 万桶。沙特目前原油日产量为 990 万桶。

据纳伊米称，沙特日均原油产能过剩为 250 万桶，足以弥补西方国家对伊朗的制裁或导致的原油供应减少。

他还指出，实际上全球原油供过于求的数量已达每天 200 万桶。2 月底 OECD（经济合作与发展组织）原油库存能满足 58.5 天的消费量，预计 3 月底能满足 59.5 天的消费量。所以，国际社会根本不用担心原油供应短缺的问题。

此外，他还称，目前国际经济低迷，国际原油价格接近每桶 125 美元的水平是不合理的。

受此言论影响，纽约和伦敦原油期货价格纷纷大幅下挫。

北京中期研究院院长王骏指出：“除沙特开始释放产能，加大对市场原油的供应外，利比亚、伊拉克开始增加原油产量和增加原油出口量都将抑制油价上涨。”日前，利比亚国家石油公司称，4月份利比亚计划每天出口140万桶原油，显示其原油产量已经恢复。

维持高位震荡格局

东航期货研发部经理岳鹏在接受记者采访时表示：“油价近期将维持高位震荡格局。美国国内临近大选，高油价成为现任总统奥巴马的拦路虎，目前美国政府正致力于打压过高的油价。”

为缓解高油价，3月20日，美国国务卿希拉里·克林顿宣布，鉴于日本、比利时、英国、捷克、法国、德国、希腊、意大利、荷兰、波兰和西班牙已经“大幅度”减少进口伊朗原油，美方针对伊朗的最新制裁举措将不适用于上述11个国家的金融机构。

市场人士表示，接下来国际原油市场将聚焦在需求上。

岳鹏指出，美国这个用油大国的需求值得关注，夏季越来越临近，但美国汽油消费还未见起色，目前还徘徊在每天1800万桶下方。王骏则指出，4月初公布主要国家宏观经济数据非常重要。如果经济数据利空，原油价格将进一步下降。而如果数据利好，则支撑油价反弹。

不过，岳鹏认为，由于现货依然紧缺，预计北海布伦特原油期货价格还可能在每桶120美元上方。美国石油协会（API）公布，上周美国国内原油库存意外减少140万桶，受此影响，北海布伦特油价已经向每桶125美元反弹。

而对于纽约油价，王骏预测，本周油价可能考验每桶105美元支撑位，但该市场油价会保持在每桶100美元上方。

机构观点

海通证券：政策底不断夯实，维持短期调整中期乐观

1、社保运营广东千亿养老金直接影响小。全国社会保障基金理事会公布，社保基金历年股票资产比例平均为19.22%，依此计算广东千亿养老金入市新增资金仅192.2亿，相比A股18万亿流通市值、2000亿日成交额，影响较小。且本次新增资金将更多配置固定收益产品实现保值增值，股票资产占比可能更低。

2、政策信号意义大。11年10月汇金增持、温总理提“适时适度进行预调微调”、12月郭树清首提养老金入市、12年2月郭树清提蓝筹股罕见投资价值、本次国务院批准社保基金运营广东千亿养老金，上证均在2300点左右，政策底的信号意义大。

3、维持短期调整，中期乐观的看法。1月初提出的流动性驱动反弹已经兑现（当时根据历史经验看低点反弹15%至2450点），没有盈利推升反弹难一蹴而就，短期回调符合预期。全年最大波段仍等夏季盈利见底回升（以年开盘，估值+盈利驱动25%至2700点）。

(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。