

今日关注

- 机构预测 4 月 CPI 缓至 3.4% 新增贷款或大幅回落

财经要闻

- 一季度广东国企外企亏损面超 35% 亏损面或扩大
- 发改委：天然气定价机制改革方案或将全国推广
- 多地阶梯电价本周将听证 第一档电量成关注焦点
- 民间借贷由直接融资向间接融资变形 风险加剧

东吴动态

- 东吴行业轮动任壮：2012 年是小牛市
尤其看好二三季度行情

理财花絮

- 定投理财乐享“慢活族”

热点聚焦

- 广交会成交罕见下滑 多省打响进出口保十攻坚战

机构观点

- 国泰君安：需求疲软，大宗下跌，政策维稳

旗下基金净值表

2012-05-04

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1631	1.7431	2.21%
东吴轮动	0.8869	0.9669	0.85%
东吴新经济	1.0040	1.0040	1.52%
东吴新创业	0.8960	0.9560	1.47%
东吴新产业	1.0150	1.0150	1.20%
东吴嘉禾	0.7249	2.4449	1.43%
东吴策略	0.8950	0.9650	1.20%
东吴 100	1.0110	1.0110	0.50%
东吴中证新兴	0.7430	0.7430	1.23%
东吴优信 A	0.9809	0.9929	0.06%
东吴优信 C	0.9708	0.9828	0.07%
东吴增利 A	1.0370	1.0370	--
东吴增利 C	1.0340	1.0340	--

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2012-05-04 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.7618	2.40%
东吴货币 B	0.8310	2.64%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2452.01	0.49%
深证成指	10573.60	1.01%
沪深 300	2715.88	0.91%
香港恒生指数	21076.72	-0.81%
道琼斯指数	13038.27	-1.27%
标普 500 指数	1369.10	-1.61%
纳斯达克指数	2956.34	-2.25%

今日关注

机构预测 4 月 CPI 缓至 3.4% 新增贷款或大幅回落

4 月份的“第一财经首席经济学家月度调研”显示，4 月 CPI 同比增速预测均值和中位数为 3.4%，均低于统计局公布的 3 月水平（3.6%）。其中，工银瑞信等 6 家机构给出了最大值 3.5%，德意志银行等 6 家机构给出了最小值 3.2%。

准确预测 3 月 CPI 同比增速的银河证券潘向东，对 4 月该指标的预测为 3.3%。

交通银行首席经济学家连平指出，2012 年一季度 CPI 较去年四季度已下降 0.8 个百分点，预计二、三季度 CPI 将继续下行，第四季度将有所回升，全年 CPI 同比涨幅在 3.3% 左右，较上年明显回落。

针对近期各地陆续推出的居民阶梯电价、水和天然气等资源品价格改革措施，连平认为价格改革可能会使物价下行速度放缓，但不会改变物价总体回落的趋势，且政府全年 4% 的物价控制目标中其实已经为价格改革预留了空间，因此年内这一物价控制目标应该可以实现。

瑞穗证券亚洲首席经济学家沈建光也表示，短期通胀压力有所减轻，4 月份 CPI 或达 3.2%，比 3 月份将有所回落。他指出，4 月份购进价格指数为 54.8%，比 3 月下降了 1.1 个百分点；商务部与统计局食品价格的监测数据显示，4 月份食品价格呈现下降走势，特别是 3 月份带动食品价格上涨的蔬菜价格已有所回落，占食品价格权重较高的猪肉价格也有所下降。

随着 CPI 通胀压力缓解，PPI 的同比增速也持续负增长。调研结果显示，4 月 PPI 同比增速预测均值和中位数为 -0.5%，较统计局公布的 3 月水平（-0.3%）继续放缓。其中，瑞穗证券给出了最大值 0.2%，德意志银行和交银国际给出了最小值 -0.8%。

准确预测 3 月 PPI 同比增速的民生证券滕泰、德意志银行马骏、瑞银证券汪涛、交银国际李苗献、摩根大通朱海斌和摩根士丹利朱元德，除朱元德本期缺席外，其他经济学家对 4 月的预测分别为 -0.4%、-0.8%、-0.5%、-0.8% 和 -0.4%。

