

今日关注

- 3 月经济数据 9 日公布 CPI 或小幅反弹

财经要闻

- 中日韩外长：愿加强经贸金融等领域合作
- 中国稀土行业协会承担环保责任 促进解决国贸争端
- 温州金融改革试点 不应简单搬抄别国模式
- 3 月新增信贷或达 9000 亿元 创 2012 年月度最高水平

东吴动态

- 东吴坚持三条投资主线
- 自下而上抓牛股

理财花絮

- 学会做个理性基民

热点聚焦

- QE3 降温 黄金失宠

机构观点

- 中金公司：预期改善影响有限 政策效果才是根本

旗下基金净值表

2012-04-06

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1178	1.6978	0.36%
东吴轮动	0.8114	0.8914	0.80%
东吴新经济	0.9580	0.9580	0.31%
东吴新创业	0.8810	0.9410	0.57%
东吴新产业	0.9770	0.9770	0.62%
东吴嘉禾	0.7013	2.4213	0.21%
东吴策略	0.8703	0.9403	0.61%
东吴 100	1.0010	1.0010	--
东吴中证新兴	0.7000	0.7000	0.14%
东吴优信 A	0.9676	0.9796	-0.12%
东吴优信 C	0.9577	0.9697	-0.13%
东吴增利 A	1.0300	1.0300	--
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 2012-04-06 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.9006	3.27%
东吴货币 B	0.9686	3.51%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2306.55	0.19%
深证成指	9786.19	0.79%
沪深 300	2519.83	0.28%
香港恒生指数	20593.00	-0.95%
道琼斯指数	13060.14	-0.11%
标普 500 指数	1398.08	-0.06%
纳斯达克指数	3080.50	0.40%

今日关注

3 月经济数据 9 日公布 CPI 或小幅反弹

根据日程安排，国家统计局将于今日公布 3 月份居民消费价格指数(CPI)等经济数据。分析人士普遍预计，受近期蔬菜价格波动及国内成品油价上调影响，3 月 CPI 较 2 月份的 3.2%将小幅反弹，涨幅在 3.2%-3.5% 之间。

受蔬菜价格波动影响 3 月 CPI 或小幅反弹

蔬菜价格上涨被认为是推动 3 月 CPI 上涨的主要原因。根据商务部监测数据，进入 3 月以来，受蔬菜价格波动的影响，食用农产品价格出现前半个月涨幅回升，后半个月又有所回落的走势。而猪肉价格延续前期回落态势，已连续九周回落，比 1 月下旬下降 11.5%。

交通银行预计，3 月食品价格环比将有小幅回升，非食品价格则延续前期的涨幅放缓过程，加上 CPI 翘尾因素比上月回升 0.2 个百分点，3 月份 CPI 同比涨幅可能回升到 3.5%左右。

兴业银行首席经济学家鲁政委认为，从历史数据来看，3 月食品价格和非食品价格往往会出现回落，但是由于蔬菜、水产品价格出现明显反弹，同时成品油价上涨对交通和通信价格环比造成大幅拉升，3 月 CPI 将反弹至 3.5%。

在高盛高华中国宏观经济学家宋宇看来，虽然食品 CPI 可能同比上涨，但应会被非食品 CPI 的同比降幅所抵消。3 月 CPI 可能将与 2 月份的 3.2%基本持平。而此前渣打银行的研报也认为，上调成品油价对 CPI 影响有限，3 月份 CPI 同比涨幅将暂时稳定在 3.2%。

日前，国家发改委副主任张晓强在博鳌论坛上透露，根据有关研究机构的初步数据，一季度我国 GDP 增长约 8.4%，CPI 涨幅约为 3.5%。

去年 7 月，中国 CPI 同比增幅一度攀升至 6.5%的三年高点，但到今年 2 月时降至 3.2%，创下 20 个月新低，表明通胀压力大幅缓解，去年全年 CPI 则上涨 5.4%。

上调成品油价格对 3 月 CPI 影响有限

发改委于 3 月 20 日将全国汽、柴油价格每吨提高 600 元。此次调价是自 2009 年 6 月以来，中国成品油调价幅度最高的一次。业内人士认为，油价会直接影响各行业的物流成本，但短期内对 CPI 的影响有限。

渣打银行研报指出，3 月 20 日汽油、柴油价格上调 6.1%，其最终将拉升 CPI 燃油价格指数上涨约 5.4%，但只有约三分之一的涨幅(约 1.8%)会在 3 月份的 CPI 数据中反映，余下的三分之二涨幅将在 4 月份反映。考虑到今年 2 月 8 日油价同样被上调 3.2%，因此预测 3 月份 CPI 燃油价格环比上涨 2.4%。

