

今日关注

- 一季度进出口同比增 7.3% 顺差 6.7 亿美元

财经要闻

- 一季度企业景气状态企稳 企业家信心指数回升
- 需求缺口或达 1 亿吨 稀缺煤种实行总量控制
- 刘振亚首谈电改：坚持输配一体及调度电网一体
- 浙江温岭帽业行业四方集体协商工价上涨一成

东吴动态

- 东吴基金：股市二季度有望震荡上行

理财花絮

- 定投：无招胜有招

热点聚焦

- 周小川调研温州：金改区建设“允许试错”字号

机构观点

- 银河证券：经济仍处底部，基本面总体利好债市

旗下基金净值表

2012-04-10

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1128	1.6928	-0.02%
东吴轮动	0.8079	0.8879	1.44%
东吴新经济	0.9540	0.9540	0.63%
东吴新创业	0.8730	0.9330	0.00%
东吴新产业	0.9750	0.9750	0.72%
东吴嘉禾	0.7001	2.4201	0.49%
东吴策略	0.8667	0.9367	0.34%
东吴 100	1.0010	1.0010	--
东吴中证新兴	0.6980	0.6980	1.01%
东吴优信 A	0.9697	0.9817	0.21%
东吴优信 C	0.9597	0.9717	0.21%
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	2.8244	4.38%
东吴货币 B	2.8896	4.63%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2305.86	0.88%
深证成指	9795.97	0.88%
沪深 300	2519.79	0.99%
香港恒生指数	20351.45	-1.17%
道琼斯指数	12715.90	-1.65%
标普 500 指数	1358.59	-1.71%
纳斯达克指数	2991.22	-1.83%

今日关注

一季度进出口同比增 7.3% 顺差 6.7 亿美元

海关总署 4 月 10 日公布 2012 年 1 季度我国外贸进出口情况。据海关统计，1 至 3 月，我国进出口总值 8593.7 亿美元，比去年同期（下同）增长 7.3%。其中，出口 4300.2 亿美元，增长 7.6%；进口 4293.5 亿美元，增长 6.9%；累计贸易顺差为 6.7 亿美元。

海关统计显示，3 月份当月，我国进出口总值为 3259.7 亿美元，增长 7.1%。其中出口 1656.6 亿美元，增长 8.9%；进口 1603.1 亿美元，增长 5.3%；当月贸易顺差 53.5 亿美元。经过季节调整法调整后，3 月份我国进出口、出口和进口的同比增长速度分别为 7.2%、9.8%和 4.6%。

1 季度，我国一般贸易进出口 4526.7 亿美元，增长 8.1%。其中，出口 2005 亿美元，增长 7.9%；进口 2521.7 亿美元，增长 8.2%。一般贸易项下贸易逆差 516.7 亿美元，扩大 9.4%。同期，我国加工贸易进出口 3047.3 亿美元，增长 4.4%。其中，出口 1960.7 亿美元，增长 6.3%；进口 1086.6 亿美元，增长 1.2%。加工贸易项下贸易顺差 874 亿美元，扩大 13.4%。

在与主要贸易伙伴的双边贸易中，我与俄罗斯和巴西等国进出口增长较快。统计显示，1 季度，中欧双边贸易总值 1268.7 亿美元，增长 2.6%。同期，中美双边贸易总值为 1067.7 亿美元，增长 9.3%。我国与东盟双边贸易总值为 867.8 亿美元，增长 9.2%。中日双边贸易总值为 794.4 亿美元，下降 1.6%。同期，我国与俄罗斯和巴西双边贸易总值分别为 214.9 亿和 180 亿美元，分别增长 33%和 11.5%。

