今 日 参 考

- 周小川：中国希望从美国次贷危机中吸取教训

财 经 头 条

- 让“中国速度”超越“世界速度”
- 禁止国企职工投资关联企业
- 沪深股市放量反弹逾 5%
- 六成预告公司报喜 中期业绩露端倪

东 吴 动 态

- 6 月 2 日起，东吴基金开通灾区服务专线
- 东吴基金电子对帐单订阅有奖活动 五月份中奖人员名单揭晓

理 财 花 絮

- 投资学捷克队 首战以心态胜出

热 点 透 视

- 人民币创年内第 44 个新高 国际资本或出现异动

机 构 观 点

- 国泰君安：2008 年下半年有色金属板块投资策略--择机入场
- 中金报告：成品油价格提高 50%将能有效对抗通胀

旗下基金净值表　　2008-06-18

基金名称	最 新	累计	涨 跌
东吴嘉禾	0.6447	2.3647	3.27%
东吴双动力	1.6811	1.7811	2.21%
东吴轮动	0.8962	0.8962	2.31%

主要市场表现

指　数	最 新	涨 跌
上证指数	2941.11	5.24%
深圳成指	9903.41	5.02%
沪深 300	2991.27	5.23%
香港恒生指数	23325.80	1.16%
标普 500 指数	1337.81	-0.97%
道琼斯指数	12029.06	-1.08%
纳斯达克指数	2429.71	-0.97%

本晨报里面所有观点、资料等内容仅供参考，并请务必阅读正文后面的免责声明。

今 日 参 考

周小川：中国希望从美国次贷危机中吸取教训

中国人民银行行长周小川 17 日在美国安纳波利斯说，在美国次贷危机引发全球主要金融市场动荡后，中国希望从美国的挫折中吸取教训。

参加第四次中美战略经济对话的周小川当天下午在会议间歇期间举行的简短新闻发布会上说，过去，美国是世界上经济最发达的国家，而中国是世界上最大的发展中国家，双方在讨论中经常是中国希望在宏观调控方面借鉴美国的经验。而在美国次贷危机发生后，中方除了有兴趣研究美国在宏观调控和市场发展方面的经验外，同时也希望从这次危机中吸取教训。

周小川介绍说，当天上午的对话会议主要讨论了经济和金融周期性波动问题，议题包括：中美两国如何处理经济和金融市场出现的周期，特别是在目前金融市场动荡和商品价格上涨的情况下如何处理这些问题；造成这次周期的原因是什么；哪些政策对周期管理最有效；财政政策和货币政策对周期管理起到什么作用。具体而言，会议讨论了定价机制和对价格的直接控制在周期管理过程中的作用，包括美元在内的货币汇率在保持全球金融稳定方面的作用，以及如何深化中美两国金融监管部门间的合作等。

周小川在当天的会议上说，现在的经济和金融周期跟过去不一样。传统的商业周期主要是由于投资、产能过剩引起的，但现在的经济和金融市场出现问题有一部分是由于政策缺陷或监管不足造成的。此外，全球化发展很快，新产品、新技术很多，有很多新出现的事情不能用过去的经验来概括，这些挑战也使有关方面有时候不能及时应对市场的新发展。

据周小川介绍，美国联邦储备委员会主席本·伯南克在当天上午的对话会议上介绍了美国如何认识次贷危机中出现的问题，如何研究对策以及美方的一些基本做法，这些也是中方比较感兴趣的内容。

此外，美国商务部长卡洛斯·古铁雷斯在会上讲到，在次贷危机中有很多企业比过去更有活力。尽管次贷危机引发金融市场动荡，但是许多企业仍保持了很强的现金流收入，具有更强的活力来应对经济和金融中出现的问题，这一点和 10 年、20 年前相比大不一样。

本晨报里面所有观点、资料等内容仅供参考，并请务必阅读正文后面的免责声明。

财 经 头 条

让“中国速度”超越“世界速度”

2008 年6 月,时速300 公里及以上动车组在京津城际铁路业已顺利完成各项型式试验,即将在北京奥运会前夕投入运营,届时从北京到天津仅需不到30 分钟时间。承担这项科研任务的企业是中国南车集团。(中国证券报)

禁止国企职工投资关联企业

国务院国资委昨日公布的《关于规范国有企业职工持股、投资的意见》征求意见稿指出,禁止国有企业职工投资与本企业有关联关系的企业,严格控制职工持有国有大型企业股权,以进一步规范国企改制、防止国有资产流失。(中国证券报)

沪深股市放量反弹逾5%

18 日上午的一轮杀跌令沪综指最低探到2729.71 点,但随后大盘出现反弹,沪综指以2941.12 点报收,上涨5.24%,与最低点相比,单日波幅达211.41 点。深成指收报9903.14 点,上涨5.02%。(中国证券报)

六成预告公司报喜 中期业绩露端倪

年中将近,越来越多上市公司发布或者修正了2008 年上半年业绩预告。据初步统计目前已发布中期业绩预告的453 家上市公司(不含ST 企业),其中有275 家企业预告上半年业绩预增,占比超过六成,其中电气设备、煤炭行业整体预增明显,房地产行业有微弱分化趋势。(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。

