

今日关注

- 一季度经济数据 13 日公布 GDP 增速或放缓至 8.4%

财经要闻

- 3月新增信贷创 14 个月新高 货币政策现放松迹象
- 国际货币基金组织总裁强调应抓住时机跨越危机
- 钢铁行业利润缩水 近七成结构调整或拖累景气度
- 广东将开阶梯电价听证会 八成家庭不提价

东吴动态

- 东吴基金二季度策略报告：政策微调 震荡上行

理财花絮

- 市场调整“断供”基金定投不可取

热点聚焦

- 中国经济增速继续放缓关注美国房地产数据字号

机构观点

- 国都证券：放量冲高，短线强势

旗下基金净值表

2012-04-12

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1222	1.7022	0.97%
东吴轮动	0.8205	0.9005	2.23%
东吴新经济	0.9730	0.9730	1.67%
东吴新创业	0.8810	0.9410	1.15%
东吴新产业	0.9890	0.9890	1.54%
东吴嘉禾	0.7103	2.4303	1.21%
东吴策略	0.8796	0.9496	1.29%
东吴 100	1.0010	1.0010	--
东吴中证新兴	0.7110	0.7110	1.72%
东吴优信 A	0.9721	0.9841	0.12%
东吴优信 C	0.9620	0.9740	0.11%
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	0.9535	4.44%
东吴货币 B	1.0176	4.69%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2350.86	1.82%
深证成指	10007.65	2.09%
沪深 300	2570.44	2.00%
香港恒生指数	20313.23	0.86%
道琼斯指数	12986.60	1.41%
标普 500 指数	1387.57	1.38%
纳斯达克指数	3055.55	1.30%

今日关注

一季度经济数据 13 日公布 GDP 增速或放缓至 8.4%

国务院新闻办将于今日上午 10 时举行新闻发布会，由国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长盛来运介绍今年一季度国民经济运行情况。届时将公布一季度 GDP、3 月固定资产投资、社会消费品零售总额等多项重要经济数据。市场普遍预计，一季度经济增长或将放缓至 8.4%，低于去年四季度的 8.9%。有分析指出，由于经济需求继续回落，通货膨胀反弹的短期压力不大，预计二季度政策预调微调力度或加大。

投资消费增速料将放缓 一季度 GDP 增速或仅 8.4%

进入 2012 年，中国各项经济数据不乐观，其中，3 月 PPI 创下近 28 个月新低，国企利润 25 个月来首现负增长，多城市前两月财政收入出现负增长。国家统计局中国经济景气监测中心发布的调查结果也显示，一季度企业景气下滑。

作为拉动经济的“三驾马车”，投资、消费、进出口增速放缓也将影响即将发布的一季度 GDP 增速。一季度外贸数据已出炉，数据显示，一季度我国进出口总值 8593.7 亿美元，同比仅增长 7.3%，此增速是 2009 年第四季度以来的新低，进口同比增长速度仅 4.6%。

固定资产投资增速和社会消费品零售总额数据将于今日(13 日)公布，多位专家表示这两项数据料将放缓。中华全国商业信息中心主任王耀此前接受媒体采访时表示，我国消费品市场将进入一个增速相对平稳阶段，消费品市场增长速度将继续放缓。他指出：“在 2012 年物价继续上涨，通胀压力依旧较大环境下，对消费增长的压力将进一步加大。”而随着房地产投资减少、高速公路和高铁投资速度放慢，多位专家预计固定资产投资增速也将放缓。

目前，经济下滑已成各方共识，官方明确今年经济增长目标为 7.5%，8 年来首次调降至 8% 以下。多家机构预测，一季度经济增长或将放缓至 8.4%。国家发改委副主任张晓强此前在海南博鳌论坛表示，根据有关研究机构的初步数据，一季度我国 GDP 增长约 8.4%。

