

今日关注

- 扬州官方回应奖励购房政策 否认救楼市

财经要闻

- 发改委约谈 32 家尿素企业要求加强自律稳定价格
- 最高法院：起诉垄断企业可不经行政认定
- 央行正逆回购交替“突袭” 下调存准率或延后至 6 月
- IMF 预测：中国经常项目顺差占比将创十年新低

东吴动态

- 领跑股基，东吴坚持投“大资源”
- 市场风格转换渐明 东吴轮动重仓煤炭抢先机

理财花絮

- 三招巧投货币基金

热点聚焦

- 成品油调价箭在弦上

机构观点

- 银河证券：M1-M2 或确认 2132 为历史低点

旗下基金净值表

2012-05-08

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1665	1.7465	-0.43%
东吴轮动	0.8842	0.9642	-0.23%
东吴新经济	1.0030	1.0030	-0.20%
东吴新创业	0.9060	0.9660	0.00%
东吴新产业	1.0130	1.0130	-0.69%
东吴嘉禾	0.7266	2.4466	-0.42%
东吴策略	0.8947	0.9647	-0.45%
东吴 100	1.0100	1.0100	-0.49%
东吴中证新兴	0.7520	0.7520	0.13%
东吴优信 A	0.9843	0.9963	0.17%
东吴优信 C	0.9741	0.9861	0.17%
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	0.6054	2.45%
东吴货币 B	0.6773	2.70%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2448.88	-0.13%
深证成指	10524.68	-0.83%
沪深 300	2709.12	-0.32%
香港恒生指数	20489.68	-0.23%
道琼斯指数	12932.09	-0.59%
标普 500 指数	1363.72	-0.43%
纳斯达克指数	2946.27	-0.39%

今日关注

扬州官方回应奖励购房政策 否认救楼市

日前，江苏扬州出台政策，对个人购买成品住房进行奖励，引发“救市”猜测。8日，扬州市有关部门回复称，出台的政策奖励的是个人购买的成品住房，目的是推进精装房的建设。

购买成品住房，最高奖励购房款 6‰

扬州市财政局、市房管局联合出台《关于个人购买成品住房进行奖励的通知》，对个人购买成品住房进行奖励。

通知称，扬州对个人新购买的成品住房，建筑面积在 90 平方米及以下的，对购房人给予所购房屋合同价款 6‰的奖励；对 90 平方米以上、120 平方米以下的，给予所购房屋合同价款 5‰的奖励；对 120 平方米及以上、144 平方米以下的，给予所购房屋合同价款 4‰的奖励。以一套 100 平方米、总价为 80 万元的成品住房为例计算，购房者将拿到 4000 元的奖励。

同时，申请奖励的成品住房，必须为个人在本通知执行期间从房地产开发企业新购买的，且在商品房销售许可证中载明为“成品住房”的商品住房，购房时间以商品房买卖合同备案时间为准。“成品住房”即通常所说的“精装房”。

根据通知，奖励资金由扬州市、区两级财政各承担 50%。通知将从今年 7 月 1 日起执行，执行期暂定为一年。

在国家对楼市进行宏观调控的时期，扬州出台鼓励当地居民购买成品住宅的政策，无疑让人猜想。

据介绍，从 2011 年下半年以来，受商品房销售持续低迷影响，扬州商品房存量逐步走高。市场库存攀升，销售放缓的情势下，开发商投资更为谨慎，恐怕一定程度上影响了当地政府财政收入，不少人将这个政策出台的意图与救市联系起来。

救市系误读，实为推进精装房建设

据人民日报报道，针对媒体的质疑，扬州市住房保障和房产管理局称，猜测购房奖励政策是扬州市政府救市行动其实是断章取义，购房奖励政策是鼓励原本要买房的人群，更多地去选择装修房（成品住房）而非毛坯房，并不是鼓励个人买房。

扬州市住房保障和房产管理局 8 日给该报记者发来说明称，2011 年，江苏省政府办公厅出台意见，要求扬州到 2015 年要实现市区中心城区新建住房中成品住房比例达到 40%的目标，并要求各地政府根据本地实际情况，给予相应的优惠政策支持。

而目前扬州市成品住房占比明显偏低。为了贯彻省政府文件精神，2011 年 10 月，扬州市政府办公室出台了意见，对推动扬州的成品住房建设明确了一系列的措施。此次扬州市财政局、房管局联合出台的购房奖励通知，是为了加快推进扬州市区成品住房的开发建设，引导和鼓励群众购买成品住房，倡导科学居住理念。

