

今日关注

- 楼市刺激刚需措施各地蔓延

财经要闻

- 央行副行长胡晓炼呼吁各国实施有效货币政策
- 郭树清：券商别把投资者当傻瓜圈钱 不能学华尔街
- 铁路两院扎堆移交地方 或促使铁道系统改革破冰
- 半导体照明专项规划征求意见 5年规模达5000亿

东吴动态

- 东吴行业轮动业绩继续领跑股基

理财花絮

- 坚持基金定投：上班族也能成为有钱人

热点聚焦

- 菜价上涨难以持续 4月CPI或下行至3.3%

机构观点

- 东海证券：经济数据难见起色 短期将以震荡为主

旗下基金净值表

2012-05-07

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1715	1.7515	0.72%
东吴轮动	0.8862	0.9662	-0.08%
东吴新经济	1.0050	1.0050	0.10%
东吴新创业	0.9060	0.9660	1.12%
东吴新产业	1.0200	1.0200	0.49%
东吴嘉禾	0.7297	2.4497	0.66%
东吴策略	0.8987	0.9687	0.41%
东吴100	1.0150	1.0150	0.40%
东吴中证新兴	0.7510	0.7510	1.08%
东吴优信A	0.9826	0.9946	0.17%
东吴优信C	0.9724	0.9844	0.16%
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	0.6733	2.49%
东吴货币B	0.7403	2.74%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2451.95	0.00%
深证成指	10612.89	0.37%
沪深300	2717.78	0.07%
香港恒生指数	20533.59	-2.62%
道琼斯指数	13008.53	-0.23%
标普500指数	1369.58	0.04%
纳斯达克指数	2957.76	0.05%

今日关注

楼市刺激刚需措施各地蔓延

最近一段时间，各地陆续出台的楼市微调政策均“铆上”公积金，定向“刺激刚需”入市意图明显。

继武汉等地之后，上周末沈阳、广州也陆续出台或重申了公积金贷款购买首套房的优惠政策：使用公积金用于贷款购买首套普通住房，如果房屋的建筑面积在90平方米(含)以下，贷款首付比例最低可为20%。

此外，沈阳还明确：职工申请公积金住房贷款须满足的缴存时间从一年缩短为半年。

业内人士分析，进入4月份以来，各地陆续出台以公积金贷款优惠为主的楼市微调政策来刺激刚需，表明楼市调控针对首套住房刚性需求的定向宽松政策取向明确。

5月4日，沈阳市住房公积金管理中心明确，沈阳市民缴存住房公积金满半年就可以申请用公积金贷款买房，而在此之前沈阳职工须缴存公积金满一年以上方可用公积金贷款买房。此外，在沈阳使用公积金用于贷款购买首套普通住房，如果房屋的建筑面积在90平方米(含)以下，贷款首付比例最低调整为20%。而在今年1月之前用公积金贷款购房的首付比例不能低于30%。

5月6日，广州住房公积金管理中心相关负责人重申，对购买首套住房且套型建筑面积在90平方米(含90平方米)以下或按规定购买经济适用住房的家庭，首付款比例最低可为20%。为扶持首次购房需求，广州公积金贷款在初审阶段的时间有所提速，一般申请一个月左右就可以放款。

从近期楼市政策各地微调情况来看，武汉、南京、南昌、沈阳、广州等城市近期上调公积金贷款余额上限，沈阳缩短公积金缴存时间以鼓励年轻职工首次购房需求，多地公积金管理中心重申首套90平方米以下住房公积金贷款最低可为两成，大大降低了首次置业者的购房门槛。

同策咨询研究中心总监张宏伟认为，在“限购”政策延期执行的市场背景下，首套房贷政策应定向放宽，制定“差别化”的信贷政策，保护以自住刚性需求为主的购房者，为这些购房群体争取更多的购房机会。