财经要闻

一季度广东国企外企亏损面超 35% 亏损面或扩大

受外需疲软、内需有所减弱的影响，今年以来广东工业企业生产延续 2011 年下半年以来的下行趋势，速度明显放缓。同时在能源、原材料等各种成本压力继续上升的条件下，企业获利更加困难。一季度，广东国企、外企亏损面超过 35%。（上海证券报）

发改委：天然气定价机制改革方案或将全国推广

“天然气”十二五规划的正式文稿已经成型，正在等待国务院常务会议审批，预计在不久后将对外公布。”国家发改委一人士日前透露。

“国内天然气价格偏低是目前石油天然气企业亏损的主要原因，必须要让天然气价格符合市场的供求变化。”国家发改委能源研究所所长韩文科说。（经济导报）

多地阶梯电价本周将听证 第一档电量成关注焦点

本周，山东、北京、甘肃、广东、上海等地将陆续召开居民阶梯电价听证会。这是中国电力改革近十年来最敏感的话题。

居民阶梯电价是指将现行单一形式的居民电价，改为按照用户消费的电量分段定价，用电价格随用电量增加呈阶梯状逐级递增的一种电价定价机制。（中国证券报）

民间借贷由直接融资向间接融资变形 风险加剧

一方面是民间借贷行为不断增多、借贷金额持续攀升，一方面是借贷纠纷快速增加、金融风波频频发生。记者在民营经济发达的浙、粤、闽等地采访时感到，受经济形势和宏观调控政策的影响，当前东部沿海民间借贷正从以往的“直接融资型”向“间接融资型”转变，问题日益暴露，导致潜在的区域金融风险加速聚集。（经济参考报）

东吴动态

东吴行业轮动任壮：2012 年是小牛市 尤其看好二三季度行情

2012 年 5 月 4 日 东吴基金

“现在的经济复苏逻辑与以往已经不一样，尤其是与 2009 年相比。很多人之前不看好市场，就是认为如果没有另一个 4 万亿，没有货币宽松，经济就不会复苏。实际上尽管没有 4 万亿，随着经济增速放缓货币政策渐宽，市场仍然出现了上涨行情”，东吴行业轮动基金经理任壮博士今日在接受记者采访时如是指出。同时，他表示，今年的经济发展正处 L 型的后半段，通胀问题已不用担心，流动性 U 型见底回升，因此看好今年的市场，尤其是二三季度的行情。经济 L 型走势不等于 V 型反转，目前就是最好的投资时点。

未来市场趋势性上涨 现在是最好的投资时点

任壮博士指出，其实我们身处小牛市，但很多人却没感觉到。如果仍用以前的眼光来看市场，只会越看越空，现在的市场主要逻辑已经发生变化。个人认为，看好今年的行情，尤其是二三季度。首先，从经

济基本面来看，今年的经济走势呈“L”型，而且目前处“L”型的后半段，基本上在8%左右的增长速度徘徊，要跌到7.5%的可能性极小。即便是未来几个季度，仍是“L”型的后半段，也就是说低位徘徊，不会出现断崖式下跌；其次，从通胀的情况来看，今年之内CPI走势呈倒V字，或者说倒U字型，关键就是说目前CPI高点已过并逐月下降，至于明年是否上行，目前难判断。同时，也正是CPI逐月下降的态势，为货币政策渐松不断腾出空间；第三，从流动性指标来看，资本流动性恰恰呈U型走势，也就是说见底回升。尽管企业盈利还难以出现暴发式恢复及增长，但回升的流动性将极大地促进市场向好。总之，在不担心经济出现大幅波动、通胀逐步降低、货币政策逐步宽松带来流动性回升的情况下，市场将迎来趋势性上涨行情。而且值得注意的是，最为看好二三季度行情，可以说目前就是最好的投资时点。因为，经济L型走势不等于V型反转，L型之后有可能再下降；过了今年，明年CPI有可能回升，若带来货币收紧那就很有可能面临滞胀的局面。

