



今日参考

- 市场加息预期愈来愈浓

财经头条

- 证监会八方面推进并购重组审核
- 国家规划：粮食自给率稳定在95%以上
- 机构做空权重股 招行平安相继被“放倒”
- 上市公司并购重组审核全程阳光作业

东吴动态

- 东吴基金“2008基情岁月”大型网络征文活动

获奖名单揭晓

- 6月23日起 东吴基金网上交易系统新增招商银行支付渠道且申购费率优惠业务

理财花絮

- 投资的功夫在思路

热点透视

- 多数券商预计在2500-2700点之间将形成底部区域

金融同业

- 银保混业经营倒逼金融政策修改

机构观点

- 中金：6月CPI降至7.3~7.6%
- 中行：CPI回落势成加息存疑

旗下基金净值表

2008-07-02

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6166	2.3366	0.55%
东吴双动力	1.6412	1.7412	0.46%
东吴轮动	0.8642	0.8642	0.65%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2651.73	0.00%
深圳成指	9162.14	0.72%
沪深300	2699.60	0.05%
香港恒生指数	21704.45	-1.80%
标普500指数	1261.52	-1.82%
道琼斯指数	11215.51	-1.47%
纳斯达克指数	2251.46	-2.32%

今日参考

市场加息预期愈来愈浓

路透社最新季度调查显示，中国今年下半年预计小幅升息一次，最有可能在四季度，明年上半年或保持利率水平不变。人民币兑美元到今年底将再升值 3.9%，全年升值幅度将达 10.7%，但升值步伐将逐步放缓。路透社对 26 位分析师的调查中值并显示，人民币兑美元三季度末将升至 6.74 元，今年底升至 6.6 元，明年一季度末达 6.48 元，到二季度末升速放慢至 6.43 元。由于美元的持续疲弱，今年的大宗商品及能源价格一路飞涨，并因此引起全球性的通货膨胀，中国的通胀形势也不容乐观。而人民币升值，一直被认为是中国对抗通胀的一个办法。国务院总理温家宝日前称，中国希望美国尽快渡过次贷危机稳定美元汇率，这对全世界具有重要意义。路透调查同时显示，中国料于今年下半年上调存贷款基准利率，其中多数受访者倾向于四季度加息。他们预计中国今年底一年期存贷款利率分别达到 4.41% 和 7.74%，明年上半年则将保持上述利率水平不变。西南证券分析师王剑辉认为，政府在经济增长和稳定物价两大任务之间艰难抉择，可能偏向在维持增长底线（比如 8% - 9%）的基础上，尽量控制通胀。“加息措施主要着眼于向市场发出紧缩信息，（因此）加息幅度有限”。中国并料于今年三、四季度及明年一季度各调高存款准备金率 0.5 个基点，最终达到 19.0% 的历史高点。

财经头条**证监会八方面推进并购重组审核**

证监会上市部负责人昨日表示，将以提高工作透明度、改善服务界面、提高审核效率、加大市场约束机制建设为核心，重点从八个方面进一步推进上市公司并购重组审核业务制度建设。（中国证券报）

国家规划：粮食自给率稳定在 95% 以上

国务院总理温家宝 2 日主持召开国务院常务会议，讨论并原则通过《国家粮食安全中长期规划纲要》和《吉林省增产百亿斤商品粮能力建设总体规划》。（上海证券报）

机构做空权重股 招行平安相继被“放倒”

事实上，最近总有一股做空的力量，在每每大盘要走好的时候发难。从上周的“石化双雄”到本周的招行、浦发、平安、国寿，大有横扫权重股打趴股市的气势。（上海证券报）

上市公司并购重组审核全程阳光作业

今年 5 月 18 日《上市公司重大资产重组管理办法》正式施行。为配套做好《重组办法》实施的相关工作，按照国务院《政府信息公开条例》和证监会《证券期货监督管理信息公开办法（试行）》的要求，上市部以提高工作透明度、改善服务界面、提高审核效率、加大市场约束机制建设为核心，重点从八个方面进一步推进了上市公司并购重组审核业务制度建设。（上海证券报）

