

今日关注

- 周小川：渐进式推进利率市场化改革

财经要闻

- 龙井主产区调查：茶农担忧农药残留不喝夏秋茶
- 地方政府融资热度不减 部分平台短期偿债压力大
- 美发布知识产权贸易报告 中国再入重点观察名单
- 铁路改革政企分开成共识 建议成立铁路管理总局

东吴动态

- 前 4 月标准股基涨 5% 东吴行业轮动延续领跑势头

理财花絮

- 投基要把握好弹性规律

热点聚焦

- 央行昨启 650 亿 7 天逆回购 降准预期退而难消

机构观点

- 海通证券：逆回购释放流动性、发改委项目审批加速，维持市场乐观判断

旗下基金净值表

2012-05-03

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1380	1.7180	0.92%
东吴轮动	0.8794	0.9594	0.68%
东吴新经济	0.9890	0.9890	-0.50%
东吴新创业	0.8830	0.9430	0.80%
东吴新产业	1.0030	1.0030	0.80%
东吴嘉禾	0.7147	2.4347	0.86%
东吴策略	0.8844	0.9544	0.44%
东吴 100	1.0060	1.0060	0.20%
东吴中证新兴	0.7340	0.7340	0.55%
东吴优信 A	0.9803	0.9923	0.02%
东吴优信 C	0.9701	0.9821	0.01%
东吴增利 A	1.0360	1.0360	--
东吴增利 C	1.0330	1.0330	--

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2012-04-27 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.4938	2.37%
东吴货币 B	0.5657	2.60%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2440.08	0.07%
深证成指	10468.38	0.42%
沪深 300	2691.52	0.30%
香港恒生指数	21239.79	-0.33%
道琼斯指数	13206.59	-0.47%
标普 500 指数	1391.57	-0.77%
纳斯达克指数	3024.30	-1.16%

今日关注

周小川：渐进式推进利率市场化改革

中国人民银行行长周小川 3 日表示，中美双方在第四轮战略与经济对话框架下的经济对话中谈到了汇率问题，都认为应该由市场供求决定汇率。

周小川在经济对话的会间记者会上说，在过去中国贸易顺差比较大的时候，汇率是有升值的趋势的，市场的供求关系也给出了这样的信号。但去年 8、9 月份，一些国家的主权债务问题影响了全球经济和金融市场的信心，中国外汇市场的情况和供求关系也发生了变化，外汇市场上人民币对美元出现了双向波动。

他表示，近年来中国已采取了一系列措施逐步促进经济的再平衡，中国经常账户盈余占 GDP 的比重已经于 2011 年下降至 2.8%。美国也承诺将财政赤字占 GDP 的比重降至 3% 以内。实际上，如果市场证明还存在不平衡，市场力量也会起纠正不平衡的作用。

对于利率问题，周小川表示，金融市场上的重要价格应主要由市场决定，市场决定价格有助于优化资源配置，也有助于发展金融市场。

他表示，利率市场化受多种因素影响，也是一个渐进的过程，中国的利率市场化已经进行了很多年，今后随着整个中国经济、中国金融市场的向前推进还会继续渐进向前，改革还是要多方面配套、渐进式进行。

据周小川介绍，中美双方在经济对话中也就双方采取的应对金融危机的政策、当前财政和货币政策的特点、金融市场发展、双方金融市场准入等问题交换了意见。

第四轮中美战略与经济对话框架下经济对话 3 日上午在钓鱼台国宾馆开幕。胡锦涛主席特别代表、国务院副总理王岐山与奥巴马总统特别代表、财政部长盖特纳共同主持对话。

财经要闻

龙井主产区调查：茶农担忧农药残留不喝夏秋茶

4 月末，浙江新昌的天气刚有些热。位于县城西部的中国茶市已经没有了一个月前的热闹——春茶的采收基本告一段落。

半个月前，由国际 NGO 绿色和平有关茶叶农药残留的报告而引发的热烈讨论似乎对茶叶市场的交易没有影响。一个小贩正向游客兜售着她的茶叶：“昨天采的，很新鲜。”而就在这个小贩极力推销产品时，4 月 28 日，卫生部、农业部联合召开媒体通气会，针对绿色和平报告中茶叶农药残留的问题做出了解释。（21 世纪经济报道）

