

今日关注

- 投资“给力”将三季度见效 不会加剧经济失衡

财经要闻

- 魏桥集团自建电厂引发环保之辩 电价迷雾仍未散
- 6月成品油价有望二度下调 批发零售价全面跳水
- 国家电网巴西梅开二度 收购七个项目近十亿美元
- 两大千万吨级钢铁项目上马 迅速引发“产能过剩说”

东吴动态

- 东吴基金举办“晒梦想·圆未来”儿童节亲子活动

理财花絮

- 要学会掐着点儿投资

热点聚焦

- 十二五环境经济政策框架划定 扩大资源税征税范围

机构观点

- 海通证券：放松预期打折扣给大盘上行带来压力

旗下基金净值表

2012-05-29

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1420	1.7220	1.57%
东吴轮动	0.8645	0.9445	2.16%
东吴新经济	0.9630	0.9630	1.80%
东吴新创业	0.8960	0.9560	2.05%
东吴新产业	1.0020	1.0020	2.04%
东吴嘉禾	0.7136	2.4336	1.41%
东吴策略	0.8752	0.9452	1.18%
东吴100	0.9970	0.9970	1.22%
东吴中证新兴	0.7430	0.7430	1.64%
东吴优信A	1.0074	1.0194	0.12%
东吴优信C	0.9967	1.0087	0.12%
东吴增利A	1.0510	1.0510	--
东吴增利C	1.0470	1.0470	--

注：东吴增利A、C处于封闭期，上表为2012-05-25净值。

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币A	0.5069	8.16%
东吴货币B	0.5567	8.41%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2389.64	1.20%
深证成指	10214.74	1.10%
沪深300	2650.85	1.38%
香港恒生指数	19055.46	1.35%
道琼斯指数	12580.69	1.01%
标普500指数	1332.42	1.11%
纳斯达克指数	2870.99	1.18%

今日关注

投资“给力”将三季度见效 不会加剧经济失衡

稳增长路径一：投资

今年5月是投资的一个分水岭：一是获批项目提速，发改委加快投资的放行速度；二是从以新能源、节能减排、技术创新等为主，转向了以“铁公基”项目为主。政府“给力”投资，“稳增长”目的非常明确。

不过，这次投资产生的能量会快速变现为“给力”经济的动能吗？对此，经济学家张卓元预计，二季度GDP增速会在8%以下，投资真正“给力”GDP，估计要到今年9、10月份见效。

分析人士普遍认为，中国的“稳增长”政策措施不会使转方式、调结构的战略进程发生逆转，而令持续已久的经济失衡状况进一步加剧。

此轮投资仍属框架内的有效调配

发改委官方网站显示，进入4月以来，投资审批提速，仅5月21日一天就审批了100多个项目，相当于5月份前20天的总和。以广东湛江钢铁基地项目为代表的一批重大项目也在停滞数年后被放行。

中国经济难以忘怀的投资拉动情结如今再度显现出来。业内人士普遍认为，本轮投资与2008年4万亿投资相比有很大区别。

申银万国证券研究所首席宏观分析师李慧勇认为，当前中央并未新增其他投资项目，而是在“十二五”规划已有项目的框架下，加快已经启动的基建、教育卫生等领域的项目，此外，新启动一些带动性强的重大项目以快速拉动总需求回升。

经济学家连平也表示，投资的提速只是在去年较低的增速上有所提升的，去年是我国“十二五”的开局之年，但基础设施建设投资增速仅为6%，有投资需求积压现象。

显然，2012年作为“十二五”的第二年，除了仍然保持正常的投资速度外，还释放了此前“节省”的项目能量，仍属于在框架内的有效调配。

项目更注重内涵和质量

除此之外，项目的性质也有差异。

中国社科院有关专家认为，发改委新一轮的投资刺激计划侧重从可持续发展的角度出发，包括着重于绿色产业和各行业的科技创新上，以及服务民生、提升人们生活水平等方面，更注重内涵和质量。

以发改委近日核准的广东湛江、广西防城港两大钢铁基地项目为例。近日，国家发改委产业协调司在北京召开了“钢铁产业布局优化和结构调整专题工作会”，产业协调司副巡视员李忠娟在该会上表示，要落实好规划中的钢铁项目。

李忠娟指出，广东湛江、广西防城港两大钢铁基地项目建设均以压缩钢铁产能为前提，其中广东累计压缩粗钢产能1614万吨，广西项目累计压缩粗钢产能1070万吨。项目要发挥沿海优势，资源、能源以全球配置为主，创新管理模式，大力发展循环经济，实现节能减排，不断提高竞争力，推进钢铁产业结构调