东吴动态**东吴基金“2008 基情岁月”大型网络征文活动获奖名单揭晓**

“东吴基金 2008 基情岁月大型有奖征文活动”于日前正式结束，本次活动由东吴基金主办、中国证券网、证券之星协办。最终通过联合评审小组共选出一等奖 1 名、二等奖 10 名及三等奖 20 名。

6 月 23 日起 东吴基金网上交易系统新增招商银行支付渠道且申购费率优惠业务

持有招商银行“一卡通”借记卡的投资者，即可通过东吴基金网上交易系统进行开户、申购本公司旗下管理的开放式基金，申购费率在该基金原申购费率基础上实行 8 折优惠。申购费率低于 0.6% 或固定费率时，执行相关公告的申购费率。

理财花絮

投资的功夫在思路

憨态可掬的熊猫阿波最近成为了国内外影坛的热门人物，由美国梦工厂出品的动画电影《功夫熊猫》不断夺得北美、韩国以及中国内地的票房冠军。主角熊猫阿波体态胖硕憨厚，有些好吃和笨拙，但经过高手师傅的调教，意识和心态不断跨越成长，最终彻悟中华武功精髓，成为除魔降敌的英雄。

"心境如水，烦躁不安时很多事情很难看清，静下心来思考往往就能看清答案。"这是片中的一句经典台词，联系到投资中一样适用。投资的一些功夫其实是在市场之外，买与卖的背后，更重要的是思路。

沪深股市跌幅超过 50%，市场投资信心只能用 "低落"来形容。何时才能止跌回稳呢？其实，未来全球经济复苏的关键将视美国房地产市场与油价后续走势而定。

首先是美国房地产市场。全球经济看美国，美国经济看房市。若有朝一日美国这波房市的休整能够进入尾声，金融业的亏损将率先获得止血，美国经济的重病亦可望获得控制。其次是油价。未来若油价有机会回落，全球通胀与企业成本压力有望暂时获得缓解。投资人不妨将美国房市与油价列为观察指标，静待股市筑底回稳。

热点透视

多数券商预计在 2500 - 2700 点之间将形成底部区域

2008 年已过去一半时间，各家证券公司陆续召开了 2008 年中期投资策略报告会，发表对于下半年市场的判断。在 10 家证券公司发布的 2008 年下半年 A 股走势预测中，光大证券、招商证券、国信证券、国泰君安和东方证券 5 家券商给出了具体的上证综指预测区间，对于目前市场最为关心的“哪里是底部”的问题，也给出了答案。其中，光大证券预测最为悲观，认为 A 股市场的估值体系将由 PE 向 PB 过渡，带动市场进一步下跌，预计上证综指可能下跌到 2100 - 2200 点。其余多数券商预计在 2500 - 2700 点之间将形成底部区域。有意思的是，本次在对上证综指高点进行预测时，仅有东方证券一家看高至 4200 点，其余没有券商看到 4000 点以上。与年初几乎所有券商一致看多相比，半年后，已有一半券商的观点由多翻空。国泰君安、安信证券、光大证券等券商研究所的判断依然偏空。国泰君安和安信证券同时指出，市场难言“反转”，不存在新一轮牛市的可能性。安信证券认为，第三季度还不是反转行情真正展开之时，因为物价上涨压力出现明显回落、整个经济名义增长率明显回落、信贷

控制明显放松、民间借贷利率明显回落、信贷市场上利率明显下降等迹象，都很难在今年的第三季度出现。光大证券的判断更为谨慎，认为 A 股市场将进一步下跌至 2100 - 2200 点，但同时也指出如果出现原油价格预期企稳和下降等情况，市场也将随之反弹。

金融同业

银保混业经营倒逼金融政策修改

银行、保险的混业经营又得到进一步加强了。在平安传出有望获批筹建首只保险系基金后，参股保险公司的试点银行名单浮出水面，期待已久的工商银行、建设银行、交通银行以及北京银行均在试点名单之列。事实上，随着银行参股保险公司获批，金融机构的混业经营无疑已是大势所趋。有分析人士指出，根据相关监管法规，银行、保险等金融机构实行的是分业经营，而银行、保险等金融机构混业经营的事实，或将“倒逼”监管层修改相关法规制度。