交通银行金融研究中心宏观分析师唐建伟对此也表示认同，“由于 CPI 细项中车用燃料及零配件价格指数占 CPI 权重 0.79%左右，即便考虑成品油价除车用燃料之外的成本推动作用，影响 CPI 的程度仍然较低。”唐建伟说。

厦门大学能源经济研究中心主任林伯强表示，成品油价格在 CPI 中所占的比重较小，主要影响的是交

通行业，由于政府对公共交通以及基本农业产品都有补贴，这在短期内把油价上涨向 CPI 传导的路径堵住了一些，但几个月后，油价上涨的影响将通过对农产品运输成本、化肥价格等方面的影响显现，CPI 的反应估计会在五六个月以后表现出来。

财经要闻

中日韩外长：愿加强经贸金融等领域合作

第六次中日韩外长会议 8 日在浙江宁波举行。中国外交部部长杨洁篪主持会议，日本外务大臣玄叶光一郎、韩国外交通商部长官金星焕出席。三方探讨了三国合作，表示愿加强在经贸、金融、节能环保、气象、防灾救灾等领域合作，尽快缔结中日韩投资协定，尽早启动中日韩自贸区谈判，加快中日韩循环经济示范基地建设，积极开展人文交流和公共外交。（上海证券报）

中国稀土行业协会承担环保责任 促进解决国贸争端

昨天，中国稀土行业协会正式成立，今后将为促进国际贸易争端的解决发挥重要作用。

稀土行业协会是国家一级行业协会，有色金属协会、中铝公司、中国五矿、中国有色、中国钢研、有研总院、包钢集团、赣州稀土、广晟有色等 13 家重点单位为发起人，目前共 155 家会员单位，覆盖矿山、冶炼、分离、应用等产业链各环节。（北京日报）

温州金融改革试点 不应简单搬抄别国模式

近期我国对策接二连三出台，官方经过调研与考察顺势推出许多对策，试图通过市场化进程促进我国金融改革与开放，其宗旨和本意是为经济保驾护航，促进经济发展、保障金融安全。然而实际上的许多状况并非是我们对策的初衷可以实现，并会有结果。因为我们目前的市场状态有点混乱，心态很急切，状态很过头，无论对经济大方向的判断，或对金融具体对策的解读以及对我国市场化的理解，有点偏颇，不利于市场前行。因此，我们需要回归理性和常态，正确理解现状与对策，以便把握未来改革的方向。（证券日报）

3 月新增信贷或达 9000 亿元 创 2012 年月度最高水平

3 月及一季度主要经济金融数据今起将发布。分析人士预计，一季度 GDP 同比增速回落至 8.5% 左右，3 月 CPI 同比涨幅为 3.2% 左右或略高，3 月新增信贷将达 9000 亿元水平并创今年以来月度最高水平。（中国证券报）

东吴动态

东吴坚持三条投资主线

2012 年 4 月 5 日 长沙晚报

银河证券基金研究中心数据显示，截至 3 月 28 日，今年以来上证指数涨幅为 3.29%，跑赢同期大盘的基金为数不多，而东吴旗下的东吴行业轮动、东吴双动力、东吴新创业表现抢眼，不仅都跑赢了大盘，而且位居所有标准股票型基金前 1/5 阵营。市场人士表示，东吴基金的投资策略与 2012 年大盘的突破方向不谋而合，从而在市场中脱颖而出。在投资品种的选择上，东吴行业轮动基金经理任壮表示坚持三条主线：一是看好流动性过剩趋动下的资源型品种，二是关注与消费升级相关的品种，三是关注未来存在业绩拐点的行业。

自下而上抓牛股

2012 年 4 月 6 日 城市商报

2012 年一季度业绩出水，东吴明星经理王少成不负众望，掌管的两只股票型基金业绩优异，均处在所有股基前 1/5 阵营，表现抢眼。银河证券数据显示，截至 3 月 31 日，上证综指今年以来上涨 2.3%，王少成所掌管的东吴双动力、东吴新创业不仅都跑赢同期上证指数涨幅，而且，长期表现亦十分优秀，如东吴双动力不论是过去两年、过去三年业绩均位居同类基金前列。而东吴新创业自成立以来，不仅一直领先同期成立的同类基金，不管是在 2011 年复杂的投资环境中还是今年的震荡行情中都表现突出。

操作思路上，王少成表示需转向积极，自下而上。从当前市场整体的估值水平来看，只要坚信中国经济不出现硬着陆，目前 A 股整体的估值水平已经出现明显的负泡沫，所以 2012 年整体的操作思路应该转向积极。需要坚信的是，国内消费的品牌化趋势和中西部地区的再工业化和产业升级的中期趋势是能超越中短周期的经济波动的。按照这个思路将自下而上精选个股，集中配置。

