



今日参考

- CPI 涨幅 4 个月来首次低于 8%

财经头条

- 7.7% 5 月 CPI 涨幅大幅回落
- 5 月货币信贷增速双双反弹
- 物价金融数据齐亮相 通胀减压露苗头
- 央企资产损失责任追究有规可循 违规投资将受严惩

东吴动态

- 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

- 学习刘德华

热点透视

- 预计亚洲经济体将直面高粮价风险

机构观点

- 国信证券: 5 月份 CPI 点评——食品价格带动 CPI 回落, 未来通胀压力仍大

旗下基金净值表

2008-06-12

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6599	2.3799	-1.12%
东吴双动力	1.7137	1.8137	-1.75%
东吴轮动	0.9099	0.9099	-0.60%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2957.53	-2.21%
深圳成指	10340.14	-1.13%
沪深 300	3084.63	-1.77%
香港恒生指数	23023.86	-1.30%
标普 500 指数	1339.87	0.33%
道琼斯指数	12141.58	0.48%
纳斯达克指数	2404.35	0.43%

CPI 涨幅 4 个月来首次低于 8%

国家统计局昨日公布数据显示，5 月份居民消费价格指数 (CPI) 同比上涨 7.7%，增速比 4 月份大幅回落 0.8 个百分点。这是 CPI 涨幅在经历了连续 3 个月 8% 以上的高位后，首度回落到 8% 以内，也是自去年 2 月份以来，CPI 增速首次低于 PPI (工业品出厂价格)。

5 月 CPI 数据明显回落，主要是因为农产品价格连续 8 周下降、取消“五一”黄金周和去年同期物价基数较高等因素影响。中国人民大学金融与证券研究所副所长赵锡军认为，政府采取的从紧货币政策和限价等行政性手段，也有效抑制了 CPI 走高。

一度比 CPI 涨幅更为平缓的 PPI，5 月份猛增 8.2% 反超 CPI。赵锡军分析说，5 月是农副产品生产上市的旺季，供应增加缓解了市场供求关系的紧张。但工业品不具有季节性，影响 PPI 走势的原材料、能源、劳动力等价格会一直发挥作用。

“5 月 PPI 对 CPI 的传导作用将在 3-6 个月后显现，不会对下月 CPI 产生过大影响。但两者短期内都会维持高位，通胀压力短期内不会缓解。”赵锡军判断说。

国家发改委宏观经济研究院副院长陈东琪也持相同观点。他认为，物价未来的趋势要密切地关注国际的情况，到目前为止还没有看到明显的拐点。而汶川大地震又给经济形势增加了新的不确定性。

上周末，央行大幅上调存款准备金率。有分析人士指出，央行选择在宏观经济数据披露之前出招，显示了监管层对于国内通胀形势依然十分担忧。对此，赵锡军表示，未来央行势必进一步采取措施加以抑制流动性，除了可能继续采取提高存款准备金率的措施外，还有可能采取发行央票等对冲性操作。

财经头条**7.7% 5月CPI 涨幅大幅回落**

国家统计局昨日公布的数据显示,5月份,全国居民消费价格指数(CPI)同比上涨7.7%,涨幅比上月大幅回落0.8个百分点,也是本轮通胀周期开始以来首次大幅回落;环比下跌0.4%,涨幅比上月回落0.5个百分点。(中国证券报)

5月货币信贷增速双双反弹

中国人民银行昨日发布的金融统计数据显示,5月份货币信贷增速双双出现反弹。5月末,广义货币供应量(M2)余额为43.62万亿元,同比增长18.07%,比上月末高1.13个百分点。(中国证券报)

物价金融数据齐亮相 通胀减压露苗头

国家统计局昨天公布,5月份我国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨7.7%,涨幅比上月回落0.8个百分点;环比下降0.4%。(上海证券报)

央企资产损失责任追究有规可循 违规投资将受严惩

为填补中央企业资产管理责任制度的“空白地带”,国资委昨天发布《中央企业资产损失责任追究暂行办法(征求意见稿)》(以下简称《暂行办法》),根据《暂行办法》,央企违规投资、理财造成企业资产损失将受到严厉惩处。(上海证券报)

东吴动态**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

学习刘德华

2006年，一部投资不到300万元人民币的小制作《疯狂的石头》着实火了一把，取得了超过1600万元的票房。作为这部电影的投资方，刘德华随后成为大家关注的焦点。不过这一次不是因为他的演技，而是因为他的投资理念。

比较一致的看法认为，这次投资成功在四个方面展示出刘德华作为一名投资者的高素质：

首先，投资最需要的是眼光。

眼光其实是一种对投资的理解或哲学。所谓慧眼识金，并不是每个人见到金子都会意识到它的价值。2005年3月，在香港举行了亚洲电影投资会，专供亚洲的年轻导演推销自己。

“石头”的导演宁浩也带着5个剧本去“练摊”，可惜一连坐了6天后才碰上刘德华。大家后来知道，刘德华选择投资对象的要求是：故事性强、通过审查和剧本精彩，这正是基于他多年影视圈打拼经验得出的正确理念。其实，在投资基金时又有多少人是遵循经得起考验的理论呢？