经济增速面临下行风险 二季度政策预调微调力度或加大

数据显示，2011 年中国 GDP 增 9.2%，四季度增 8.9%。若一季度经济增速为预期的 8.4%，这将创下 09 年二季度以来的新低。

已公布的数据显示，投资、消费、进出口这“三驾马车”增速放缓。有评论指出，实体经济发展势头不好，应防止出现经济滞涨。《南方日报》曾发表评论文章指出，3 月 PPI 创下近 28 个月新低，说明工业产品需求量减少，即订单少，说明内需不振，实体经济发展势头不好。长期来看，应当防止出现经济滞涨，根治方法无非一方面根治通胀，另一方面振兴实体经济。

而在物价方面，春节过后蔬菜、成品油等消费品价格有所上涨，但从最近一段时期来看，多数蔬菜价格有了一定程度的下降。3 月 CPI 略微反弹，但多数专家仍表示今年物价仍将呈回落趋势。据《中华工商时报》报道，国务院发展研究中心金融研究所副所长巴曙松认为，中国 3 月份通胀率的回升主要是受季节性

因素驱动，随着经济增长放缓，未来数月物价将呈回落趋势。

分析指出，由于经济需求继续回落，通货膨胀反弹的短期压力不大，宏观政策预调微调的空间和必要性已经显现。《中国证券报》11日曾报道，分析人士表示，3月进口放缓显示我国内需疲弱。由于中小企业面临的资金压力及国内市场的欲振乏力，预计二季度政策预调微调力度或加大，降低存款准备金率预期明显增强。

财经要闻

3月新增信贷创14个月新高 货币政策现放松迹象

央行昨日公布的3月份及一季度金融统计数据出现了一些积极信号：M2连续反弹，3月份新增信贷突破万亿元关口，创14个月来新高；存款增加；外储增加。专家在分析这些信号时表示，这都是政策预调微调后产生的效果。“稳中求进”是今年政策的主基调，因此货币政策呈现放松迹象。这对缓冲经济下行趋势以及促进经济结构转型有利，预计这样的货币政策趋势仍将延续至二季度。（证券日报）

国际货币基金组织总裁强调应抓住时机跨越危机

国际货币基金组织（IMF）总裁拉加德12日说，尽管全球经济形势出现了某些改善，但复苏势头依然脆弱，风险尚在，因此各国要抓住机会窗口，在应对危机的同时，着眼于跨越危机。

拉加德当天在位于美国华盛顿的智库布鲁金斯学会发表演讲时说，最近美国和欧洲的经济和金融形势出现了某种程度上的好转，新兴经济体将继续为全球经济增长贡献力量，但前行之路依然有重重风险。（新华网）

钢铁行业利润缩水 近七成结构调整或拖累景气度

来自工信部网站的消息称，今年以来，我国工业生产增速继续趋缓，1~2月份，规模以上工业利润同比下降5.2%，其中钢铁行业下降68.4%，是下降速度最快的行业。

“钢铁行业下滑速度较快，主要是因为钢铁行业产业结构调整，且进口铁矿石价格处于高位，迫使钢铁生产企业成本压力剧增，在产能过剩的同时需求量下降，必然会导致钢铁行业的不景气。”中投顾问冶金行业研究员安海轩在接受记者采访时说。（中国经济网）

广东将开阶梯电价听证会 八成家庭不提价

广东省物价局昨日发布通告称，拟于2012年5月中旬在广州市召开广东省居民生活用电试行阶梯电价听证会，原则上覆盖区域内80%的居民用户将不受调价影响。

广东省物价局表示，试行居民阶梯式电价是电价定价机制的重大改革，旨在建立一种合理的、公平负

担的用电机制，这对于树立居民节约意识、提高能源使用效率、促进资源节约和环境保护具有重要意义。（第一财经日报）

东吴动态

东吴基金二季度策略报告：政策微调 震荡上行

2012年4月9日 东吴基金

今年一季度业绩抢眼的东吴基金日前发布二季度策略报告，认为二季度尽管中国宏观经济继续处于下滑趋势，但政策微调趋势不改，并且政策微调力度有望加大，加上海外主要经济体经济有望走出低谷逐步复苏，证券市场制度改革带来长期政策红利等因素，预计二季度市场将震荡向上。