整和发展方式转变。

“与以前相比，现在投资的钢铁项目技术水平还是相对较高的。”一位经济学家分析。

中金公司的最新研报显示，发改委今年共审批通过 1263 个项目，其中，公用事业行业项目占比高达 78.8%，信息服务行业项目占比 11.3%。而公用事业板块中风电项目占比 42.3%，水电项目占比 28.8%。

“当前的投资需要把握好度，只要 GDP 增速在 7.5% 以上就可以承受。靠投资稳增长是短期行为，不可持续。要在增加投资的同时，与调结构、促进产业转型升级等结合起来。”张卓元表示。

从未来一段时间看，发改委还将陆续出台相关投资项目的审批。李忠娟透露了钢铁行业未来发展轨迹：山东省结构调整试点工作已经启动，减量调整已成为业内共识；河北省要抓紧修改完善结构调整试点方案，尽快上报，方案要体现大幅压缩产能、发展循环经济、转变发展方式的理念，依托现有企业集团推动兼并重组和布局优化；加快对现有产能存量调整步伐。

财经要闻

魏桥集团自建电厂引发环保之辩 电价迷雾仍未散

在本报报道了《魏桥往事：地电“孤岛”求生》之后，围绕魏桥集团自建电厂、自发自用并向外供电现象的争论愈演愈烈。面对来自媒体对其的质疑之声，此前一直拒绝接受采访的魏桥集团正在缓缓打开大门，向外界发出声音。

本报记者 5 月 29 日下午接到了一名魏桥集团负责电厂技术职工的来信，该职工在信中称，魏桥所有电厂都有脱硫、电除尘等环保设备，环保总投入已超过 17 亿元。（21 世纪经济报道）

6 月成品油价有望二度下调 批发零售价全面跳水

种种迹象显示，到 6 月 9 日，我国成品油调价窗口很可能将再次打开，届时，成品油最高零售限价有望下调 500 元/吨。

依照我国现行成品油调价机制，油价调整需满足两个条件，一是三地原油加权变化率超过 4%，二是调价周期达到 22 个工作日。（每日经济新闻）

国家电网巴西梅开二度 收购七个项目近十亿美元

继 2010 年 12 月收购巴西七个输电特许经营权项目后，国家电网公司在巴西“梅开二度”，其全资子公司国家电网国际发展有限公司（下称“国网国际”）已收购巴西七个输电特许经营项目 100% 的股权，总交易额约 9.42 亿美元。（第一财经日报）

两大千万吨级钢铁项目上马 迅速引发“产能过剩说”

28日上午，防城港企沙工业园。已经获得发改委核准的防城港钢铁基地项目正式动工兴建。

两天后，如果一切顺利，同样已核准的另一千万吨级项目广东湛江钢铁基地项目也将如期举行开工仪式。据悉，两个项目建设均以压缩钢铁产能为前提，其中广东累计压缩粗钢产能1614万吨，广西和武钢累计压缩粗钢产能1070万吨。但据《每日经济新闻》记者采访获悉，虽然宝钢和武钢在此之前均已淘汰落后产能达千万吨，但未来如何协调新增产能与落后产能，仍是未知数。而以武钢集团为例，目前并无压缩产能的具体方案。（每日经济新闻）

东吴动态

东吴基金举办“晒梦想·圆未来”儿童节亲子活动

2012年5月29日 东吴基金

儿童节将至，东吴基金蜂收定投举办“晒梦想·圆未来”亲子活动，为家长们提供一个秀秀孩子人生梦想的平台，帮助家长们表达对孩子成长的关爱，并让更多人理解并帮助孩子实现梦想。

据悉，5月30日-6月10日期间，家长们只要登陆东吴基金官方网站或东吴基金官方微博就能方便快捷地参加“晒梦想·圆未来”活动。通过在列表中进行选择，就可以轻松秀出孩子的梦想，即：“**小朋友，长大了希望成为**”，该梦想还将自动生成微博，并还能在家长的微博上发布，从而让更多人了解孩子的志向，一起来关心和督促孩子成长，成就梦想。此外，参加该活动还将有机会获得东吴基金提供的精美圆梦好礼。

在微博上举办亲子活动，是东吴基金蜂收定投全新推出以来的首次尝试活动。蜂收定投自去年升级更新以来，受到投资者欢迎，新增开户数大幅增长，增速位居业内前列。该定投品牌包括置业定投、教育定投、亲子定投、养老定投，通过对不同定投产品的风险和收益特征进行归纳和总结，从而帮助基金更加方便快捷地选择合适的定投产品。