其次，投资需要正确的心态。

刘德华对于“石头”心态是很豁达的，他在回答是否预料到这部电影赚钱时讲，“任何一个生意，都不可能是没开始就知道百分之百赚钱吧？我真不怕别人说我生意失败。这次投资，我早有准备，赚到钱最好，赚不到能培育出新导演，就已经是赚了”。由此，可以看出对风险有充足分的认识和准备是投资的必要前提。在证券市场上容易犯的错误有两种：一个是没有风险意识，抱着赌博心态做投资；另一种是极端畏惧风险，看到风险便裹足不前，一有风吹草动不惜代价割肉出场，殊不知根本就不存在不冒风险的成功。

再次，要组合投资。

这是对付风险的操作技巧，刘德华在选择宁浩的同时，还选择了另外6个导演投资了5部片子。这6部片子，只有《石头》大赚，另有两部小赚，其它三部不赚钱。组合投资最大

的好处就在于回避全部亏损的风险，防止一旦失手血本无归。

最后，必须关注投资对象的盈利能力。

投资者可能无法确知投资能否赚钱，但至少要看花你钱的人是不是真正做事情的人。宁浩固然有天生的幽默感和艺术天分，但更重要的是他的事业心。同理我们要看到，投资股票就是投资上市公司的管理层，而投资基金则是投资基金公司的管理团队，执着认真的团队将为投资者带来更好的收益。

热点透视

预计亚洲经济体将直面高粮价风险

瑞信集团日前最新发表的有关亚洲食品和农村收入状况的报告认为，在未来 10 年内，亚洲社会对于粮食自给的强烈需求将与发达国家对于能源自给的渴望相匹敌。到 2015 年，依附于农业产业的 17 亿亚洲人将拥有两倍于现在的收入，从而带来一轮新的消费潮。

基于瑞信分析师创立的粮食自给评分表，在报告涵盖的 9 个亚洲经济体中，粮食消费都超过生产。地区内的行政管理者都觉得有必要恢复到传统的被动性措施，如出口禁令和贸易控制。但这些措施会进一步恶化粮食涨价和通货膨胀问题。目前，大多数经济体在农业产业上的投入不超过国民生产总值的 1%，且主要通过补贴。因此，瑞信预计各政府会加大对农业的补贴，致使财政赤字压力增加。而地区内农民低收入的情况也会促使政府下更大功夫推动对该产业的投资。

瑞信分析师预计，亚洲各经济体政府在长期内会通过提高产量来实现粮食自给。从 1990 年起，亚洲土地供应总面积仅以 0.3% 的速度增长。同一时期，粮食储备/消耗比率则不断减少：粮食消耗年增长率达到 4%，而每年农业生产总值只增长 3.7%。因此粮食自给已经成为这个地区的重要使命。瑞信估计在未来的十年内，该地区粮食需求每年会以 3.7%-3.8% 的速度增加。

食品消费占亚洲个人消费的三分之一和国民生产总值的 15%，为该地区 55% 的人提供生计。因此，食品经济的重要性绝不能低估。虽然对宏观经济和政策有影响，食品价格上涨的趋势对个人收入和企业与农业相关的收益却有积极作用。目前，亚洲 17 亿以农业生产谋生的人群人均收入为 328 美元，是其他亚洲人人均收入的 10% 左右。瑞信分析师认为，如果这部分人群的人均收入能以每年 10% 的速度增长，一轮新的亚洲消费潮将开始

机构观点

国信证券：5 月份 CPI 点评——食品价格带动 CPI 回落，未来通胀压力仍大

1、食品价格带动 CPI 回落由于食品类价格在 CPI 中的权重达到三分之一，其对 CPI 的影响非常明显。5 月份，CPI 同比上涨 7.7%，环比下降 0.4%，主要原因是近期食品价格的下降，从月环比看，5 月份食品价格下降 1.3%，其中鲜菜价格下降 15.7%，猪肉和粮食价格小幅下降，基本是生产周期短的率先大幅回落，生产周期长的产品回落幅度小。未来几个月随着对夏粮丰收的预期，食品价格应能基本走稳并小幅回落。

2、部分非食品价格小幅上涨，但尚未对 CPI 构成影响从 CPI 构成来看，近期部分非食品价格出现了小幅上涨，包括居住类、车用燃料及零配件、水电及燃料等，但幅度都不大，尚未对 CPI 构成较大影响，而且大部分非食品类价格走势较为稳定。

3、能源价格飙涨，未来通胀压力仍然很大全球油价和粮价飙升已经在越南等外向型国家引发经济危机，实际上从几个比较大的新兴经济体来看，近期俄罗斯的通胀水平 10% 以上，印度和巴西的通胀水平 6-8% 左右，我国 CPI 为 7-8%，跟印度巴西差不多，而实际上如果考虑成品油和电力价格管制因素，我国当前的实际 CPI 和 PPI 可能双双达到两位数，我国潜在通胀水平已经排在世界第一序列。

4、推动未来通胀的因素包括：国际能源价格高涨、灾后重建对投资品的需求以及成品油和电力价格改革带来的涨价压力。一方面经济在回落，另一方面通胀仍在高涨，我们当前面临的经济形势在考验着政府的宏观调控智慧。

我们认为，推动本轮通胀上涨的基本力量已经发生了一些变化，观察未来通胀形势，不看食品看能源，不看 CPI 看 PPI。未来几个月 CPI 应是逐步走稳小幅回落，PPI 仍在上攻。

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。