东吴基金表示，年初以来在流动性改善和政策放松预期驱动下，上证综指从2200反弹到2450，但3月份又开始下跌到2250一带。从行业表现看，1季度A股市场大部分行业都出现轮动上涨：首先是受益流动性驱动的资源类行业如煤炭、有色，然后是早周期行业如汽车、地产、家电，接着是后周期消费服务类行业如医药、食品饮料、商业零售。

展望2季度，东吴基金认为随着主要经济体经济逐步复苏，并且股市估值处于历史底部区域，东吴基金判断，投资者对风险资产即股票的偏好还将继续提升，而对固定收益类债券偏好会降低，有利股市。

从政策上来看，二季度国内政策微调趋势不变；从工业生产情况看，1-2月份工业增加值同比增长11.4%，该指标是09年8月份次贷危机以来首次跌破12%，显示经济活动明显放缓，体现在经济三驾马车上，投资、消费、出口增速都出现较快速度下滑。东吴基金判断，如果依然按目前经济内生自然增长，那么经济增速将继续惯性下行，GDP“破八”风险在上升，2季度政策微调力度会加大。从上市公司业绩看，2季度上市公司净利润增速底部可以预见，下半年将随着经济和CPI缓慢温和回升而回升。

此外，新任证监会主席提倡价值投资理念，并辅以市场化机制改革和长期资金引入。因此，东吴基金认为，系列改革措施推出，短期有望夯实A股底部区域，中长期将利好A股市场向好方向发展。

综合以上分析，东吴基金判断，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。当然，2季度A股市场上涨并非就能一帆风顺，仍存在潜在风险点，即：短期经济下滑幅度超市场预期，而CPI反弹，政策放松预期落空，这将给二季度A股市场走势带来短期扰动。在此背景下，东吴基金表示，2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，消费服务类行业重点看好：食品饮料、医药和旅游；新兴产业重点看好：软件、传媒和电力设备；(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

市场调整“断供”基金定投不可取

近半个月以来，A股市场再度下调近10%，虽然正常的波动在很多投资者的预期之内，但下调的幅度也让大家感到沮丧。对于一些坚持中长期投资的人来说，仍需继续保持耐心，特别是近几年来，很多基金定投者在承受亏损时，也在开始犹豫是否该继续坚持这种投资方式。

波动周期较长投资者应更有耐心

网友记者晒出自己基金定投的对账单，可以看出一直是处于亏损状态的。她说，她定投的基金在一年多时间内已亏损近20%，投资之初她以为基金定投即使不赚钱，也可以熨平风险，不会亏这么多，没想到也是一样的亏损，她现在非常犹豫是否要终止定投。中国工商银行陕西省分行财富管理专家团队国际金融理财师邵玲玲这样分析：在市场下跌时，挂钩股市的任何产品都有亏损的可能，基金产品也不例外，但基金定投并不同于一次性买卖基金，基金定投的特点就是在市场下跌时，以低价购买较多数量的基金；在市场上涨时，以高价购买较少数量的基金；一旦市场出现反转，基金定投相对于直接投资基金，会让投资者亏损较少或盈利更多，因此，基金定投具有削峰填谷的作用，可保持投资的稳健性。

中信银行西安分行零售银行部产品经理刘慧认为，市场处于低位时，投资者更不应该终止定投，因为这恰好是以低价弥补份额的机会，一旦市场出现上涨行情，投资者可更快获利。她个人认为，目前A股市场的点位已处于历史低点，下跌的空间也不是很大，投资者不必过于恐慌而对定投产品“割肉”。从中长期来看，多数人对中国经济充满信心，在度过调整周期后，相信还是能够迎来牛市行情。

虽然股票型基金或指数型基金波动幅度较大，但理财师仍会建议投资者选择这两类基金进行定投，因为只有波动较大的产品才有助于熨平风险、提早获利。“如果近年来选择债券型基金进行定投，投资者亏损较少甚至还有可能盈利，但因其波动较小，长期来看并不是适合定投的方向。”邵玲玲说。

