



今日视点

- 上半年沪新增人民币存款大幅增加

财经头条

- 出口增速跌破临界点 外贸政策现调整压力
- 油价大幅回升 纽约黄金期货强劲上扬 美股小幅走高
- 深交所倡议会员：切实维护市场稳定

东吴动态

- 活动预告：7月17日 东吴基金基金经理做客中国证券网
- 东吴基金“2008 基情岁月”网络征文活动获奖名单揭晓
- 7月10日起 东吴基金在中信建投证券推出定期定额申购费率优惠业务

理财花絮

- 熊的三招两式

热点透视

- 上半年出口增速放缓的背后

机构观点

- 摩根大通：中国银行业正接近本轮增长周期顶部
- 中金公司：宏观不确定中寻找盈利的确定性和持续性——化工行业下半年投资策略摘要

旗下基金净值表

2008-07-10

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6494	2.3694	-1.40%
东吴双动力	1.6801	1.7801	-0.95%
东吴轮动	0.9008	0.9008	-1.00%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2875.45	-1.54%
深圳成指	10178.61	-1.71%
沪深300	2973.73	-1.37%
香港恒生指数	21821.78	0.07%
标普500指数	1253.39	0.70%
道琼斯指数	11229.02	0.73%
纳斯达克指数	2257.85	1.03%

今日参考

上半年沪新增人民币存款大幅增加

央行上海总部近日发布的报告显示，今年上半年，上海市新增人民币存款 2815.2 亿元，新增量较去年同期增加了 81%。数据显示，6 月末，上海市中外资金融机构本外币各项存款余额 33066.9 亿元，同比增长 18.7%，增幅比上年末上升 4.1 个百分点。而上半年全市新增人民币存款 2815.2 亿元，同比多增 1264 亿元，占去年同期新增存款的 81%。新增存款以定期存款为主，其中企业定期存款和定期储蓄存款分别增加 1359.1 亿元和 950.6 亿元，同比分别多增 1232.4 亿元和 1243.1 亿元，两者占全部人民币存款增量的 82%，比去年全年上升了 65.7 个百分点。央行上海总部表示，“人民币定期存款增长较多主要与今年以来股市震荡、人民币升值及加息预期有关。”不过今年二季度存款增速已有所放缓。第二季度上海市人民币存款增加了 844.9 亿元，同比少增 184.7 亿元，较一季度则少增 1125.3 亿元。其中以中资金融机构存款增长减缓为主，而外资金融机构存款增长则明显加快。外汇存款增长则呈先抑后扬态势。上半年，上海市新增外汇存款 4.5 亿美元，同比多增 6.4 亿美元，其中第二季度增加 6.6 亿美元，较一季度多增 8.8 亿美元，其中以企业活期存款和定期储蓄存款增加较多。

财经头条**出口增速跌破临界点 外贸政策现调整压力**

今年以来,我国外贸出口增速除在2月份因一些偶然性因素跌至6.5%以外,其他月份都保持了20%以上的增长速度,然而昨天海关总署发布的数据显示,6月份我国外贸出口增长17%,再度跌至20%这一敏感临界点以下。

油价大幅回升 纽约黄金期货强劲上扬 美股小幅走高

受公司并购、油价大幅反弹以及金融卖盘压力不减等因素影响,10日纽约股市三大股指反复震荡,收盘时均小幅走高。

深交所倡议会员:切实维护市场稳定

昨天,深交所召开第三届理事会第二十七次会议,会议审议通过了《2008年上半年工作总结和下半年工作安排》以及2007年度财务决算、利润分配方案和2008年度财务预算等事项,听取了安全维稳和抗震救灾有关工作情况的报告,并向全体会员单位发出进一步加强安全运行和维稳工作的倡议。

东吴动态**活动预告:7月17日 东吴基金基金经理作客中国证券网**

活动时间:7月17日 14:00-15:00

活动地址:中国证券网(上海证券报主办)

活动嘉宾:东吴基金基金经理

“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。

7月10日起,东吴基金旗下基金在中信建投证券推出定期定额申购费率优惠业务

本公司自2008年7月10日起,本公司旗下基金在中信建投证券推出定期定额申购费率优惠业务。

理财花絮

熊的三招两式

之所以长期、连续的下跌市道被称作熊市，一种说法是，熊平时总喜欢低着头，不像牛，总是昂首挺胸。那么这只平时总爱低着脑袋的熊，在大展拳脚时到底有哪些招式呢？

第一式：晴天霹雳。这是熊比较厉害的一招，那敦实的前掌劈头盖脸来上一顿，有如股指突然大跌甚至连续大跌几天，给投资人以当头棒喝。比如今年1月21日和22日两天分别达到5%和7%以上跌幅的长阴当头，或者是6月10日7.73%的大阴线，都是这招的“完美体现”。

晴天霹雳的特点是突如其来，一般是在人们没有充分的心理准备之时，甚至是在大家开始憧憬向好走势的时候。这一招不仅招致快速损失，还会扰乱投资人的思绪、破坏投资人的心态，确实是熊十分厉害的一招。

第二式：耐久力拖垮战术。别看熊的体态较为臃肿，没事儿时行动也是慢慢悠悠，但是体力拖垮战术还是熊的另一招数。这一招数“这只熊”可是已经屡试不爽，多少个绵绵下跌之日，令多少投资者夜不能寐，又有多少人最终难以忍受，咽下了割肉的苦果。