从近期全国房地产市场成交量变化趋势来看，2012年3月楼市成交量回暖之后，4月以来多地楼市成交量呈现下滑迹象。业内人士认为，后市成交量的不确定性需要政策层面给予自住需求购房者更多支持，以维持房地产市场健康平稳发展。

财经要闻

央行副行长胡晓炼呼吁各国实施有效货币政策

东盟与中日韩（10+3）财长和央行行长会议日前在菲律宾首都马尼拉举行。中国央行副行长胡晓炼呼吁各国加强财政稳健性，保持金融业健康发展，实施有效的货币政策。

同时，“应该统筹发挥好国家、区域金融合作和国际金融组织在危机防范和应对中的作用。”胡晓炼说。（新华网）

郭树清：券商别把投资者当傻瓜圈钱 不能学华尔街

5月7日，全国证券公司创新发展研讨会在京召开。中国证监会主席郭树清强调，证券公司要强化诚信责任和法律意识，把投资者当傻瓜来圈钱的日子一去不复返了，更要承担好社会责任，决不能让华尔街式的少数金融机构与社会大众的分裂在中国出现。（和讯网）

铁路两院扎堆移交地方 或促使铁道系统改革破冰

高涨的改革呼声和铁道部“差钱”的现实，令冰封多年的铁路司法改革终获突破。在6月底大限来临前，全国各地铁路运输法院、检察院系统掀起移交地方潮。“铁路司法”这个在中国司法体系中存在了30年的“封闭王国”，终于要被纳入地方司法体系。

以此为标志，“铁老大”的封闭王国，也被打开了一道大口子。铁路司法改革能否成为整个铁路系统改革的破冰之举，人们将拭目以待。（第一财经日报）

半导体照明专项规划征求意见 5年规模达5000亿

作为根植于化纤行业的老牌上市公司，太极实业通过2009年与韩国海力士的合作实施业务转型，进入半导体后工序服务领域。记者近日从公司了解到，三年来，公司逐步实现着既定的经营目标，在加工规模、技术水平及管理等方面均已达到国际一流半导体后工序服务企业的水平，公司正逐步向世界领先的半导体后工序服务商迈进。（上海证券报）

东吴动态

东吴行业轮动业绩继续领跑股基

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,从全部主动股票型产品看,获得正收益基金有281只,其中东吴行业涨幅达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。

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。任壮表示,尽管蓝筹板块有显著利好,而且以沪深300位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。

理财花絮

坚持基金定投：上班族也能成为有钱人

“我能不能也成为有钱人呢？”实在有太多的事例表明,任何一个普通人可以。但对于许多上班族来说,如何才能实现财富梦想？

其实您不必筹措大笔资金,只需将每月生活必需支出以外的闲置金钱用于定期定额投资,就有机会实现购置住房、筹集子女教育金、准备自己的养老金等中长期理财目标。一般来说,上班族每月将剩余资金的60%~70%参加定期定额投资方式最为适合。

究竟是什么神奇的力量使资产翻倍增值？是复利！爱因斯坦早就说过,“宇宙间最大的能量是复利,世界的第八大奇迹是复利。”根据著名的“72”法则,即以72除以收益率可以得到本金翻倍的时间,例如,对于8%回报率的投资工具,经过9年以后本金就会变成原来的二倍。

同时,由于基金定投有投资成本加权平均的优点,使得价格波动的风险下降,尤其是在股市大幅震荡期间,可以回避选时风险,有效管理资产。

长期投资，聚沙成塔。与其在股海里颠簸，不如把资金交由基金公司专业的投资团队来管理。只需在投资前与基金销售机构约定好自动转帐的扣款帐户，往后在每个月约定的扣款日期，销售机构会自动从约定帐户扣款，轻松又有效率。不用再等待了，就从基金定投做起，让成为有钱人变成现实！