有些投资者在定投时，经常会出现投资账户余额不足，当月无法进行定投扣款的情况，甚至有投资者主动断供，等过一两个月再继续定投的现象。各家银行对于普通的基金定投产品，如果连续三个月未能扣款成功，就会认定为投资者自行终止定投行为，产品合约解除，日后再想继续定投需重新签订协议，核算价格。一般来说，假如基金定投的投资者连续两个月未能扣款成功，第三个月只要存够当月款项，银行会只扣除当月定投金额继续认定该账户有效。一旦超出三个月，该产品合约即失效。

如果是因为市场下跌，投资者主动“断供”一两个月，刘慧认为这样并不划算，对于基金定投产品，市场下跌本来就是低价补仓的好时机，此时退出便丧失了低价补仓的机会；而市场上涨时，投资者同样无法判断市场会上涨多久，贸然停止定投也并不一定值得。“定投就是给不会判断市场，没时间判断市场的人的一种简单的理财方式。如果客户做定投收益超过10%了，并且客户愿意的话，那个时候也可以进行减仓。”刘慧说。

热点聚焦**中国经济增速继续放缓关注美国房地产数据字号**

本周市场避险情绪再度有所上扬。中国方面，3月通胀数据的超预期回升一定程度降低了市场对中国政府放松政策的预期；同时，3月进口增速回落较快，暗示中国经济放缓并导致进口需求降低。通胀回升和经济减速加大中国国内政策的选择难度，影响金融市场信心。

另外，美国非农数据不及预期，西班牙财政状况堪忧，其十年期国债收益率一度涨破6%，拖累全球风险资产走低。虽然美联储褐皮书显示美国大部分地区仍维持温和增长，但短期市场可能更加关注中国经济状况，最新公布的中国宏观经济数据将成为市场焦点。

下周可主要关注美国房地产市场数据，其表现可能再度成为市场争执QE3的依据。

4月16日，星期一，美国公布3月零售销售月率，美国公布4月NAHB房价指数。

美国零售销售数据已经连续20个月录得增长，预计3月零售销售月率将上升0.4%。

美国全美建筑商协会(NAHB)房价指数去年四季度以来显著改善，升至近五年来的高点，市场预计4月该指数将升至29，虽然仍处于悲观区间，但体现出美国房地产市场的前景仍在不断改善。

4月17日，星期二，美国公布3月新屋开工和3月营建许可数据，美国公布3月工业产出月率及产能利用率数据。

美国2月新屋开工数据意外下滑，但营建许可数据表现强势，创出2008年10月以来新高，这暗示后市新屋开工仍有进一步上行潜力。市场预计3月新屋开工数据将小幅回升，但营建许可数据或小幅回落。

预计美国3月工业产出月率将小幅上升0.5%，产能利用率有望进一步走高至78.8%。

4月19日，星期四，美国公布3月成屋销售数据，欧元区公布4月消费者信心指数初值。

美国2月成屋销售数据小幅下滑，但仍旧处于5年以来同期数据的最好表现，仅次于今年1月的数据。预计3月成屋销售数据将止跌回升。

欧元区消费者信心指数已经连续三个月改善，但短期内西班牙债务担忧再度支配市场，4月消费者信心指数可能受到一定程度拖累。

机构观点**国都证券：放量冲高，短线强势**

周四沪深两市平开高走，上午继续量窄幅震荡，下午开始放量大幅冲高，最终收出放量中阳线。沪指触及60日线和半年线，深成指重返万点。个股普涨，50只涨停个股，全部是中小盘、中低价。板块方面，深圳将出台重大金融创新政策，券商、信托、银行、地产等板块，受到场外资金热捧。资金流向上看，资金面呈现大幅净流入。

央行公布，3月人民币贷款增加1.01万亿元，同比多增3320亿元；广义货币(M2)余额89.56万亿元，

同比增长 13.4%。资金流动性紧张局面有所缓解。今天统计局将公布一季度主要经济数据。机构普遍预期，一季度 GDP 增速将回落至 8.4%。经济下行压力仍较明显。

综合来看，政策利好刺激下，市场放量反弹，短线强势确立。密切关注量能变化，沪指若要成功站上 2380 点，沪市单日成交需要 1000 亿元以上。稳健投资者可短线半仓波段操作。券商创新大会近期即将召开，短线重点关注券商板块。

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。