

今日关注

- 4 月份经济数据今日公布 CPI 或回落至 3.4%左右

财经要闻

- 2011 年土地出让金收入达 3.15 万亿 再创历史新高
- 24 个省区市一季度 GDP 增速下滑 福建广东降幅大
- 中储粮改制首设董事会分权制衡 与贪腐案有关
- 核行业三大规划编制完毕 预计 6-7 月上报国务院

东吴动态

- 蓝筹行情催生红五月

理财花絮

- 震荡市卖基要小心

热点聚焦

- 温州城铁借钱 35 亿 民资入股收益模式引争议

机构观点

- 安信证券：贸易盈余重回扩张

旗下基金净值表

2012-05-10

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1552	1.7352	0.63%
东吴轮动	0.8658	0.9458	0.90%
东吴新经济	0.9910	0.9910	0.00%
东吴新创业	0.9020	0.9620	1.01%
东吴新产业	1.0090	1.0090	0.50%
东吴嘉禾	0.7194	2.4394	0.26%
东吴策略	0.8862	0.9562	0.32%
东吴 100	0.9900	0.9900	0.00%
东吴中证新兴	0.7420	0.7420	0.41%
东吴优信 A	0.9858	0.9978	0.13%
东吴优信 C	0.9755	0.9875	0.12%
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	0.5914	2.51%
东吴货币 B	0.6596	2.77%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2410.23	0.07%
深证成指	10277.62	-0.16%
沪深 300	2657.21	-0.01%
香港恒生指数	20213.25	-0.58%
道琼斯指数	12855.04	0.16%
标普 500 指数	1357.99	0.25%
纳斯达克指数	2933.64	-0.04%

今日关注

4 月份经济数据今日公布 CPI 或回落至 3.4%左右

根据国家统计局 2012 年统计信息发布日程表显示，今日将发布 4 月份居民消费价格指数(CPI)等主要宏观经济数据。业内人士普遍预计，由于食品价格出现季节性回落，再加上翘尾因素小幅降低，4 月份 CPI 较 3 月份 3.6%将小幅回落，预计涨幅在 3.4%左右。

食用农产品价格回落 CPI 或回落至 3.4%左右

据商务部公布的价格监测数据显示，4 月份食用农产品价格持续下行回落，月末则略有反弹，其中蔬菜、猪肉价格降幅较为明显，粮食价格基本稳定。多家机构预测，4 月份 CPI 涨幅较 3 月份 3.6%有所下行，回落到 3.2%至 3.5%的区间。

目前，市场普遍预期 4 月份 CPI 涨幅下降至 3.4%左右。据《中国证券报》报道，国泰君安发布的研究报告认为，从商务部、统计局、农业部等多部门公布的数据来看，4 月食品价格出现一定的环比回落，预计 4 月 CPI 同比上涨 3.4%，其中食品价格环比下降 0.8%，非食品价格环比上涨 0.3%。

兴业银行首席经济学家鲁政委认为，4 月份 CPI 涨幅预计在 3.4%左右，与年初市场预期相比，CPI 降幅明显偏慢。交行首席经济学家连平则预测，4 月份 CPI 同比涨幅在 3.1%至 3.5%之间，取其中位数为 3.3%左右，涨幅较 3 月份略有回落。

此外，众多机构预测 4 月份 CPI 将小幅回落，做出了从 3.2%到 3.5%不等的预测。据《京华时报》报道，瑞穗证券、招商证券、渣打银行和德意志银行预测 4 月 CPI 为 3.2%，为预测中的最小值；而高盛高华、申银万国、国泰君安和花旗银行预测 4 月 CPI 为 3.5%，为预测中的最大值；交通银行和兴业银行则分别做出了 3.3%和 3.4%的预测。

菜价创新高但不可持续 难改 CPI 下行趋势

4 月下旬以来，以白菜为代表的全国各地菜价逆市“疯涨”，创近年来新高。其中白菜卖出了“猪肉价”，一棵白菜顶一斤半猪肉。不过，分析人士认为，蔬菜价格的这种反常上涨不可持续，不会影响 CPI 的总体下降态势。

今年前 3 月我国 CPI 分别为 4.5%、3.2%和 3.6%，呈现“V”型走势。其中，3 月份蔬菜价格曾反季节上升，这导致当月 CPI 大幅反弹。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，虽然大白菜的价格涨幅较大，但个别产品不能整个代表 CPI 的走势。