如果熊的第一式没把你打倒，那么他一定会使出这第二式，打不倒，拖也要把投资人拖垮。其实，这第二式比第一式更具杀伤力，所谓笑里藏刀、绵里藏针——有时小涨一点，给人以希望，大多数时间还是缓步下跌，让人悔之晚矣。因此，在熊市中更要重视熊的第二式。

第三式：恢复体能。熊也有休息的时候，特别是在长时间交替使出第一式和第二式以后，需要有相当长一段时间恢复体能，为了下一轮恶战做好充分的准备，这时，市场往往会有一段有一定时间、有一定幅度的反弹，投资者的心理也能在这一期间得到缓冲。不过，投资者需要当心体能恢复后熊再度卷土重来。

其实，熊的三招也很简单，不过，配合使用确是累计杀伤力大、迷惑性强。看过了熊的这三招，您对如果应对这只熊是否也有了自己的想法呢？

热点透视

上半年出口增速放缓的背后

海关总署10日公布的数字显示，上半年我国出口6666亿美元，同比增长21.9%，增速比去年同期放缓5.7个百分点。进口增长30.6%，增速比去年同期加快12.4

个百分点。累计贸易顺差比去年同期下降11.8%，净减少132.1亿美元。

“虽然出口增长稍有回落，但上半年外贸成绩单还是很‘靓丽’。”国务院发展研究中心对外经济研究部部长张小济说。

考虑到外需减少、人民币升值、宏观调控等多种因素，经济界人士普遍担忧我国出口会显著放缓。但事实上，今年以来出口依旧保持了20%以上的增速。

“上半年出口保持较快增长，新兴经济体需求的快速增长是原因之一。同时，相对于其他国家，中国制造业依旧具有一定的成本优势，外部需求不会大幅减少。”商务部贸研院中国外贸研究部研究员李健说。

今年上半年，我国对美国、欧盟前两大贸易伙伴的出口增速分别为8.9%和27%，分别比去年同期降低8.9和3.2个百分点。与此同时，我国对印度、巴西等新兴经济体的出口分别同比增长52.9%和86.3%，均保持了快速增长的势头。

张小济认为，今年全球经济形势都不太好，受外需减少因素影响，我国出口增速出现了回落，但我国的竞争对手也面临严峻的挑战。我国的出口企业尽管困难重重，但不会轻易丢掉自己的海外市场。

数字表明，今年上半年纺织服装、鞋类等传统大宗商品出口增长呈放缓迹象，但机电产品出口增势良好，出口额为3887.8亿美元，同比增长25.4%，占同期出口总值的58.3%，比去年同期提高了1.6个百分点。

“我们在看到出口保持较快增长的同时，也要注意数字背后是出口企业的利润明显下降，成本压力显著上升。”张小济提醒说。

今年以来，受全球粮食、能源等初级产品价格飙升的影响，我国出口企业也面临原材料、燃料等成本加速上升的压力。同时，劳动力成本的逐步提升，土地、银根、环保等政策的不断收紧，再加上外部需求的明显减少，我国的出口企业特别是中小企业正面临着前所未有的挑战。

华东、华南是中国外贸企业最为集中的地区。据国务院发展研究中心最新调研，目前华东地区的外贸企业反映最多的问题是资金链紧张，华南地区的外贸企业反映最多的问题是电力、燃料紧张。

张小济同时指出，“汇兑风险”也是出口企业面临的一大挑战。伴随美元的持续贬值，中国的汇率不断调整，企业无法掌握自身赢利预期，不敢放手接收外部订单。

“从企业角度来讲，当前的确面临着非常大的压力。它们大多希望国家的外贸、汇率、金融政策在保持稳定的同时，也能够营造一个相对宽松的环境，以便出口在下半年能够继续保持较快增长的势头。”李健说。（资料来源：新华网）

机构观点**摩根大通：中国银行业正接近本轮增长周期顶部**

摩根大通最新发布的中国银行业研究报告认为，银行业最好的时期可能已经过去，其盈利增长不可能达到过去 3-4 年的水平，预计 2009 年到 2010 年的盈利增长率将下滑到百分之十几。

但摩根认为，近两周来 A 股市场投资者恐慌情绪蔓延，大量抛售银行股，这种行为并不是明智之举。

摩根大通银行业分析师陈舜认为，虽然他们早已预期中国银行业的经营环境转差，也预计盈利增长会在 2008 年之后大幅放缓，但仍然相信今年银行会有不错的业绩表现。而当前投资者的恐慌情绪主要受对未来宏观经济预期不稳的影响，从而不顾及价格或估值大举抛售。

摩根大通的研究报告认为，就基本面而言，银行股短期的经营趋势并未受到经济基本面和利差这两大因素的影响，近期多家银行发布的上年期盈利预告显示，盈利增长依然高达 50% 到 150%。

但摩根也同时承认，就中期而言，中国的银行仍需要接受经济周期低估的测试。中国的银行业业绩正在接近本轮增长周期的顶部

中金公司：宏观不确定中寻找盈利的确定性和持续性——化工行业下半年投资策略摘要

上半年化工行业税前利润仍然快速增长，增长达到 25% 左右。下半年来看，仍然维持年初策略观点：建议配置钾肥、磷化工和煤化工等和宏观经济相关度不高的行业，能够相对受益于高油价，盈利增长的确定性和持续性较强的子行业。同时四季度如果化肥出口关税如期下调，可以关注氮肥和磷肥价格大幅上升带来的投资机会。农化工和相关板块有持续性。国际磷矿石和硫磺带动国际磷酸价格上涨，国内的磷化工产品价格将维持高位。煤化工将是长期成长潜力最大的板块。

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。