地方政府融资热度不减 部分平台短期偿债压力大

2012 年地方政府融资平台融资热度不减。根据一季度投融资平台发债情况来看，无论债券数量还是融资规模，比往年同期均有大幅增长。业界人士对记者表示，今年城投债发行仍会处在较高水平。

据鹏元资信评估统计，截至 2012 年 3 月 31 日，国内共有 399 家地方政府投融资平台公开发行过企业债，共计发行 512 只债券，累计融资 6712.5 亿元。其中，2011 年发行 137 只，发行规模 1735 亿元，创历史新高。（上海证券报）

美发布知识产权贸易报告 中国再入重点观察名单

3 日从商务部相关网站获悉，美国贸易代表办公室已于当地时间 4 月 30 日就贸易伙伴的知识产权保护和执法情况发布 2012 年“特别 301 报告”，该报告继续将中国列入重点观察名单。据悉，2012 年的“特别 301 报告”对 77 个贸易伙伴进行了审查，将 40 个贸易伙伴纳入重点观察名单、观察名单和 306 条款监控名单。其中，中国、印度、加拿大等 13 个国家被列入重点观察名单。（经济参考报）

铁路改革政企分开成共识 建议成立铁路管理总局

5 月 3 日，有接近铁道部的官方人士向本报透露，铁路体制改革启动时间已逼近，铁路系统内部盛传会在下半年有所行动，“至少会向社会公布改革的征求意见方案。”

据本报记者多方了解，目前的铁路体制改革方案的研究有三个机构在操作，一个是中国工程院，由铁道部总工程师牵头；此外，铁道部的政策法规司也在讨论研究制定改革方案；另一个是国家发改委的相关机构。（中国网）

东吴动态

前 4 月标准股基涨 5% 东吴行业轮动延续领跑势头

2012 年 5 月 4 日 上海证券报

据银河证券基金研究中心数据统计，截至 4 月 27 日，今年以来 303 只标准股票基金单位净值平均涨幅达到 5%，而同期上证指数、深证指数和沪深 300 分别上涨 8.95%、14.15%和 11.95%，业绩差距较大。从全部主动股票型产品看，获得正收益基金有 281 只，占比超过九成，净值表现超过 10%的基金有 26 只，其中东吴行业轮动涨幅达 14.65%，排名第 4，继 1 月以来继续延续领跑势头，随着蓝筹价值回归呈越跑越快之势。

市场人士表示，高仓位和重仓大蓝筹是东吴行业轮动今年业绩拔尖的重要因素。从该基金一季报来看，

仓位已达 92.56%，逼近上限，从而帮助该基金很好地分享了前四月的上涨行情。此外，对煤炭有色的重仓可谓是使该基金获得了净值上涨的加速度。东吴行业轮动基金经理任壮博士表示，一季度在通胀预期回落的情况下，货币政策预期由偏紧向中性转变，政策上已释放“预调微调”的信号，A股市场走出先扬后抑的走势。一季度，东吴行业轮动在配置品种上主要是以煤炭、有色金属、金融等资源类为主的投资品种，从而获得了不错的收益。因此，尽管一季度从各类可比基金份额变动看，所有类型基金都出现了净赎回，且都超过了 2%（国泰君安定期基金报告），但东吴行业轮动基金靠优秀业绩保持了规模的稳定。