说明还特意指出，推广成品住房是避免二次装修资源浪费、提升住宅综合品质、改善人居环境质量的重要措施，对提高房地产开发建设水平、推进住宅产业现代化、促进资源节约利用，具有重要意义。

扬州市住房保障和房产管理局工作人员称，上述政策符合省政府要求，政策仍将执行，并将继续严格执行国家宏观调控政策，加强房地产市场调控。

不过，根据通知，通知执行期为 2012 年 7 月 1 日—2013 年 6 月 30 日，对于开发商来说，要在一年内推进精装修房建设并销售出去，时间显得有些仓促。

财 经 要 闻

发改委约谈 32 家尿素企业要求加强自律稳定价格

记者昨日从中国氮肥工业协会及其他多家业内机构证实，本周一下午由协会组织部分大型尿素企业在北京召开研讨会，重点讨论近期行业中存在的问题，尤其是尿素价格上涨过快的情况。业内人士透露，在此次会上，国家发改委已明确要求企业将价格控制在 2450 元/吨，否则将在 10 天后出台相关政策调控市场。（上海证券报）

最高法院：起诉垄断企业可不经行政认定

最高人民法院 8 日对外公布了《关于审理因垄断行为引发的民事纠纷案件应用法律若干问题的规定》。这是最高人民法院在反垄断审判领域出台的第一部司法解释。这部总共 16 条的司法解释将于 6 月 1 日起实施。最高人民法院民事审判第三庭庭长孔祥俊、最高人民法院新闻发言人孙军工回答了记者关于审理垄断民事纠纷案件的提问。（中国证券报）

央行正逆回购交替“突袭” 下调存准率或延后至 6 月

上周四出人意料进行 650 亿七天期逆回购后，5 月 8 日，央行又在公开市场开展了 28 天期正回购操作，而此前一天央行并未对央票和正回购进行询量。

“本来以为这周不会发行央票或进行正回购了，今天又宣布正回购 200 亿，有点突然，说明央行认为市场当前的资金面偏宽松，可以收一点。”一股份行资金交易员说。（21 世纪经济报道）

IMF 预测：中国经常项目顺差占比将创十年新低

5 月 8 日，国际货币基金组织（IMF）驻华代表司马喆（Murtaza Syed）表示，2012 年中国经常账户顺差占 GDP 的比例约为 2.3%，为 2002 年以来最低点，但之后几年会小幅上升至 4%-4.5%，中国经济外部失衡已大为改善。（中国网）

东吴动态

领跑股基，东吴坚持投“大资源”

2012 年 5 月 5 日 扬子晚报

收益基金有 281 只，其中东吴行业涨幅达 14.65%，排名第 4，继 1 月以来继续领跑，随着蓝筹价值回归呈越跑越快之势。

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。尽管一季度所有类型基金净赎回都超过了 2%，但东吴行业轮动基金靠优秀业绩保持了规模的稳定。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。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。未来仍坚持以煤炭有色为主的“大资源”投资方向，尤其是煤炭股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。

市场风格转换渐明 东吴轮动重仓煤炭抢先机

2012 年 5 月 4 日 钱江晚报

自 4 月初以来，大盘维持了良好的反弹势头，目前上证指数已经进入 2400 点以上的压力区。市场分析人士表示，考虑到政策支持和热点持续，预期股指震荡之后会继续向上突破，有望迎来一波较为可观的上升浪。

早在去年，东吴行业轮动基金经理任壮博士就表示，由于未来经济增长情况来看，传统的周期类行业仍处于行业景气的上升阶段，因此看好周期性品种投资机会。

为此，任壮将自己掌管的东吴行业轮动重仓煤炭等周期品种。从今年一季报来看，周期品种仍占大头，而且更加集中在煤炭行业，其十大重仓股中七大煤炭股雷打不动，加起来占比达 44.95%。据 Wind 数据显示，截至 4 月 25 日，东吴行业轮动今年以来上涨 14.49%，位居所有股票型基金前十。

理 财 花 絮

三招巧投货币基金

今年以来货币基金依然保持较好收益。数据显示，截至 3 月 30 日，81 只货币基金平均七日年化收益率为 4.62%，是活期存款利率的 9.2 倍，是一年期定期存款利率的 1.3 倍。