热点聚焦

菜价上涨难以持续 4月CPI或下行至3.3%

两个半月约八成的涨幅，让百姓对大白菜发出了“一棵顶一斤半猪肉”的感慨。不过分析人士认为蔬菜价格的这种反常上涨不可持续，消费价格水平仍会维持总体下降的态势。

没有重大节日、没有曝晒与暴雨、实体经济需求仍旧萎靡即将在本周出炉的4月居民消费价格水平似乎没有太多上涨的理由，届时CPI和PPI同比数据很可能都会下行。

然而在另一方面，居民的感受却似乎不尽相同。“五花肉才10元一斤，一棵白菜却卖到15元，都顶得上一斤半猪肉了。”这是上周五山东济南一市民在超市里接受新华社记者采访时发出的感慨。

按照往年规律，随着天气逐渐转暖，蔬菜进入生长加速、大量上市季节，价格往往会出现较大回落。然而从今年3月下旬开始，虽然全国蔬菜价格整体呈下降走势，但多种蔬菜价格仍持续上涨且创近年来新高。监测数据显示，与2012年2月20日相比，5月6日，大白菜、白萝卜、胡萝卜价格分别上涨80.0%、37.8%、32.1%。

不过分析人士认为，近期除部分蔬菜品种外，食品价格总体平稳，而菜价上升将难以持续，今年通胀回落的大趋势将不会改变。兴业银行日前发布的报告认为，4月份CPI涨幅预计在3.4%左右，4月PPI同比为负0.5%。而这也代表了大多数机构的普遍判断。

前4月CPI轨迹将呈锯齿状

今年前3月我国CPI分别为4.5%、3.2%和3.6%，呈现“V”型走势。4月物价数据出炉后，这一轨迹很可能变成锯齿状，通胀将再次降温，而且或还会在二季度连续下行。

交通银行首席经济学家连平认为，4月份CPI同比涨幅为3.3%左右，较3月份略有回落；预计二、三季度CPI将继续下行，第四季度将有所回升，全年CPI涨幅在3.3%左右，较去年明显回落。

商务部监测数据显示，4月份前3周食用农产品价格持续回落，其中蔬菜、肉禽类产品价格下滑最明显。国家统计局公布的50个主要城市食品价格变动情况还显示，4月下旬，27种主要食品有11种的价格比中旬下降，3种持平，其余有所上升。

被戏称为卖到猪肉价格的白菜领衔上涨，比十天前上涨多达7.3%，但其他食品涨幅均在1%~2%左右。

国泰君安报告称，近期食品价格出现反弹，但菜价上升难以持续，4月商务部、统计局、农业部食品价格环比3月分别下降1.8%、0.8%和1.8%，预计5月CPI与4月持平，PPI继续小幅下降。

在记者统计的机构预测中，高华证券的宋宇是对4月CPI下降幅度预期最为保守的机构经济学家，他提出了通胀率粘性高于预期的观点。“食品价格，尤其是蔬菜价格自3月中旬以后有所下滑，但在4月下旬有所反弹，这可能导致CPI通胀率处于相对较高的水平。”

宋宇认为，预计自3月20日起上调成品油价格也可能对4月份CPI通胀率数据造成一些影响，预计4月份CPI将从3月份的3.6%微降至3.5%。

尽管对具体数据的判断略有分歧，但二季度CPI难以出现反弹已成共识。中金公司首席经济学家彭文生认为，今年通胀回落的大趋势不变，但未来两个月CPI将基本持平，到6~7月份将再度明显下降。

经济或将迎来企稳周期

物价平稳回落，经济正趋向于平稳上升，伴随天气转暖，政府投资加速以及去库存渐进尾声，二季度数据有望为下半年经济反弹奠基。

3月工业增加值同比增速为11.9%，机构普遍认为，4月数据至少会持平于这一数值，并有可能超出。

中信证券首席经济学家诸建芳指出，从PMI等先行指标观察，积极的财政政策和国家基建项目的发力拉动了大企业的持续扩张，景气回升逐步确定。预期工业增速总体将保持波动回升的趋势，4月工业增速在11.7%左右。