值得关注的是，东吴行业轮动基金始终坚持“大资源”的投资方向，并与市场近期风格转向不谋而合。五一小长假期间政策利好不断，外围市场也走出上涨格局，从而让 A 股市场暖风频吹，有望走出一波大行情。其中，尤其是股价仍在低位、业绩成长性好的蓝筹股被广泛看好。过去投资者普遍青睐成长股、重组股，期待在短时间内获得可观收益，但退市制度的完善将促使投资者行为更为理性，并给绩优蓝筹股带来更多机会。市场对此积极回应，5 月 2 日当天沪深 300 上涨 2.18%，而重仓煤炭有色的东吴行业轮动单日涨幅达 4.2%，今年以来排名跃至第 3 名，照此势头，已处排行榜前列的东吴行业轮动基金近期将有望冲击业绩冠军。

东吴行业轮动基金经理任壮博士表示，尽管蓝筹板块有显著利好，而且以沪深 300 为代表的大市值股票的估值水平低于历史任何时期，要参与蓝筹行情仍需仔细分辨，寻找真正的蓝筹成长股。未来仍将坚持以煤炭有色为主的“大资源”投资方向，尤其是煤炭股其实早已超出了传统周期股概念，已经成为了战略投资品种，值得长期关注。再加上“弱复苏”环境的动力来自于投资的结构性的放松，煤炭板块在二季度需求转暖，弹性高，有望获得不错收益。投资者在选择基金产品时，可以根据其重仓股是否符合市场风格进行理性选择。国金证券近期的基金策略周报中也表示，未来需从风格选择角度选择基金产品组合，可以在重点关注低估值蓝筹和消费成长风格基金的防御特征基础上，适当搭配高弹性特征的行业基金，如果政策预调微调力度加大，可把握由此引发的阶段性机会。

理财花絮

投基要把握好弹性规律

资金弹性

投资者投资基金产品之前，需要问一下，我这笔资金到底能够留在基金市场上多少时间，才打算收回。当满足了这个前提后，再去考虑这笔资金的目标和收益。

短期流动性强的资金，最好放在货币市场基金账户里；筹措养老金和子女教育金最好将资金交给有资格管理股票型基金的管理人管理和运作；同样，保本资金就只能委曲一下，耐心持有三年的避险期了。ETF、

LOF 及分级基金对资金的闲置要求更高，由于其价格不断变化，如果不是为了价格与净值套利，运用大笔资金博取短期价格差，就要考虑资金的性质。万一套牢，得不偿失。

目标弹性

投资者投资基金，不是随便投资行动，投入这笔资金，究竟想达到什么样的效果，才满足了自己的需求，达到一定期望值，尤其是满足自己的理财欲望，投资者要评估清楚。在具体的基金产品投资过程中，不能够表现太随便。只有做好弹性收益管理，才能够选择合适基金产品，把握投资收益的机会。保本型基金产品的收益是与保本期的时间捆绑，在获取本金或者收益时，不能不考虑提前赎回需要付出的成本。同样，对于采取回避证券市场波动风险，而采取定期定额投资的投资者来讲，就需要认真考虑“积沙成塔”的小收益。

心态弹性

投资者投资基金产品常常会陷入误区，得不到良好收益。究其原因，自己管不了自己，贪婪和恐惧是两大敌人，克服这些，需要投资者学会及时调节自己的情绪，通过理性投资基金，规范自己的投资行为，避免冲动性操作。

选择激进型的投资风格，还是稳健型及保守型的基金风格，则是有评估标准的。因此，作为投资者来讲，要学会遵循这些风格标准，寻找与自身性格相匹配的基金产品组合类型。

热点聚焦

央行昨启 650 亿 7 天逆回购 降准预期退而难消

央行于昨日进行了 7 天期 650 亿元的逆回购操作，且中标利率低于二级市场逾 30 个基点。央行此举一是为补充部分金融机构流动性，二是引导当前虚高的市场利率回调到正常水平，三是将降准预期延后。但业界专家普遍认为，逆回购仅是补充流动性的应急措施，降准才能对实体经济发挥长效作用。从这个角度看，逆回购并不能消除市场对于降准的预期，况且今年 1 月下旬进行逆回购后，2 月下旬即告降准。