面对市场上 80 多只货币基金，投资者该如何选择呢？理财专家支招以下三招，帮助投资者巧投货币基金。

第一招，尽量避免周五申购

理财专家指出，货币基金的收益是从交易确认日开始计算的。也就是说，如果你在 T 日提交购买申请，要下一个工作日才能确认，即 T+1 日才开始计算收益。如果投资者周五申购货币基金，要等到下周一才能确认并计算收益，无法享受周六、周日的收益。因此，投资者最好避免周五申购。

第二招，运用基金转换，及时把握股市、债市和货币市场的机会

货币基金是牛市、熊市都可投资的低风险产品，是非常灵活的现金管理工具。理财专家介绍，熊市或市场不明朗时，可以将资金放在货币基金中，降低风险并获取一定收益，等待机会；而在牛市中，可将货币市场基金转换到偏股型基金中，争取更高收益。偏爱打新的投资者，在“无新”可打的时候也可利用货币基金来提高资金使用效率。

第三招，关注万份收益指标

理财专家提醒，投资者在购买货币基金时，还应关注该基金周末或者节假日期间的万份收益。由于周六和周日的万份收益一般会合并公布，因此将周六周日的万份收益除以 2，再乘以 365，就是该货币市场基金投资组合最真实的收益率。

热 点 聚 焦

成品油调价箭在弦上

多家机构预测的三地原油变化率继续向-4%靠拢，“两桶油”提前降价、中石化下调汽柴油内部调拨价等消息也使市场对成品油价下调的神经一紧再紧。市场机构预计，今明两日仍为调价敏感期，成品油价下调已箭在弦上，预计调价后的汽柴油价格可能呈现先抑后扬态势。

“中石化下调汽柴油内部调拨价，加重了市场的观望气氛。尽管不能完全作为发改委调价的依据，但反映了目前市场需要通过降低成本来刺激市场行情的好转。”中宇资讯分析师桑潇表示。

他预计，若本次油价下调落实，受市场人士前期观望及心理缓冲影响，预计市场价格跟跌幅度不大。由于当前库存多处于低位，随着市场操作的增加，终端补库的提振，汽柴油市场疲软、购销清淡的局面将逐渐扭转，不排除汽柴油价格“先抑后扬”。

金银岛分析师韩景媛也认为，如果本次调价在 300 元/吨左右，调后的市场零售限价将高于当前的成交价格。由于 3 月上调幅度相应压缩，主营炼化成本仍处于高位，故当前油价处于“超跌”状态。一旦下调消息落定，市场将重新进入采购期，因而会对当前油价形成一定支撑。

自 3 月份发改委上调汽柴油零售价后，市场进入高油价时代。价格高企抑制了市场的正常运转，中间贸易商操作较缓，下游终端用户按需谨慎购进。为促进销量，市场上纷纷打起“价格战”。据中宇资讯监测，一些地区柴油挂牌价格已跌至批发到位价以下，更有部分跌至 3 月份上调油价之前的价位。

机构观点

银河证券：M1-M2 或确认 2132 为历史低点

流动性是影响股市的重要因素，本报告从流动性层次、对股票投资影响路径、不同宏观流动性指标对股市临界意义的角度进行了初步探讨。报告附录也延伸讨论了股价驱动力与投资理念、投资策略的关系。

宏观流动性通过资本成本影响估值倍数，成为推动股价变化的重要因素。当流动性充裕时，资本成本下降，市场估值倍数提升，推动股价上涨；当流动性紧张时，资本成本上升，市场估值倍数降低，推动股价下降。

M1、M2 与股票市场有一定的逻辑联系，但从实证数据看，M2 与股指关系相当微弱，M1 与股指关系高于 M2，从 2005 年至今，M1 与股指相关系数为 0.5。

M1-M2 与 M1/M2 和股市投资有相同的逻辑联系，实证也表明两者同股市的相关性相当，M1-M2 与上证综指的相关系数为 0.58，稳定性和相关度都高于 M1 和 M2。M1-M2 与 M1/M2 的历史低点滞后于股指历史低点 3-7 个月。

当前 M1-M2 和 M1/M2 处于历史低位的临界区域，或表明 2012 年 1 月份上证综指的 2132 点就是历史低点。

投资建议

历史低点或已出现，短期震荡不改中期震荡回升趋势。

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。