1 季度，广东省外贸进出口总值 2099.8 亿美元，增长 4.3%。同期，江苏省、北京市和上海市进出口总值分别为 1215.1 亿、1024.4 亿和 1024.1 亿美元，分别增长 0.3%、12.3%和 3.8%。此外，浙江省、山东省和福建省进出口总值分别为 699.5 亿、558 亿和 332.7 亿美元，分别增长 5.2%、3.1%和 14.8%。从出口方面来看，1 季度，广东出口 1212.8 亿美元，增长 5.4%。江苏、浙江和上海分别出口 700.3 亿、473.4 亿和 472.4 亿美元，分别增长 2.8%、6.1%和 3.2%。同期，山东、福建和北京分别出口 282.3 亿、200 亿和 131.4 亿美元，分别增长 1.3%、10.4%和 4%。中西部地区出口则呈现快速增长态势，其中重庆和河南的出口增速分别为 1.5 倍和 1.4 倍，广西、四川和湖南的出口增速分别为 41.2%、31.9%和 18.7%。

在出口商品中，1 季度，我国机电产品出口 2529.9 亿美元，增长 9.1%，较同期我国出口总体增速高 1.5 个百分点。其中电器及电子产品出口 1029.3 亿美元，增长 6.1%；机械设备出口 839.6 亿美元，增长 12.4%。同期，纺织服装和鞋等部分劳动密集型产品出口中，服装出口 295.7 亿美元，增长 3.9%；纺织品出口 204.4 亿美元，增长 1.4%；鞋类出口 90.8 亿美元，增长 2.8%。

在进口商品中，1 季度，我国铁矿砂进口 1.9 亿吨，增加 6%，进口均价为每吨 137.1 美元，下跌 13.4%；大豆 1333 万吨，增加 21.6%，进口均价为每吨 525.7 美元，下跌 8.2%。此外，机电产品进口 1738 亿美元，增长 0.5%；其中汽车进口 29.4 万辆，增加 24.9%。

财 经 要 闻

一季度企业景气状态企稳 企业家信心指数回升

国家统计局中国经济景气监测中心昨日发布今年一季度全国企业景气调查结果。结果显示，一季度企业景气指数为 127.3，比去年四季度略降 0.5 点；企业家信心指数为 123，比去年四季度回升 2.1 点。中国经济景气监测中心副主任潘建成表示，数据说明企业景气状态企稳，企业家信心处于恢复中。（新京报）

需求缺口或达 1 亿吨 稀缺煤种实行总量控制

记者获悉，国家能源局已经完成《特殊和稀缺煤类开发利用管理暂行规定》（以下简称《规定》）征求意见稿的意见征集工作。《规定》指出，我国炼焦煤等稀缺煤种的开发或将实行总量控制。

根据目前我国的需求增速测算，到 2015 年，全国炼焦煤需求总量将新增 1.8 亿吨，焦煤主产区山西省炼焦煤产量新增预计仅为 0.8 亿吨，而其他省区炼焦煤增量有限，或将导致全国近 1 亿吨的焦煤缺口。（每日经济新闻）

刘振亚首谈电改：坚持输配一体及调度电网一体

针对业内争论电力体制改革下一步是否应推进输电和配电业务分开、电网与调度分开，国家电网公司总经理刘振亚首次公开表态，认为应坚持现有输配一体化、调度和电网一体化的格局。他认为电改的方向应是构建政府监管下的统一开放、竞争有序的电力市场体系，关键要放开发电市场和售电市场两头，改进中间输配电网环节的监管，形成“多买方多卖方”的市场格局。（上海证券报）

浙江温岭帽业行业四方集体协商工价上涨一成

4 月 9 日，浙江省温岭市新河镇南鉴村举行第五轮帽业行业工资集体协商签字仪式，106 名参会职工代表共同见证。

根据协议，代表 8000 多名工人的南鉴帽业行业工会与代表 380 多名企业主的南鉴帽业行业商会，最终就本年度工价平均上涨 10% 达成共识。（人民日报）

东吴动态

东吴基金：股市二季度有望震荡上行

2012年4月10日 上海证券报

近日东吴基金发布二季度策略报告认为，在全球股票资产风险偏好提高和政策微调力度加大驱动下，二季度A股市场有望震荡向上。东吴基金指出，二季度A股市场上涨并非一帆风顺，仍存在潜在风险点，即短期经济增速下滑幅度超市场预期，而CPI反弹，政策放松预期落空，也将给二季度A股市场走势带来短期扰动。在此背景下，东吴基金表示，二季度主要把握以下四条投资主线：(1)寻找稳定增长型消费服务类行业以及部分新兴产业规避经济下滑风险；(2)受益于地产调控政策微调预期以及成交量有望改善的房地产行业；(3)受益于出口复苏预期的电子行业；(4)受益于资本市场制度改革预期的证券行业。