昨日，央行以利率招标方式开展了 7 天期逆回购操作，规模为 650 亿，中标利率为 3.53%，低于同期二级市场质押式回购加权利率逾 30 个基点。

“从央行此次进行逆回购的时点、期限以及中标利率来看，应该是意在引导市场利率，以缓解金融机构对资金的需求。”一家国有商业银行的交易员分析称，从近日 Shibor 以及回购市场的表现看，当前的市场流动性仍处平稳状态。央行于此时进行逆回购操作，除了向市场释放宽松信号外，还应有引导市场降准预期延后的意图。

央行曾于今年 1 月 17 日和 19 日进行了两期 14 天逆回购操作，规模合计 3520 亿。另外，央行分别于 1 月 16 日和 18 日对个别头寸紧张的大银行实施了定向逆回购，其中，18 日规模约 2000 亿，16 日则没有获

得确切的数量统计。

通过连续的逆回购和定向逆回购，央行共计向市场投放资金超过 4000 亿，相当于降低一次 0.5 个百分点的存款准备金率，导致当时一度涨至 8.8% 高位的 14 天期利率大跌 212 个基点至 6.7%。

“央行此时进行正回购，一定程度上是为了应对 5、6 月份较高的市场资金利率。”上述交易员称，目前央行更倾向于通过增加流动性供给来引导市场利率的降低，此次进行的 7 天逆回购操作只针对部分中大型银行，且需求比较有限。他预计，央行在后续有可能频繁使用逆回购。

统计数据显示，5 月份公开市场到期资金为 3010 亿，6 月份为 990 亿，7 月份为 710 亿。由此不难看出，后续公开市场到期资金并不宽裕，但若考虑到大量财政性存款的上缴和大型企业分红等因素，金融机构对流动性的需求会大幅提升。业界专家称，逆回购操作不能从根本上解决市场的资金问题，逆回购只是补充市场流动性的应急措施，降准才具有长效作用，所以，从这个角度看，降准依然非常有必要，至于何时降则需央行进行综合权衡。央行在今年 1 月份进行逆回购之后，随即于 2 月 24 日年内首次下调存款准备金率 0.5 个百分点。

交通银行首席经济学家连平表示，综合利率水平、银行存款状况以及未来流动性的需求等情况来看，5 月份有必要下调存款准备金率向市场适度释放流动性。

本周公开市场到期资金 520 亿，实现净投放 520 亿，再加上刚刚进行 650 亿逆回购，本周公开市场实现净投放 1170 亿。至此，央行已在公开市场连续六周实现净投放共计 3890 亿，相当于降准 0.5 个百分点一次。

央行近日表示，将通过适时加大逆回购操作力度、下调存款准备金率、央票到期释放流动性等多种方式，综合考虑外汇占款流入、市场资金需求变动、短期特殊因素平滑等情况，合理采取有针对性的流动性管理操作，稳步增加流动性供应。

3 月新增外汇占款由 2 月份的 251.15 亿增至 1246.36 亿。新增外汇占款上蹿下跳将会影响到存准率的使用。兴业银行首席经济学家鲁政委称，央行今年会保持结构性的定向宽松，以保持经济的稳定增长。至于采用什么工具则会根据实际情况而定。

机构观点

海通证券：逆回购释放流动性、发改委项目审批加速，维持市场乐观判断

央行逆回购释放流动性。3 日上午央行开展 7 天期 650 亿逆回购，中标利率 3.53%（低于市场利率），释放央行维持较为宽松流动性以及对指引利率的信号，短期缓解市场流动性压力，货币市场利率低位振荡。

发改委项目审批继续放量，维持市场乐观判断。我们一直跟踪的发改委审批项目进度来看，政策微调仍在继续进行：发改委 3-4 月审批项目均超过 300 个，远超 1-2 月，是去年同期水平的 1.81 倍；5 月的前

两个工作日审批通过项目 49 个。资金利率维持低位，项目推进有助经济增长、企业盈利同比见底符合我们前期判断，维持 2 季度策略对市场乐观的判断，继续看好券商、地产、汽车、工程机械。

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。