本晨报里面所有观点、资料等内容仅供参考,并请务必阅读正文后面的免责声明。

东吴基金电子对帐单订阅有奖活动　五月份中奖人员名单揭晓

6 月 17 日，东吴基金举办电子对帐单订阅有奖抽奖仪式，一位随机选取的基金持有人代表走进东吴基金，并在公司工作人员的指导下进行抽奖，来自福建、广东、江苏等全国各地共 10 名幸运投资者成为五月份的幸运者，他们将获得东吴基金提供的精美奖品。

理 财 花 絮

投资学捷克队 首战以心态胜出

北京时间 6 月 8 日凌晨，2008 年欧洲杯在瑞士巴塞尔的圣雅各布公园球场正式拉开序幕。揭幕战在东道主瑞士和上届欧洲杯半决赛球队捷克之间展开。经过 90 分钟激战，捷克队以 1-0 小胜东道主瑞士队，取得开门红。

从瑞士和捷克两队实力来看，可说是相当。而东道主瑞士队占据着天时地利人和，却没能将开门红的大礼献给自己的球迷和国家，让对手捷克队在后半场掌握了主动权，将胜利的消息从瑞士传回了捷克国内。

这次开门红不属于东道主瑞士队多少让人有点意外，但仔细想想却在情理之中。瑞士队在自己国内踢球，又是揭幕战，极力想表现的瑞士队很急于获得开门红来赢得这届欧洲杯的一路顺风。捷克队并不抱急于取胜的想法，心态上明显胜于瑞士队，或许正是如此，才有了其的轻松踢球，首场胜利。

投资理财如同球赛，每个人都希望自己能做到 100 分，但开赛前，你有没调整好自己的心态呢？就基金理财而言，理性的投资观念是 1，有了 1 这个本源，其后的 0 才富含价值。而这些 0 可以是“国内”和“海外”的投资区域结合，也可以是稳健和进取的投资风格融合等等。

在过去两年牛市行情中，许多投资人实现了一定的财富增值，财富效应也使得基金深入千家万户。但一遇到波动行情，大家就会困惑，步入追涨杀跌的误区，投资不仅没有带来经济上的收获，反而成了一种心理煎熬。

其实理财“只有站得更高，才能走得更远”。投资者放平心态，放大视野，回归本质，从观念做起，进而进行基金投资，才能成功实现人生各个阶段的经济目标，从而获得完满人生。

本晨报里面所有观点、资料等内容仅供参考，并请务必阅读正文后面的免责声明。

热 点 透 视

人民币创年内第 44 个新高 国际资本或出现异动

在中美第四次战略经济对话召开之际，受美元汇率持续走软影响，人民币对美元中间价昨日一举突破 6.9 关口，报 6.8919，较上一交易日上涨 109 点，创年内第 44 个新高。

对此，上海财经大学现代金融研究中心副教授谈儒勇在接受记者采访时表示，在油价持续创新高后，输入型通胀压力日益加大，人民币汇率升值是抑制输入通胀最有效手段。不过，谈儒勇同时提出，“在人民币持续升值的当下，应该密切关注 FDI（外商直接投资）等国际资本的动向。”

升值应一步到位？

“人民币应该一步到位式升值，然后再根据利率、通胀情况渐进贬值。”谈儒勇分析指出，自 2005 年 7 月 21 日我国实行汇改以来，人民币对美元名义汇率累计升值超过 16％，“但是，汇率的逐步升值并没有解决经济发展中遇到的一些问题。”

在谈儒勇看来，人民币汇率持续升值给一些出口企业签订合同造成不少麻烦，也给一些“热钱”提供了套利机会。因此，人民币汇率一步到位地升值或许可以解决这些问题。

至于“一步到位”的升值幅度是多少，谈儒勇认为，“要根据中国经济的具体情况而定。我个人认为，升值 20％以内都是可承受的范围。”

不过，中国人民银行参事、原国家外汇管理局副局长魏本华对此并不认可。在他看来，未来人民币汇率改革将侧重关注“机制”而非汇率水平，更不是单向的大幅升值。

事实上，对于昨日人民币对美元汇率破 6.9 关口，大部分市场人士表示，不需要特别关注，人民币一直处于一个升值区间内。升值也不会对近期的股票市场造成太大的影响。不过，也有一些被访者认为，目前，中美利率“倒挂”，人民币应该进入“贬值预期”。

警惕“热钱”集体撤离

“人民币持续升值使中国成为全球资本流向的首选。”光大保德信基金公司董事总经理傅德修在接受记者采访时指出。数据显示，2008 年第一季度，中国实际使用外资金额 274 亿美元，同比增长 61%。

在傅德修看来，今年中国的 FDI（外商直接投资）破千亿美元已经没有太大悬念，“不过，国际‘热钱’对人民币升值的过度追逐，将会对中国经济造成一定负面影响。一旦这些‘热钱’集体撤离，将造成中国国际收支严重不平衡”。