理财花絮

学会做个理性基民

许多持有人是初涉基金市场的储蓄客户，缺乏一定的证券市场投资经验，并没有将基金作为实现自身长期财务目标的重要工具来认识和使用。有关数据显示，大多数投资者持有基金的时间一般不超过半年。如此频繁的交易现状，说明了基金投资者尚不理性。基金投资是一项长期的投资理财活动，基金持有人应树立长期投资观念。否则，快进快出不但劳民伤财，还可能影响基金投资运作，加剧基金净值进一步大幅波动。

与处在发展初级阶段的中国基金市场相比，美国基金已相当成熟，持有人目前 90% 是个人，而其中又有 92% 的个人选择养老为投资动机。此外，70% 的个人至少已有 10 年“基龄”，家庭金融资产中位数是 12.5 万美元，84% 的投资人愿意承担中等或较高的风险以获得相应的收益。这一切都说明美国基金持有人在投资意识、能力、经验方面的成熟。中国基金市场正在走向成熟的进程中，基金持有人也应学习和效仿成熟市场基民的理性投资行为。

(一) 改变过分乐观的收益预期。

2006 年和 2007 年的基金收益率对普通投资者产生了巨大的示范效应，大多数普通投资者显然对购买基金获得翻番的收益充满了美好的憧憬，但如果届时一旦没有达到这样的收益水平，投资者必然会产生巨大心理落差和失望。投资者应该改变过分乐观的收益预期，改变短期投机心理，树立通过长期投资获得合理收益的理念。

(二) 避免成为基金追星族。

许多投资者在选择基金的时候往往带着“追星”的色彩，对于收益率高的明星基金青睐有加。但是在选择高收益基金的同时，投资者应慎重考虑风险和收益的平衡。长期坚持投资平稳增长的基金会比总是追逐短期内高收益的基金更有收获。就像演艺明星层出不穷一样，每个市场阶段都会产生不同的明星基金。如果总是用不断赎回再申购的方式追逐明星基金，不仅会提升交易成本，失去持续投资一只基金所能获得的赎回费率优惠，甚至还会失去已有的收益。

(三) 做个清醒的基金持有人。

持有人应逐步熟悉各种类型证券投资基金的特征。包括基金的投资方向、投资目标、管理费率、申购、赎回手续费等，并根据自己的风险偏好进行选择。要适当组合。不同的基金由于投资目标和方向不同，风险、收益水平也不一样，通过投资不同的基金，构建自己的基金组合，既能降低风险，又能保证收益。另外还要定期检视自己的基金投资。虽然基金是中长期投资品种，但投资人还是要结合自己的投资目标、风险承受能力，定期检视自己所投资基金的表现，投资策略的变化等，并在基金公司专业投资顾问及投资资讯的指导下，适当进行基金的转换。

热点聚焦

QE3 降温 黄金失宠

美联储进一步推出量化宽松政策的预期一直是推动金价走高的主要因素之一。一旦出台该政策，美元将贬值，这有利于以美元计价的大宗商品走高。另外，实施量化宽松政策会导致通胀预期加剧，这些都对金价构成利好。

强势美元打压

4月4日，国际金价再度深幅下跌。炙手可热的黄金资产正渐渐失宠于市场。

当日，纽约商品交易所黄金期货市场交投最活跃的6月合约收于每盎司1614.1美元，比前一交易日下跌57.9美元，跌幅达3.5%，创下主力合约自1月9日以来的最低收盘价。受此影响，昨日国内黄金期货全线收跌，其中上海期货交易所黄金期货主力6月合约报收于每克333.18元，跌幅2.03%。

市场人士指出，鉴于美国经济近期复苏势头加强，美联储对新一轮量化宽松政策（QE3）的支持度下降，推动美元走强，对黄金等以美元计价的大宗商品构成重大利空，这是打压金价的最主要原因。

国金期货总裁助理江明德在接受《国际金融报》记者采访时表示：“美联储推出QE3的预期在减弱，导致黄金作为纸币贬值的对冲功能受到影响。”

江明德还强调，欧洲经济前景很差，造成欧元对美元再度跌到低位，也推升了美元指数，进而对黄金价格产生压制。

4月4日，欧洲央行决定，维持1%的基准利率水平不变。该行行长德拉吉表示，目前讨论货币刺激政策的退出还为时尚早。此外，西班牙和意大利的10年期国债收益率显著上扬，显示市场对这两国的债务状况担忧情绪增加。当日，纽约汇市欧元对美元汇率继续下跌，跌幅达0.7%。

海证期货分析师刘潇向《国际金融报》记者表示：“欧债危机对金价的影响是把双刃剑。一方面，欧债危机深化会促进黄金发挥避险功能；另一方面，欧债危机会拖累欧元区经济，令欧元贬值，推升美元。显然，目前后一种影响更为突出。”