理财花絮

定投：无招胜有招

被福布斯杂志誉为“全球投资之父”及“历史上最成功的基金经理之一”的约翰·邓普顿(John Templeton)有句名言：行情在绝望中诞生，在半信半疑中成长，在憧憬中成熟，在希望中毁灭——在劝诫投资者理性投资的同时，也充分说明了“踏准节奏”的难度。

在投资择时问题上“跟着感觉走”似乎不是一个明智的决定，所以，不少基民把不少精力用在研究买入卖出的时点。不过，基金投资的“择时”对于单笔投资的影响较为明显，而定期定投，却可以在一定程度上化解这一难题。

基金定投化解择时难题、平摊市场风险的原理其实并不复杂：当定投金额一定时，所购买的基金份额会随着市场上涨而变少，随着市场的下跌而变多，这样从长期来看，就起到了平均成本、摊平市场多空风险的效果。同样，基金定投“自动扣款，专家理财”的特点也有助于稳定投资者的心态，以更为轻松的方式将理财融入生活。

如同武侠小说中的高手一样，基金投资的高手大部分也并非依靠复杂的招数和频繁的操作取胜，相反，定投这种简单易操作的投资方式，倒颇有“无招胜有招，摘叶当飞镖”的境界，让没有时间理财和欠缺投资知识的人也能加入基金理财的队伍。

需要注意的是，定期定投并非包赚不赔，和单笔投资一样，定投同样会受到市场风险的冲击，但是在时间的考验中我们会发现，相对于单笔投资而言，定投抵御市场波动风险的能力更强。

从“股市见底了吗”到“现在错过上涨时机了吗”，几乎每个人都会试图预测市场，但未来却充满着不确定性，鲜有人能准确地把握其脉搏——与其为了思考明天是涨是跌而犹疑不决，不妨从定期定投开始逐渐进入市场，在时间的积淀中分享经济成长的收益。

热点聚焦

周小川调研温州：金改区建设“允许试错”字号

时隔一年半，中国人民银行行长周小川再次发出“允许试错”的指示，上一次来自他在2010年11月首届财新峰会上阐释人民币汇率问题时的讲话。

昨日（4月10日）上午，周小川与浙江省委书记赵洪祝参加了温州市金融综合改革试验区工作座谈会。周小川在会上表示，温州金融改革“在把握好方向原则的同时，大胆探索”，并提出“允许试错”。

会后在回答媒体提问时，周小川还表示，此次改革是“自下而上为主的改革”，但部分内容也需要事先设计，“设计论证好了再往下推行”。

解决温州“两多两难”问题

今年3月28日，国务院召开常务会议，决定设立温州市金融综合改革试验区，并确定了十二项主要任务。

周小川此行的目的，是“落实国务院常务会议精神，指导和协调浙江省温州市金融综合改革试验区建设”，并“启动温州金融综合改革试验区有关工作”。

他在会上强调，温州金融综合改革立足温州实际，解决温州当前经济金融运行中存在的“两多两难”（民间资金多、投资难；中小企业多、融资难）突出问题，有利于充分发挥温州民营经济发达、民间资金充裕、民间金融活跃的优势，探索民间融资规范化和阳光化途径，趋利避害。

根据央行网站消息，周小川在座谈会上提出，“在把握好方向原则的同时，大胆探索。”

周小川在发言中称，“改革的试点就是一种试错，我们要允许试错。总体来说，方向要平稳和稳健。”“会有错误出现，我们要总结经验，要纠正，以便于更顺利地发展。”“要综合全面地评价温州（金融）综合改革的各项措施和进展。”

