



今日参考

- 中国主要城市燃料供应趋紧

财经头条

- 美元跳升 大宗商品跳水
- 山东陕西干预电煤价格 全国性限价可能性不大
- 楼市困扰三大问题 中房协建议微利促销

东吴动态

- 活动预告：6月5日东吴基金嘉宾做客中国证券网
- 6月2日起，东吴基金开通灾区服务专线
- 5月27日起，持农行卡申购东吴旗下基金力助灾区重建

理财花絮

- 投资归一说

热点透视

- 电信重组遇意外寒流 三大运营商复牌集体跳水

机构观点

- 高盛：未来一年人民币升值10%

旗下基金净值表

2008-06-04

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7286	2.4486	-1.98%
东吴双动力	1.8487	1.9487	-1.52%
东吴轮动	0.9712	0.9712	0.82%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3436.40	-0.65%
深圳成指	11991.58	-0.54%
沪深300	3546.92	-1.86%
香港恒生指数	24123.76	-1.04%
标普500指数	1377.20	-0.03%
道琼斯指数	12390.48	-0.10%
纳斯达克指数	2503.14	0.91%

今日参考

中国主要城市燃料供应趋紧

随着国际价格飙升，石油公司减少了对价格固定的本土市场的供应，中国主要城市的燃料供应趋紧。过去一周，北京、上海和广州加油站的供应短缺现象（特别是柴油）均告恶化，迫使它们实行定量配给，或是缩短运营时间，一天只运营几个小时。尽管石油公司承受着增加供应的压力，但短缺现象仍悄悄加重，这正使中国走向与去年秋季相似的局面。当时，随着人们担心定量配给燃料危害社会稳定，中国政府被迫将价格上调了 10%。在北京的一些加油站，有多达 50 辆卡车在排队加柴油。通州区某加油站的经理表示：“我们的柴油供应每天 4、5 个小时就卖完了，但一眼望过去，还有车在排队。”

国际和国内价格的缺口日益扩大——汽油约为 20%，柴油约为 40%，给中国的公共财政造成了日益沉重的负担。汇丰 (HSBC) 估计，如果今年石油价格保持在 120 美元，中国为保持国内较低价格而支付的实际补贴可能达到 270 亿美元，占年度预算的 4%。但几乎没有观察人士认为，中国会迅速采取行动，像台湾、马来西亚、印尼和印度最近几周所做的那样，调高国内价格，减少补贴。这是因为中国近期的工作重点是控制通胀。今年 4 月，中国的通胀率达到 8.5%。多数经济学家相信，中国政府只有在确信通胀呈现下降趋势的时候，才会上调油价。

中金公司 (CICC) 驻北京的经济学家哈继铭表示：“由于高通胀和地震，如果中国政府在近期内上调成品油价格，就会面临巨大的政治压力。”与其他许多亚洲经济体相比，中国强大的财政实力赋予其更大的灵活性。

财经头条**美元跳升 大宗商品跳水**

5 日，美元指数跳升至 73.501 点，为 5 月 14 日来最高位。同时，国际期货市场原油、小麦、玉米、大豆等大宗商品价格均大幅下跌。美元反转的时点，似乎将比市场预期提前降临。（中国证券报）

山东陕西干预电煤价格 全国性限价可能性不大

面对“市场煤”和“计划电”的博弈，宏观调控之手似乎选择了向前者出招。产煤大省山东、陕西近期均采取措施干预电煤价格。（中国证券报）

楼市困扰三大问题 中房协建议微利促销

今年一季度，我国房地产市场变化明显，交易量萎缩、土地流拍明显、开发商资金链偏紧等三大问题凸显。昨天，中国房地产协会产业与市场研究专业委员会和中国指数研究院联合发布的《中国房地产市场研究报告》预计，短期内政府不可能出台针对房地产行业的严厉调控，对行业的调控将维持原有态势。（上海证券报）

东吴动态**活动预告：6 月 5 日东吴基金嘉宾做客中国证券网**

活动地址：

中国证券网 <http://gjzx.cnstock.com/Index.aspx?BigBoard=467>

活动主题：

震荡市应如何选基金

6 月 2 日起，东吴基金开通灾区服务专线

为更好地为基金份额持有人提供服务，本公司客服已设专席接听受灾地区基金份额持有人的电话。请拨打本公司客服电话 021-50509666（按 6 转受灾地区客户爱心专线）进行咨询，本公司将竭诚为您提供服务，并就基金交易、资料变更、非交易过户等问题提供咨询。

5月27日起，持农行卡申购东吴基金旗下基金，力助灾区重建

携手同心，情系灾区。中国农业银行立足自身方便快捷的电子银行渠道优势，新推出一项主题为“用农行网银，助灾区重建”的支援灾区献爱心活动。东吴基金作为农行的合作伙伴，也将致力于这项活动的推广和开展。在此呼吁广大持农行卡在网上购买基金的投资者携起手来，共同向灾区奉献爱心。即日起至2008年9月30日，凡是持农行卡登陆东吴基金网站购买旗下任何一支产品，农行将从每笔交易手续费中拿出0.1元，拨付给中国红十字会等慈善机构，用于支援灾区重建。

理财花絮

投资归一说

说到归一，或许透着点玄乎，人们很容易想起老子“道生一，而后生万物”的经典之谈。其实说到底，意思是相同的，即万事万物，包括投资，都应该有一个根本，或原则或理念，只有把握住根本，才有其他。