股市商品争宠

除对冲货币贬值功能衰退外，黄金的避险功能也在减弱。

北京中期研究院院长王骏向《国际金融报》记者表示，从清明假期公布的中国、欧洲、美国经济数据来看，3月全球经济整体状况好于前两个月。官方公布的3月份中国制造业PMI、美国制造业PMI和英国制造业PMI数据均大幅反弹，主要原因是由于新订单大增，这反映出3月是经济活动的传统旺季。

王骏还强调，近期美国经济表现特别突出。美国自动数据处理就业服务公司（ADP）公布的报告显示，3月份美国私营部门净增20.9万个就业岗位，延续了过去几个月以来就业市场复苏的趋势。

江明德指出，美国经济前景良好、欧债危机短期缓和、中国经济正在软着陆等经济表现使得市场资金从黄金等安全资产向商品、股市等风险资产流动，全球股市和大宗商品市场的整体上涨也印证了黄金避险作用正在降低。从历史规律来看，每当股市和大宗商品市场有良好投资机会时，黄金表现就较为一般。

金价继续看跌

4月4日，国际金价收于近12周以来的最低水平。但这并非下跌的尽头，不少分析人士认为，金价还有下跌空间。

首先，汇率走势依然对金价不利。王骏指出，美国商品期货交易委员会（CFTC）公布的最新美元指数期货基金持仓情况显示，截至3月27日当周，基金对于美元指数保持看多思路，基金净多头虽然从前一周35694手降至29631手，但美元指数走势仍然保持在79关口附近，表明美元强势格局仍将维持。

同时，欧元期货基金多头持仓没有改善，截至 3 月 27 日当周，欧元期货基金净头寸仍为净空头，并且较上一周净空头规模还在增加，表明市场对欧洲经济衰退拖累欧元的看法较为一致。

目前，纽约黄金期货支撑位已经降至每盎司 1600 美元。江明德判断，黄金价格还会向下调整，中期转强的趋势还没有出现。

刘潇也指出，从去年 9 月开始，金价就步入了下跌通道，目前没有改变趋势的迹象，继续看跌。如果全球经济继续好转，黄金的避险功能将进一步被削弱，那么金价下跌空间还很大。

机构观点

中金公司：预期改善影响有限 政策效果才是根本

长假期间的几则消息推动市场再次反弹，但市场成交量并未有效放大，显示当前利好消息对于市场的直接影响依然仅停留在预期层面。这一点与 1 季度反弹形成的原因是一样的。但是，与 1 季度初情况不同的是：当前市场将更加关注政策的切实出台和效果，同时上方的套牢筹码压力区从 1 季度的 2500 点一线下移到了当前的 2400 点一线。因此，如果市场无法有效地放量至前期高位水平，将很难有效的再次重返并站稳 2400 点以上。

由于当前市场对于经济增速回落和政策趋向放松大方向的判断分歧并不大，因此真正对后市走势造成影响的关键在于对具体政策的内容、推出时间点和落实效果的判断。我们认为，对当前市场能够造成根本性影响的政策有两大类。第一类是大的宏观政策，其中主要包括货币政策、信贷政策和房地产政策以及基建投资相关政策。第二类则是直接针对于股市资金面的政策，一是增加股票市场资金供给的政策，诸如推动社保资金、QFII 资金入市等政策，二是加大股票供给的政策，诸如新三板的推出、场外交易市场的推出和新股发行条件的放宽等。

在 1 季度实际货币放松效果并不明显的情况下，央行在短期内是否会再次加大放松力度是市场关注重点。而从央行放弃了 1 季度末这一降存准的时间窗口以及 4 月份公开市场到期量较大的情况分析，央行再次采取行动的时间点仍有可能晚于市场预期。而即便央行再降存准，考虑到 4 月份银行存款将再度流失，信贷增长也会再次受到抑制。在房地产新开工短期难有显著恢复的情况下，基建投资能否反弹也值得重点关注。然而这很大程度上取决于银行承担更大风险的能力和意愿。在宏观背景和银行自身现有资产质量情况并不理想的状况下，这一点将是存在疑问的。而如果此时推动利率市场化压缩银行的盈利空间，则会进一步推动银行承担风险的意愿下滑。根本上讲，当前我国的银行金融体系与以投资为主的经济增长模式是相互匹配的，不太可能只改其一。

我们认为 4 月中下旬是市场寻找突破方向的重要时间窗口的观点。在此之前，我们建议投资者不必盲目追涨杀跌，而更应该密切的注意成交量是否能够有效放大。在板块选择上，建议继续关注地产和券商为首一些政策预期受益板块。

(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。