东吴行业轮动并非只买煤炭 而是目前煤炭仍极具潜力

任壮博士表示，自己并不是只会买煤炭、有色、金融、地产，而是站在更长时间来看市场，煤炭目前是不错的投资品种。第一，从流动性来看看好煤炭上涨空间。目前全球流动性十分宽裕，市场的存量资金甚至比2009年还多，受益流动性宽松，大宗商品普遍上涨，煤炭也将迎来上涨；第二，金融市场改革、制度创新为市场加分，蓝筹股的投资价值将随之提升，而煤炭尤其值得关注。第三，煤炭行业本身正处行业拐点。煤炭企业重组是十二五规划的重要内容，从而促煤炭企业定价权提升，逐渐成为战略资源的煤炭，即便碰上金融危机，其价格也不会像07年、08年那样再大幅下跌。在当年四万亿资金的推动下，09年产能扩张，到了2011年各行业都开始出现产能过剩，尽管如此，由于煤炭的供给是刚性的，没有产能过剩的瓶颈。随着整个煤炭行业重组，煤炭产量提升，定价权提升，目前煤炭股是最值得持有的。

金融地产今年仍有机会

随着温州区域金融改革、银行垄断业务改革等的推行，非银行金融业务概念股成了近期市场的新兴奋点，对此，任壮博士表示，金融类品种的估值提升，可能还是更多地受市场趋势影响。任壮指出，当市场向上，具有投资机会时，各金融品种值得关注的程度由高到低依次为券商、保险、银行；反之，则依次为银行、保险、券商。尤其是券商股的机会并不在于市场创新，而在于市场有否转好。而保险的投资价值和业绩弹性目前并未体现出来，有待观察。

另外，对于市场争议较大的地产股，任壮认为今年仍有机会。房地产行业存在“双底”，一个是政策底，这个在去年11月份调控政策最严厉时已经见底；而另一个则是市场底，也就是说价格和成交量的底部，这个目前还没有出现。一旦市场底出现，地产股的投资机会也就随之出现了。

据悉，截至4月末银河数据显示，东吴行业轮动今年以来涨幅达14.65%，排名第4，随着蓝筹价值回归呈越跑越快之势。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，业内人士表示，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。

理财花絮

定投理财乐享“慢活族”

与都市快节奏生活背道而驰，近年来，由英伦之地渐渐兴起了一群“慢活族”，并迅速风靡全球。他们放慢生活节奏，用宁静对抗快节奏的浮躁，让精神和身心都得到放松，提倡慢工作，慢运动，慢阅读……。“慢活”代表一种舒适、休闲的生活，现在也已成为我国白领追求的新时尚……

当人们习惯性地觉得互联网永远不够快、车永远太慢时，“慢活族”却高调地说“NO”。他们慢慢地吃、慢慢地呼吸、慢慢地思考、慢慢地享受休闲的健康主题，充分享受着“众人皆‘快’我独‘慢’”的生活，并乐在其中。而真正的“慢活族”并不是将每件事都“牛步化”，而是将自己调整到该快则快，能慢则慢的最佳状态。要想使自己从忙碌的工作、生活中解脱出来，过上“慢活”的悠闲日子，背后充裕的资金支持是必不可少的。这也是慢活族“该快则快”的一部分——为慢生活尽快积累资金。

然而，他们如何在压力如此之大的社会中，规划出保障“Slow Movement”（缓慢生活）的良好投资之路？

既然“慢活族”不希望忙碌，那么适合他们的理财方式必然也要相对简单，不占用工作、生活的时间，不花费大量精力，更不能不为此而殚精竭虑、忧心忡忡。当然，长期稳定的收益也是“慢活族”理财的最好目标。最好这种理财方式像“空气”一样，对生活没有任何实质的影响，却能够发挥非常重要的作用，为他们提供实现幸福慢生活的资金保障。如此来看，基金定投必然要列入“慢活族”重点理财方式了。