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，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为价格改革预留了空间，因此年内这一物价控制目标应可以实现。

财 经 要 闻**2011 年土地出让金收入达 3.15 万亿 再创历史新高**

国土部昨日（5 月 10 日）发布的《2011 中国国土资源公报》（以下简称《公报》）显示，去年全国出让国有建设用地面积 33.39 万公顷，出让合同价款 3.15 万亿元，同比分别增长 13.7%和 14.6%。其中，通过招拍挂出让土地 30.47 万公顷，出让合同价款 3.02 万亿元，分别占出让总面积的 91.3%和总价款的 95.9%。（每日经济新闻）

24 个省区市一季度 GDP 增速下滑 福建广东降幅大

截至昨天，除甘肃和黑龙江省之外，其他 29 个省份的一季度 GDP（国内生产总值）增速均已公布。其中，只有不到两成的省份一季度经济增速超过去年同期，其余省份都出现了不同程度的下降。（京华时报）

中储粮改制首设董事会分权制衡 与贪腐案有关

5 月 7 日，中储粮官网公布，按照加快建立中国特色现代国有企业制度的有关精神，中国储备粮管理总公司设立董事会，包克辛任中储粮董事长，免去其总经理职务，赵双连任总经理。赵双连为空降官员，在履职中储粮之前，担任内蒙古自治区副主席。

今年是中储粮总公司成立 12 周年，中储粮总公司现行的总经理“一把手负责制”也走到了尽头。这家国家政策性粮油企业将引入分权制衡，改为董事会负责制，改制后的中储粮将分设董事会与经理层。（21 世纪经济报道）

核行业三大规划编制完毕 预计 6-7 月上报国务院

国家能源局副局长钱智民昨日在“2012 年中国核能可持续发展论坛”间隙接受本报记者独家采访时表示，目前《2020 年核电中长期发展规划》和《核电安全规划》已经过国家能源局审议通过，并上报到国家发改委。（上海证券报）

东吴动态

蓝筹行情催生红五月

2012 年 5 月 6 日 大众证券报

东吴行业轮动基金经理任壮指出，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。站在更长时间来看市场，煤炭目前是不错的投资品种。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。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，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。

理财花絮

震荡市卖基要小心

震荡市不同于强劲上涨的牛市，在此期间市场趋势会随着各种消息的出现而反复变化，因而，股基投资者前买后套将成为常态。纵观基民遭遇套牢后的反应，一种是采取了被动等待，急切祈盼的态度，另一种则是听信了某些专家观点，将被套基金一割了之。然而，稍有投资经验的基民都知道，震荡市是介于牛市和熊市中间的一种中间状态，一旦结束震荡，市场既有可能向上突破，也可能向下破位，由此也决定了前一种做法有可能使最初的小赔演变成大亏，后一种做法则可能使你面临踏空整段行情的尴尬。所以，震荡卖基必须对可行性评价后再做决定：

其一，对后市可能出现的下跌空间进行测算。许多基民都听说过“熊市不言底”，但未必注意到震荡市中股指常常表现为遇重大阻力即回落，遇重要支撑就上涨的特点，由此决定你需要通过运用 30 日均线、60 日均线等衡量市场中长期趋势的技术指标来预先测算一旦你所担心的下跌真正出现时，你计划中的股指卖出点位距离下档重要支撑位究竟有多少跌幅，对你手中基金净值的影响究竟有多大，并依据测算结果决定是否还有割肉的必要。如 2010 年 9 月 16 日沪综指收盘点位是 2602.47，下方重要支撑位 60 日均线位于 2579，两者间的差额不过 1%，自然已无必要再实施这项操作。反观 2010 年 4 月 19 日沪综指一个交易日内下跌 4.79%，洞穿了包括 30 日均线、60 日均线在内的所有短中期支撑位，短中期均线悉数呈现空头排列，显然下跌空间被完全打开，由于股票基金按合同规定必须保持最低仓位，所以你唯一正确的选择就是果断卖出。