对外经贸大学保险学者度国柱教授如是表示：“可能是出于避讳，国内的金融机构一般习惯于将混业经营称为综合经营。”目前，中国平安早已涉足证券、银行、信托等行业，倘若加上未来设立的保险系基金，金融控股集团模式无疑得到进一步凸现。事实上，不仅仅是保险业的混业经营，国内商业银行在投资参股保险公司方面早已是“按捺不住”了。银监会首先将工行、建行、交行及北京银行四家商业银行作为试点绝对不是随意的。

据媒体报道，一家名为“工银中保控股”的新保险公司在今年年底将挂牌成立，旗下将全资持有太平人寿、太平保险、太平养老、太平资产管理 4 家核心保险资产。而在这家新公司中，工商银行将持有超过 40% 的股权。北京银行与荷兰国际集团（ING）筹备成立的首创安泰保险公司也在进一步规划中。交通银行拟收购中保康联人寿保险有限公司 51% 股权的消息也早被报道过；建设银行通过参与定向增发获得了其 51% 的股权。在这次未进入首批试点的招商银行、农业银行均不断有“绯闻”传出。

银行们跃跃欲试，国内监管部门也已在政策上为金融混业经营铺平了道路。早在今年年初，国务院批准了银监会和保监会联合上报的关于商业银行投资保险公司股权问题的请示文件（“160 号文”）。该文件原则同意银行投资入股保险公司，试点范围为 3 至 4 家银行。随后的 1 月份，保监会和银监会签署了银保深层次合作和跨业监管的备忘录，即可开展相互投资的试点；随后监管层又发布对《保险公司股权管理办法》的再次征求意见稿，明确提出“投资人为金融机构的，应当符合相应金融监管部门的资本充足性监管要求”，这无疑是为商业银行入股保险公司打下基础。而对于银行业参股保险公司，国泰君安保险分析师伍永刚认为，未来，金融混业经营趋势给金融机构带来更多的选择，多元化经营有助于优势互补。与

西方国家相比，国内金融业还有很多需要完善的地方。伍永刚认为，"因此，除了各分业的监管部门加强沟通，增强各自的抗风险能力外，希望大部委制的监管模式能够尽快出来。"
(资料来源：银河财经内参)

机构观点

中金：6月CPI降至7.3~7.6%

中金首席经济学家哈继铭发布最新研究报告预计，6月份消费者价格指数(CPI)的升幅将降至7.3%~7.6%，未来数月CPI放缓幅度仍将显著低于预期。

报告称，受洪涝灾害影响，商务部与农业部农产品(000061, 股吧)价格6月份跌幅放缓，而生产者价格指数(PPI)高企和成品油提价则料将使食品CPI同比上涨2.4%，故预计6月总体CPI的升幅在7.3%~7.6%，低于5月份的7.7%。

报告还预计，受能源价格调整影响，未来数月CPI放缓幅度仍将显著低于预期。此外，报告提出，从前瞻来看，PPI与CPI倒挂现象仍将持续，而国内单位劳动力成本也将上升，中下游行业利润将进一步受到挤压。

中行：CPI回落势成加息存疑

中国银行全球金融市场部发布最新报告称，CPI呈现回落的趋势下加息似乎更缺乏基础。常理推断，该行对近期央行再度出手加息持怀疑态度，称短期内宏观金融数据方面料不致增添更多空头预期。

报告称，从季度趋势线看，资本流入趋势没有发生根本性扭转，这也决定了宏观流动性宽松的格局暂难改变。报告认为，7月份开始到10月份，成品油调价对非食品要素价格的同比拉动效应将充分显现，但受制于翘尾因素的明显回落，下跌趋势难改，按照保守估计方式，7、8月份CPI同比增长幅度仍有很大的概率连续向下突破7%与6%的整数关口。

此外，9-10月份可能出现大约0.5个百分点的反弹，进入11月份后，将再度回落。保守估计，2008年全年CPI同比增幅在7.0~7.1%。

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。