参与基金定投，“慢活族”一般不需要承担股市那样过高的投资风险，也不用过多的时间和精力判断市场大势和选择投资时机。只要与相关定投基金达成投资约定，最好绑定网上银行服务，“慢活族”就能长期自动投资，从而让他们有更多时间享受闲暇时光。通过这种长时间累计的“慢定投”，“慢活族”经过长期投资收益大多会比较理想。在“慢行”路上，基金定投无疑将会是“慢活族”最理想的理财伙伴之一。在“慢活”的好心态下拿出少部分资金参与基金定投，幸福的“慢生活”即近在咫尺，就在身边。

热点聚焦

广交会成交罕见下滑 多省打响进出口保十攻坚战

海关总署将于本周四(10日)发布4月份外贸数据。在一季度外贸表现低迷的背景下，二季度外贸能否转暖备受关注。从素有外贸出口晴雨表之称的广交会以及各方分析来看，4月份外贸数据预计仍难乐观，出口同比增速或将继续处于低位。

刚刚闭幕的第111届广交会成交出现罕见下滑，反映出全球市场依然疲软，同时也加剧了对未来一段时间外贸形势的担忧。在这样的背景下，稳增长将成为今年外贸首要目标，各省已纷纷打响进出口“保十攻坚战”。

广交会成交罕见下滑

第 111 届广交会 5 日落下帷幕。统计显示，本届交易会海外采购商到会人数再创新高，但只比上届微增不到千分之二；与此同时，出口成交不论是环比还是同比都出现较为明显的下滑。从广交会历届发布的数据看，这是除 2008 年金融危机之外，广交会历史上罕见的成交额明显下降的情况。

广交会被视为中国外贸出口的晴雨表和风向标。在 5 日的新闻发布会上，广交会新闻发言人刘建军说，截至 5 月 5 日，第 111 届广交会累计到会采购商 210831 人，来自 213 个国家和地区，创历史新高，但这一数字仅比第 110 届增长 0.17%，比第 109 届增长 1.16%。他说：“这表明中国制造仍具有较大吸引力，但全球市场疲软也是个不争的事实。”

在本届广交会上，传统市场无论是从到会人数还是从成交额来看都出现明显下滑。新兴市场来源地的采购商增加和成交增长，是本届广交会的一个突出亮点。这一变化表明，我国企业开拓新兴市场的成效逐渐显现。

然而，成交显示，对中国庞大的出口产能而言，新兴市场仍不能取代传统市场的优势地位。在到会人数微增的态势下，本届交易会总出口成交略有下降。统计显示，第 111 届广交会累计出口成交 360.3 亿美元，环比和同比分别下降 4.8% 和 2.3%。

值得注意的是，我国企业接受的订单中，中短单占比依然居高不下，长单占比依然偏低。刘建军分析，出现这种情况有以下原因：一是外需不足，成交困难。二是竞争激烈，摩擦加剧。

出口增速或仍处低位

本周四，海关总署将发布 4 月外贸数据。在一季度外贸表现低迷的背景下，二季度外贸能否转暖备受关注。业内人士认为，广交会成交出现罕见下滑，这反映出近期海外市场走势疲软仍将持续，外贸增长乏力局面短期内难以根本改变。综合国内外因素，预计 4 月外贸数据仍难乐观，出口同比增速或将继续处于低位。

交通银行金融研究中心首席经济学家连平表示，二季度第一个月出口规模一般会出现环比增长放缓的态势，加上今年前期出口复苏较慢，预计 4 月份出口规模可能会小幅上升至 1680 亿美元左右。近期美国经济复苏略有放缓，欧元区经济状况仍受到欧债问题持续影响。新兴市场国家经济增速普遍出现下行。外部出口环境仍较严峻，综合来看出口同比增速仍将处于低位。

与此同时，考虑到国内沿海出口行业受到劳动力供给不足影响，江苏、广东等传统出口大省增长缓慢。未来一段时间美国经济复苏仍可能慢于去年年末，西班牙银行危机很可能继续蔓延，日本经济增速慢于预期，外部出口环境明显好转的可能性较小。另一方面，4 月进口同比可能较上月小幅上升并在未来企稳转好。连平预计 4 月出口与进口同比增速分别为 7.9% 和 10.9%，贸易顺差为 80 亿美元。