其二，如果经过观察分析，发现虽然宏观经济形势前景仍不明朗，但政府为了刺激经济发展，已经将前期从紧的货币政策转变为适度宽松，市场在面对利空时，虽然也会出现短暂下跌，但并没有跌破前期低点，而市场整体成交量也表现为上涨时稳步放大，下跌时相对缩小，尤其是前期一度领跌市场的那些股票拒绝进一步下跌，甚至已经开始呈现出横盘甚至是缓步向上的走势，那么，就应意识到面对这样一大堆支持上涨的客观理由，再胆战心惊，仅依据某些专家的主观看法去盲目割肉，实在已经没有必要了；如果经过观察分析，发现宏观经济形势前景仍不明朗，导致产生本轮下跌的主要原因也并未发生根本性改变，尤其是市场在面对利空时，仍会放量大跌，面对利好时却反应麻木，成交量也表现为上涨缩量，下跌放量，则无疑证明这是熊市中途的反弹，自然应该乘机卖出；如果发现不论从内部表现还是外部政策环境等角度进行分析的结果均表明目前市场正处于进退两难的阶段，那么，你也不必自寻烦恼，理应耐心等待市场届时通过盘面语言来告诉你应该采取的对策。如果发现自己根本无法静下心来进行这种分析研究，则表明你现阶段尚不够理性，应有意安排自己去从事喜欢却同证券投资无关的活动。

热点聚焦

温州城铁借钱 35 亿 民资入股收益模式引争议

长期处于垄断的铁路轨道交通，将向温州商人抛来橄榄枝。

5 月 10 日，本记者从温州市铁路与轨道交通投资集团有限公司（下称“温州铁投集团”）高管获悉，总投资超过 150 亿的温州市域铁路 S1 线计划招股融资，其中业主“幸福轨道交通股份有限公司”（下称“幸福轨道公司”）占注册资本 35 亿持股 50%，将拿出 35 亿向民间资本招股。目前，这一融资方案已经报送温州市政府审批。

“期望温州市铁路网规划方案以及 S1 线融资方案在 6 至 7 月间获批。”上述高管表示，根据目前的融资方案，民资投资收益率在 6% 至 8%，“最终融资方案还没有定下，不排除变数”。

而与此同时，温州金融改革同时在进行，“非公新 36 条”落地，民资进入垄断行业的呼声日渐高涨。在这样的大背景下，温州城铁招股融资，引发温州本土商人颇多关注与争议。

“政府只愿意给出固定的年收益 6% 至 8%，而不是真正的按照股东的方式分红，这实质就是借钱。”一位熟知招股方案的温州商人向本记者表示，无法参与管理，又不承担风险，这对温州商人的吸引力并不大。

招股融民资 35 亿

“温州市域铁路建设，没有铁道部投资资金。”温州铁投集团高管分析，以前的城际铁路，均由地方与铁道部合资运营。温州市域铁路由温州市政府主持建设融资等，在铁路轨道领域较为少见。

据温州市政府披露的信息显示，温州将铺设 6 条轨道交通线路：其中 S1、S2、S3、S4 四条线路，为主

要穿行于地面的都市区快线；M1、M2 两条线路，为主要的地下的市区普线。这 6 条线路将把温州 11 个县市区中的 8 个县市区串联起来，构建温州市新的交通格局。

2011 年 11 月 11 日，总投资 152.3 亿元的 S1 线一期工程已经动工开建。S1 线西起温州火车南站，途经温州永强机场，止于洞头县以西，线路全长 51.9 公里，预计设约 20 个站点，工期 4 年，最高时速预计超 100 公里。

“S1 线只是初步建设，目前投资额还不多。”上述高管表示，S1 连接温州大都市核心区两大中心——中心城和瓯江口新城，将高铁、城市公交、民航等交通方式连接起来。

温州市铁路建设指挥部常务副总指挥吴祖联向本报记者表示，温州 6 条轨道交通线路规划方案已经提交国家发改委，尚待批复。该网线尚不能确定是否接入国家大网。

目前，S1 项目公司——幸福轨道公司已经完成工商注册，将负责该项目的投融资、建设、运营管理等，注册资本 70 亿元，其中 35 亿向民间资本招股融资。

“超过 35 亿也可以。”据上述高管介绍，之前写过一个方案，保证民营资本收益率在 6%至 8%，但是现在可能收益率会降低一点，比存款利率高，但因为这一融资方案还没有批下来，尚没有进入实际操作阶段”。