东吴基金市场部相关人士表示，“晒梦想·圆未来”儿童节活动一方面是为家长提供一个快捷的在线沟通平台，另一方面也是帮助家长们更多地了解定投产品。实际上，持续不间断的长期投资下，定投可以充分有效地平均投资成本，降低市场的波动及风险。蜂收定投尤其适用于亲子，因为距离费用支出时间较长，每期定投金额负担更少，且在基金投资品种方面可选择收益更高、风向相对较高的高成长产品。这几年出现生育高峰，尤其今年龙宝宝扎堆，在这种情况下，为孩子购买亲子定投就是为孩子的未来未雨绸缪。

理财花絮

要学会掐着点儿投资

市场牛熊周期转换往往是由经济周期决定经济决定货币，货币决定市场。

面对投资时机的选择，其实我们可以在美林证券的“投资时钟”上寻找答案。该模型根据宏观经济增速和通胀情况，将经济周期划分为衰退期（6点-9点）、复苏期（9点-12点）、过热期（12点-15点）、滞胀期（15点-18点），每个阶段都对应着表现超过大市的某一特定类别资产：债券、股票、大宗商品和现金。

那么，我们又如何对经济周期进行划分呢？主要参照指标就是CPI和GDP。简单来看：衰退阶段，即CPI降低，GDP增长停滞，货币政策开始放松，最宜配置债券资产；复苏阶段，即CPI继续降低，GDP增长加速，货币政策保持放松，最宜配置股票资产；过热阶段，即CPI开始增长，GDP继续增长，货币政策开始收紧，股票市场仍有良好表现；滞胀阶段，就是CPI继续上升，GDP增长下滑，货币政策持续收紧，此时不宜持有股票资产。

从中国宏观经济的各项先行指标及走势来看，当前正处于衰退阶段，这一阶段最宜配置债券资产。

热点聚焦

十二五环境经济政策框架划定 扩大资源税征税范围

全国环境政策法制工作暨研讨会29日在京召开。《经济参考报》记者在会议期间获悉“十二五”期间，环保部将在八大方向创新环境经济政策，包括提高排污费标准、征收“两高”产品消费税、发行环保债券等。

至此，环保部谋求参与国家综合宏观决策的政策框架基本划定。具体而言，在推进现有税制“绿色化”方面，要研究对严重污染环境、大量消耗资源的商品征收消费税；研究开征环境税，并逐步扩大征收范围。

一位参与《中国环境宏观战略研究丛书》编写的环保专家29日建议，环保税收应包括“优惠”和“惩罚”两大方面。“优惠”即对“绿色企业”采取加速折旧、投资抵免、减计收入、加计扣除等多种间接税收优惠形式，减轻其税负；“惩罚”即考虑将煤炭等资源品纳入征税范围，加重“褐色企业”税负，最终扭转“守法成本高，违法成本低”的环保格局。

在完善环保收费制度方面，要提高涉重金属、持久性有机污染物的收费标准，完善城镇污水和垃圾处理收费政策。

环保部环境与经济政策研究中心相关负责人称，要扩大环境经济政策的研究制定，必须试行排污“费改税”试点，启动扩大资源税征税范围试点，将征收对象扩大到非矿产资源，尤其要对非再生性、不可替代性、稀缺性和战略性资源课以重税，并将水、森林、草场、耕地纳入资源税征收范围，提高资源税率。

在深化绿色金融政策方面，要建立绿色信贷效果评估制度，加快推进环境污染强制责任保险试点，开

展环境保护债券的政策研究。

机构观点

海通证券：放松预期打折扣给大盘上行带来压力

市场将局部放松的政策信号迅速理解为全面放松，又有外资券商抛出 2.0 版的 4 万亿经济刺激计划的言论进一步加重了市场对政策的预期，周二盘面上充分流露出这种情绪特征，几乎所有周期类板块都在上扬，特别是建材、园林、有色等跟基建相关的板块表现尤其突出，人气被大面积激活。

但市场的乐观情绪有可能过于高估了政策放松的可能性。一是湖南省发改委上午召开全省经济形势座谈会，传递中央精神，明确国家层面有“两个不可能”：不可能出台像 2008 年底那种大范围、大规模的 4 万亿投资政策；不可能松动房地产政策，现在只会预调微调；二是接近发改委权威人士表示，媒体报道的单日 100 多个项目大都是清洁能源项目，其中 92 个项目是控制温室气体排放的清洁能源发展机制 CDM，与一般理解的投资项目是两回事。这种相对正式的澄清对市场预期将造成一定的打击。

从盘面运行来看，2400 的整数关本身也存在一定的突破压力，再加上政策信号的打折扣，上行的力量将受到压制，近期活跃的政策放松相关板块将获利回吐，但估计市场情绪被激活后的消散不会太快，仍然会对政策预期有较大憧憬，调整后还有新版本的政策预期可能再传出来，从而短期内依然还有一定的推动力，直到官方正式和反复辟谣为止。

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。