周小川还指出，温州金融综合改革的要点和重点在于“减少管制、支持创新、鼓励民营、服务基层、支持实体经济、配套协调、安全稳定”。在实际操作中，一方面要加强组织领导，另一方面要充分发挥基层微观主体的积极性，做到“依靠市场、适应市场”。

将召开试验区建设动员大会

据悉，浙江省将成立近20个省级部门和温州市共同参加的领导小组，领导小组下设办公室，同时建立由省有关单位牵头的6个协调推进工作组，确保改革试点任务顺利实施。浙江省省长夏宝龙担任组长。

目前，浙江省正在抓紧研究编制试验区三年实施计划，并将于近期组织召开全省金融工作会议暨温州市金融综合改革试验区动员大会。

浙江省拟计划重点在四个方面先行先试：中小企业金融服务创新、民间融资规范化、多渠道破解“两难”问题以及信用建设和风险防范。

赵洪祝昨日在会上表示，4月12号将召开浙江省委常委会议，专题研究相关工作。省委常委会议要认

真传达学习国务院常务会议精神，认真筹备、尽快召开全省金融工作会及温州金融综合改革试验区建设动员大会，对金融改革作出全面部署。此外，还将进一步细化温州市金融综合改革试验区工作方案。

《每日经济新闻》在 4 月 6 日曾获得《温州市金融综合改革试验区实施方案（征求意见稿）》，并对方案提出的“三步走”及总体要求进行了报道。现在看来，温州金融综合改革试验区的实施细则有可能在浙江全省金融工作会上推出。

· 数据

温州贷款余额稳增

截至今年 2 月底，温州市不良贷款余额 112.41 亿元，比年初增加 25.46 亿元，不良率 1.74%，其中次级、可疑、损失类贷款分别占 1.45%、0.24%、0.05%，损失类贷款与今年 1 月末持平。

不过，温州的人民币贷款业务增势稳健，中小企业信贷支持力度进一步加大，表外业务今年以来首次回暖。截至 3 月末，温州全市银行业金融机构人民币贷款余额 6327 亿元，比年初增长 2.15%，其中中型以下企业贷款余额合计 3055.9 亿元，比年初增加 92.8 亿元，占全市贷款增量的 74.1%。

机构观点

银河证券：经济仍处底部，基本面总体利好债市

三月债市整体以短端收益率的下行、中长期收益率上行为主要特征，伴随着期限利差的逐渐扩大，前期过于平坦的收益率曲线现陡峭化走势，这与我们三月报的预期一致。在资金面放缓的影响下，债券短端收益率下行明显，中长端收益率却普遍出现上行，这一趋势在利率债和高等级信用债中表现得尤为明显。而中低等级信用债在估值优势下，不仅短端、其中长端收益率亦同样下行，然而期限利差依旧在缩小，收益率曲线仍呈陡峭趋势。

目前债券市场经过了前期的上涨之后，从估值角度上看，利率债以及高等级信用债，收益率的绝对值和相对值优势均不明显，基本处于历史均值水平，部分期限品种债券收益率甚至已落至均值之下。除此之外，基本面方面亦是喜忧参半。经济增长整体仍旧处于底部阶段，工业去库存化仍可能继续，此格局仍将是保证债券整体牛市的基础；然而负面因素亦不少，食品价格短期波动、资源价格改革等对价格形成较大压力，外汇占款增速放缓亦对流动性形成负面影响。

四月债市更大概率将会继续震荡调整。局部机会可能会在信用债方面。备受瞩目的海龙短融，如早先传闻般避免了出现实质性违约，加强市场对于信用债政府兜底的隐形担保。若说市场之前对于中低等级信用债的信用风险尚存疑虑，受此影响，信用风险预期或将大幅降低，在利率债和高等级信用债处于盘整阶段下，部分信用债尤其是中低等级、具有地方国资背景等券种，可能将成为短期内的价值洼地而受到追捧。

(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。