争议固定收益

“温州 800 亿铁路投资，民资或有更多的进入方式。”温州中小企业发展促进会会长周德文表示，长期以来，金融、航空、电信、铁路一直是国有处于垄断地位，温州商人对进入这些行业，有很高的热情，但是这些领域一直都没有向民间资本开放。

而最新的“非公新 36 条”落地，国家在加速制定促进民间资本进入垄断领域的细则，这其中就包括铁路领域。

在周德文看来，温州市域铁路所需资金 800 亿元，不排除以后民营资本入股铁路公司，不排除民营资本单独控股运营部分铁路线路的可能，“但是否控股不是最重要的，重要的是民营资本进入铁路如何获利。”

“S1 线融资的模式，说白了就是向民间资本借钱，很难吸引民资进入。”周德文直言，在法律的允许范围内，民间借贷最高可以上浮利率 4 倍，月利息大概为两分，那么年收益率就为 24%；而企业间拆借，年利息一般最低为 12%；

温州本地商人投资地产，年收益率为 20%-30%。

“逐利是温州商人的天性。”周德文说道，固定收益率太少，或将是 S1 线吸纳民间资本最大的阻碍。而浙商发展资本中心总监徐晓鸣则直言，8%的收益率太低了，现在浙江很多企业都在四处募集资本，而他最近在运作泰国的一个粮食产业项目，收益率为 15%，此外很多项目的投资收益率都高于这个数目。

“该方案不太合理，我们曾经专门讨论过。”而一位熟知温州市域铁路 S1 项目融资讨论方案的温商向本报记者表示，按照招商方案，即使是 8%的收益率，也没有多少人会感兴趣，“如果按照股份公司的运营模式，股东有权参与管理，有权制定运营政策，有权获得年终盈利分红。而按照现在讨论的融资模式，无权获得分红。”

“我们期望能真正参与该项目管理，承担风险并获得较高的分红。”上述温州商人直言，事实上，去年温州金融危机以来，温州民间信贷市场受到巨大冲击，温州民间蕴藏数额巨大的资金无处可投。

针对民间入股 S1 项目的受益方式，温州铁投集团高管复本报记者称，民营企业和个人都可以进入，投资较大的企业可以持有股份，也可以根据自愿选择适时退出，他们获取固定收益。

“具体的融资方式还没有最终定下来，或将有较大变数。”上述高管再三向本报记者表示，期望温州本地商人热爱家乡支持家乡建设，投资温州市域铁路。

机构观点

安信证券：贸易盈余重回扩张

一、进口大幅下滑

4 月份进口增长 0.3%，较 3 月份大幅回落 5 个百分点。进口显著下滑导致贸易盈余同比增长 61%。进口下滑和贸易盈余的扩张是否意味着经济增速再次明显滑落？我们观察大类产品进口量增速，铁矿砂、塑料和汽车的进口有所回升，原油、铜材和机床出现下降。整体来看，大类产品进口量增速有升有降。

原油的进口量增速下降了 5 个百分点，但进口值下降了近 10 个百分点。这意味着 3 月份以来的大宗商品价格的下跌也是进口萎靡的部分原因。综合来看，我们倾向于认为在需求不旺的基础上，进口的大幅下滑也包含了一些扰动冲击和价格因素。

近期工业品价格在低位较为稳定，PMI 数据也相对平稳。综合起来，我们认为内需是不旺的，并没有反弹的迹象，但迅速恶化的证据似乎也不太充分。

二、出口走软

4 月份出口下滑了约 4 个百分点。劳动力密集型产品的增速下降地更为猛烈显示了 3 月份的反弹主要来自于季节性因素。

目前全球经济状况尚不稳定，欧元区正在经历负增长，美国经济温和复苏但力度不如之前预期。新兴经济体今年以来增长面临较大的下滑压力。中国出口增速在一两个季度内都将处于不高的水平。

三、贸易数据展望

未来两三个季度，因为总需求的疲软，中国经济将处在一个继续减速的趋势之中。在此条件下，进口增速可能持续走弱。

从 OECD 领先指标和分国别的情况来看，海外经济仍不明朗，压制了出口增速。但因为国内需求的滑落可能更为明显，国内总需求的收缩使得即使在出口疲软的基础上，贸易盈余出现明显的扩张。我们估计全年顺差同比增速在 20% 左右。

如此判断的主要风险：国内经济趋势向好，海外经济出现反复。

(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。