商务部研究院研究员李健在接受记者采访时则表示，广交会的成交数据只能作为对外贸形势判断的参考，并不能完全反映全面而真实的外贸形势。总体来看，当前形势谨慎乐观，一季度外贸数据已经出现好转迹象，未来有望企稳向好。

进出口打响“攻坚战”

尽管作为进出口主管部门的商务部已经多次表态，全年外贸实现年初制定的增长 10% 的目标可以实现，但是现在看来，在当前严峻的外贸形势下，这一目标实现起来压力很大。

记者在今年 1 月的全国商务工作会议上了解到，年初制定目标之时，多个出口大省从 2011 年下半年开始显现出增速逐月下滑态势，国内外形势的持续严峻使得这些省份纷纷调低今年出口增速预期至 10% 以内。广东、江苏、浙江在年初将全年进出口增速目标分别制定在 7.5%、8%、11%。

现在看来，“10%”已经成为进出口总额占全国八成以上的华东七省务必要实现的目标，稳增长，对于今年的外贸来说，是位列首位的任务。专家指出，这主要是考虑到全年的宏观经济增长目标，当前来看，消费需求难以短期大幅拉动，而投资增速也可能出现下滑，在这样的背景下，出口保持一定速度的增长就显得尤为重要。今年外贸的增长对于保持经济增长的作用很关键。

任务艰巨，各省纷纷打响“保十攻坚战”。广东省对外贸易经济合作厅厅长梁耀文日前接受记者专访时表示，今年上半年广东省外贸形势严峻。外经贸是广东经济发展的生命线，广东省政府一定会千方百计帮助企业渡过难关。据了解，江苏省也已经出台包括支持企业参加各类展会、加快出口基地建设、通过进口博览会增加进口等在内的八项措施支持外贸。

机构观点

国泰君安：需求疲软，大宗下跌，政策维稳

美国经济环比增长动能有所减弱，而全年增长仍将稳健。1 季度 GDP 环比折年增长 2.2%，低于 11 年 4 季度的 2.9%，而同比增速则从 1.6% 上升至 2.1%。4 月 ISM 制造业 PMI 升至 54.8，显示工业信心依然较强。就业复苏势头减弱，4 月新增非农就业 11.5 万人，低于 3 月的 15.4 万人，4 月失业率稳定在 8.1%。欧洲央行维持主导再融资利率在 1% 不变。欧债危机中期风险可控，第一，从金融市场表现看，当前西班牙债务危机在欧元区内的扩散有限，第二，一旦债情恶化，欧洲央行仍有降息、第三轮 LTRO 等政策工具以应对。第三，尽管近期经济数据回落，但仍优于 11 年 4 季度。近期，新兴市场货币政策继续放松，而发达经济体政策维持稳定。

大宗商品价格下跌，美元连续走强，澳元兑美元重挫，避险情绪提升。近期美国就业复苏动能减弱，中国实体经济增长依然疲软，需求端忧虑是大宗下跌主因。WTI 原油跌至 98.7，LME 铜跌至 8194。油价、铜价下跌，将减轻通胀压力，为全球货币政策放松提供空间。同时，由于货币政策已成为稳定危机最终的政策工具，流动性将对大宗价格构成支撑，大宗暴跌空间不大，通缩风险较小。

日本 4 月 PMI 小幅回落，4 月制造业 PMI 达到 50.7，低于 3 月的 51.1，服务业 PMI 达到 51，低于 3 月的 53.7。3 月日本批发零售同比增长 3%，环比增长 15.5%，批发零售同比增速回升。5 月议息会议泰国央行决定维持 3% 不变。泰国央行预测，全球经济将于下半年改善，泰国出口也将受益于制造业复苏带动更快复苏。5 月 1 日澳洲联储大幅降息 50BP 至 3.75%，需求疲软和通胀回落是降息主要原因。澳洲大幅降息是继巴西、印度降息后的重要降息，表明新兴市场货币政策放松正逐渐升级，流动性将更为充裕。

(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。