根据最新统计，第一季度我国外汇储备增加额为 1539 亿美元，同期贸易顺差与实际使

本晨报里面所有观点、资料等内容仅供参考，并请务必阅读正文后面的免责声明。

用外资金额之和达到近 700 亿美元。以其间差额来计算，由此估计第一季度进入中国的“热钱”超过数百亿美元。

从这些“热钱”的性质看，一部分是已经获得利润并选择留在中国的资本，另一部分是已经进入中国但尚未进行具体操作的资本。谈儒勇分析指出，“无论哪种情况，都可能在获取升值带来的利润后撤离。这样一来，将造成中国经济的巨大波动，并导致一些行业在资源配置上出现混乱”。

机 构 观 点

国泰君安：2008 年下半年有色金属板块投资策略--择机入场

行业趋势出现转折、企业盈利出现下滑，雪灾、地震等一系列因素导致金属板块在上半年跑输大盘。目前板块的估值水平已经逐步向国际市场靠拢，但未来板块形成有效的反弹，还将依赖金属价格的阶段性反弹和资产注入等事件的推动。

建议下半年继续关注通胀水平、电力供应和冶炼企业盈利恢复的问题。为解决通胀问题而执行持续的货币紧缩政策，可能抑制金属需求的增加；下半年工业用电可能进行提价和电力供应紧张的问题，将损害相关耗能企业的盈利；加工费回暖已成趋势，建议关注冶炼企业盈利恢复情况。

基本金属的供需关系逐步从 2005 年“缺口”的困境，过渡到了 2007 年以来的供需“缓和”和“部分过剩”的阶段。数据显示当前的金属消费并没有显著的减弱，在下半年通胀水平没有进一步恶化的前提下，金属需求不会陷入实质性衰退；从矿业资本投入，以及矿区的投建阶段状况预计，在 2009-2012 年中将有较多的新矿区的逐步投产，届时金属的供需关系有望摆脱“缺口”的状态。

我们判断金属价格中期呈弱幅振荡走势，长期存在下行压力。其中上游企业对于价格的控制、新建矿山的投建进程、成本提升，以及资金阶段性的涌入都将造成金属价格的明显波动。

08-09 年全球铜金属的供需关系逐步向过剩的方向转换，但从绝对量看仍然保持弹性紧张的态势；铜价的中期趋势也可以“相对”的谨慎看好。原铝供需关系有望在未来 2 年中继续保持目前相对宽松的状况，铝价难以获得超越其他基本金属的升幅。虽然金价仍视美元为主导，虽然美国经济前景仍不明朗，但下半年对于黄金投资仍需提防美元的阶段性反弹；通胀仍然是下半年支撑金价的因素，但投资需求一旦减弱将对金价产生明显的冲击。

本晨报里面所有观点、资料等内容仅供参考，并请务必阅读正文后面的免责声明。

建议关注事件对与金属价格造成的波动，择机入场。相关公司中我们继续推荐神火股份、江西铜业。

中金报告：成品油价格提高 50%将能有效对抗通胀

中金公司日前发布报告称，如果中国将成品油价格提高 50％，不仅能够抑制国内经济偏热引发的通货膨胀，并且能削弱国内原油需求。

目前全球和中国的通胀前景，都依赖于油价和其他大宗商品价格的变化，而油价和大宗商品价格在很大程度上又取决于发展中国家的能源定价政策。因此国内能源价格合理化，将有助于降低经济增速，削弱对石油和其他大宗商品的需求。

相反，如果继续实行物价管制和补贴政策，虽然短期内可使上升的能源成本，难以全部传导至经济领域中，但会导致中国经济持续过热，将推动国际大宗商品价格上涨。

近年来，中国、印度等发展中国家成为全球油品需求增长的主力。有关数据显示，2007 年新增的全球石油消费中，中国占了 36%。不过，作为原油净进口国，目前中国国内的汽油价格，甚至低于原油出口国的俄罗斯。

为此，研究员作出假设：如果中国能在今年中期将成品油价格提高 50％，使炼油毛利与国际水平接轨。在这一背景下，预计，2008 和 2009 年中国经济增速，将从 2007 年的 11.9%分别降至 10%和 9%。国内能源价格上涨将提高生产成本，降低经济增速，但能源和节能行业投资增加将在一定程度上抵消这一不利影响。与此同时，今年中国的通胀率可能一度升至 8.2%，但随之而来的经济放缓和大宗商品价格下跌，有望使 2009 年中国经济通胀率回落至 7.3%。整个发展中国家通胀率，也可能远远低于中国成品油价格未提高时的情况。

中金研究员认为，如果中国不进行能源价格改革，中国经济可能持续过热。考虑到地震灾后重建导致的资本支出增加，和大宗商品价格上涨对经济增长的效应后，预计 2008 和 2009 年 GDP 增速分别为 10.5%和 10%；同时中国通胀率预期为 6.6%和 8.6%。

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：021-50509666。