何以现在提起这个话题，不能不想到当前的市场。转而又想到基金投资，更是直接产生出一个问题，那就是：到底如何买基金，如何投资？毕竟，不断攀升的通胀正在对人们的储蓄资产鲸吞蚕食，只能通过投资来抵抗通胀并达到增值目的。

其实，这个问题，在前两年的大牛市当中，并不是不存在，只是动不动就翻倍的收益，让人们心旷神怡的同时，已经无暇顾及和思考了。而今年国际和国内市场的动荡明显加剧，专业机构频频表示对未来短期谨慎，长期乐观的态度，让投资人也意识到，往日百发百中的枪法如今也不灵了。怀揣着对市场未来的信心和忧虑，问题再次浮现。

如何回答这个问题，我们不妨打个比方。做事情，人们常常会去追求满分100，投资基金亦然。那么正确的基金投资理念方法就应该是前面的“1”，也正是我们应该在投资之前要先弄清楚的概念；而后面的“0”可以看作不同的理财目标，如养老、子女教育、买房买车等等。没有正确地“1”，再多的“0”也只如水中月。

正如我们一直强调的，基金投资，重在知己知彼，重在合理的配置资产以平衡风险。而屡屡被人们提起的定期定额投资方法，在当前震荡加剧的市场中更不失为一种省时省力的投资方式。

热点透视

电信重组遇意外寒流 三大运营商复牌集体跳水

中国电信、中国网通、中国联通前天分别发出公告，中国电信将以总价 1100 亿元收购联通 CDMA。其中，中国电信母公司将以 662 亿元收购联通 C 网资产，上市公司以 438 亿元收购 C 网业务。而联通与网通则以换股方式完成合并，合并后网通将从香港联交所退市。

在宣布重组方案后，中国电信 (0728.HK)、中国网通 (0906.HK)、中国联通 (0762.HK) 复牌，令人大跌眼镜的是，三大电信运营商股价集体暴跌，中国联通跌幅更是超过 14%。与此对应的是，沪深股市整个 3G 板块集体大幅下挫。3G 概念股是电信重组的一大受益板块，重组消息甫出时曾连续大幅上扬。

“港股的表现出乎意料，A 股较符合预期。”光大证券分析师认为，香港投资者多持观望与担忧的态度，这种表现不太符合股票本身的价值，后续应该会有抬头。中国银河证券分析师则认为，前天公布的重组方案没有超出此前各大机构的预期，有一些利好出尽的感觉。但他依然看好中国移动，对其他则维持谨慎投资的态度。

中银国际发布报告称，电信收购联通 C 网用户，会摊薄未来两年收益，但预期 CDMA 的长期收益应逐步显现。同时，联通将 CDMA 用户出售给中国电信以及与网通的合并，对公司短期盈利构成轻微利好。不过，考虑到网通盈利质量较弱，联通与网通的合并可能需要经历一段痛苦的过程，以及可能阻碍联通在市场中的竞争力。瑞士信贷认为与中国联通合并对中国网通有利，但目前是时候获利回吐。花旗调低中国电信目标价，因该行相信收购 CDMA 业务后假设于最理想情况，仍不足以抵消 438 亿元人民币收购作价，料股价短期会受重组消息影响呈波动。

机构观点

高盛：未来一年人民币升值 10%

国际著名投行高盛近日预测，尽管 4 月份以来，人民币兑美元升值步伐放缓，但在未来 12 个月人民币升值幅度为 10%。自 4 月初以来，人民币兑美元的升值速度显著放缓，今年 4 月-5 月间折年升值速度从今年前三个月的 17% 降至 6.7% 左右。因此，远期不可交割汇率市场 (NDF) 对于 12 个月内人民币兑美元升值幅度的预期也从 11.7% 回落至 6.6%。

人民币升值速度放缓是否昭示了汇率走向的新趋势？还是这只是人民币在持续升值过程

中正常的、“中国式”的短暂停顿？高盛认为后者的可能性更大，因此将 3 个月、6 个月和 12 个月美元/人民币汇率预测分别向前推进，调整为 6.76 元、6.60 元和 6.30 元，预测未来 12 个月人民币升值幅度为 10%。

高盛认为，在人民币汇率漫长的调整过程中，中国无法承担升值减缓，更不用说停滞所带来的巨大代价。因为中国人民银行需要持续大量购入美元，才能将人民币汇率维持在当前水平。2008 年 4 月，中国外汇储备余额创下 745 亿美元的最大单月增幅，达到 1.757 万亿美元。假设当前外汇储备增长速度保持不变，到 2008 年底前储备余额可能轻松地突破 2.2 万亿美元，而 2006 年 10 月时中国外汇储备余额才刚刚达到 1 万亿美元，并且外汇储备继续保持每两年翻一倍的增速。

高盛表示，大量外汇资金流入给中国带来了前所未有的挑战，这将加大国内的通胀压力和不断挤压国内信贷增长空间。此外，央行持有外汇储备也造成了巨大的财富损失。因为持有外汇储备相对于持有人民币资产的机会成本在迅速上升，现在每月已达到 150 亿美元左右，折年计算约占 GDP 的 5%。与之相比，今年年初的雪灾造成的经济损失估计在 200 亿美元左右。

因此，高盛将未来 3 个月、6 个月和 12 个月的美元/人民币预测从 6.80 元、6.55 元和 6.38 元向前推进，更新为 6.76 元、6.60 元和 6.30 元。预测人民币未来的 12 个月升值幅度为 10%，高于目前 NDF 市场所计入的 6.6% 的升值幅度。预计 2008 年下半年美元汇率将趋于稳定。

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，客服电话：021-5050666。