就同一数字，瑞银首席经济学家汪涛更加乐观，她告诉《每日经济新闻》记者，随着保障房建设活动的推进，房地产建设活动有一定回升，而基础设施投资也出现反弹，由于订单状况改善，工业增加值同比增速可能在重工业生产的带动下回升至12.8%左右。

但是需求不够旺盛依然是中国经济难以摆脱低迷的症结。尽管发改委、工信部等多部委认为二季度中国经济要优于今年首季度，但有些指标仍然让人乐观不起来。

3月PPI同比为负0.3%，是2009年12月以来首次由正转负，PPI处于产业链的前端，表明总需求不旺，进一步提示经济景气度比较低，企业利润在减少。

中金发表的研究报告表示，由于近期大宗商品价格回落，同时投资和消费需求仍然相对较弱，判断4月生产资料价格和生活资料价格指数小幅上涨。根据PPI环比涨幅与购进价格指数的计量关系，预计PPI环比将上升0.2%，同比约为负0.7%，下滑幅度较3月扩大。

喜忧参半的经济格局中，投资等生产数据在企稳，而价格数据则受需求和库存周期影响而持续低迷，政策面无疑将压向“稳增长”。

汪涛说，随着通胀持续放缓，未来几个月货币政策和财政政策将继续按照既定的温和放松的基调实施下去，信贷增长将推动固定资产投资反弹，使二季度经济增速持续回升。

机构观点

东海证券：经济数据难见起色 短期将以震荡为主

上周五海外市场普遍大跌，大宗商品价格也普遍下挫，昨天 A 股两市则走出了相对独立的行情，近期重点关注即将公布的 4 月宏观数据。

昨日盘面：两市震荡收平

上周五，受美国低于预期的非农数字影响，以及欧洲政局不稳给欧债前景带来新的风险因素，欧洲及美国股市全线下挫，NYMEX 轻质原油主力合约价格跌破 100 美元。欧美利空带动了昨日早盘日韩股市的走低，A 股市场也一度表现疲弱，两市早盘都小幅下跌。午盘后上证综指一度跌至 5 日均线，但出现明显支撑，随后，两市双双出现反弹。市场传言新三板筹备小组已成立，现任湖南证监局局长杨晓嘉将兼任新三板筹备小组组长，现任中国证监会市场监管部主任谢庚则将担任副组长职务，新三板题材也再度升温，该板块午后迅速上涨，带动两市走强。最终沪指报收 2451.95 点，与前一交易日基本持平。深成指则最终翻红，报收 10612.89 点，上涨 0.37%。两市成交量仍然维持在相对高位，总成交额接近 2000 亿元。

盘面上来看，行业板块几乎全线上涨，仅金融、采掘以及房地产板块出现下跌，其中房地产板块前期涨幅较多，在政策仍未有明确松动的情况下出现正常回调，金融板块的下跌主要是受保险股大跌所拖累，由于一季度保费收入增长仍不见起色，而退保大幅增加，今天保险板块集体下挫。另外环渤海主要港口煤炭库存持续增加，国际市场动力煤价格持续走低，以及近期油价大跌，采掘板块今天也表现较差。概念板块表现活跃，新三板指数涨幅最高，上涨超 3%。

近期策略：短期将以震荡为主

总体来看，本周即将公布的基本面数据很可能仍未好转，但市场对于流动性好转及企业盈利逐步见底的良好预期未变。而近期政策利好已经密集出台，短期内难有进一步的政策利好继续提振市场情绪。基于此判断，我们认为，短期内市场下行风险较小，但上行则缺乏持续动力，面临 2450 点左右的前期密集成交区的压制。本周沪指核心运行区间为 2400 点至 2550 点。

从板块上看，市场关注已久的证券公司创新大会本周在北京召开，券商板块在近期涨幅较大的情况下，可能面临利好兑现后的小幅调整。

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。