



今日关注

- 7 月宏观经济数据即将亮相“奥运月”

财经要闻

- 全球股市对金融系统渡过难关至关重要
- 多家机构预测 7 月 CPI 涨幅或降至 6.5%
- 统计局称全国房价涨幅逐月回落
- 大宗商品全线回落 通胀压力有望纾解

东吴动态

- 活动预告：东吴基金嘉宾做客雅虎财经
- 东吴基金“2008 基情岁月”网络征文活动获奖名单揭晓
- 东吴基金举办“基金经理接待日”活动

理财花絮

- 理财规划离不开基金定投

热点聚焦

- 全球视野下的中国通胀预期

机构观点

- 国泰君安：周期性行业反思
- 雷曼兄弟：中国的出口大省经济减速快

旗下基金净值表

2008-08-5

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6267	2.3467	-1.14%
东吴双动力	1.2519	1.7719	-0.73%
东吴轮动	0.8542	0.8542	-1.75%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2690.75	-1.86%
深圳成指	9080.22	-3.15%
沪深 300	2703.08	-2.53%
香港恒生指数	21949.75	-2.51%
标普 500 指数	1284.88	2.87%
道琼斯指数	11615.77	2.94%
纳斯达克指数	2349.83	2.81%

今日关注

7 月宏观经济数据即将亮相“奥运月”

按照国家统计局网站公布的日程表，7 月份的宏观经济数据将在奥运会期间逐一揭晓。尽管各大机构的预测值略有不同，但 CPI 呈现继续回落之势几无悬念，而 PPI 数据再创新高则是机构的共识。

根据既定计划，国家统计局将在 8 月 6 日最先公布部门统计调查项目的相应数据。而最受关注的 CPI 数据和 PPI 数据分别在 8 月 11 日和 8 月 12 日发布。此外，消费品市场月度报告和固定资产投资月度报告则分别在 8 月 13 日和 8 月 14 日公布。可查的资料显示，目前大部分国内外机构对 7 月份 CPI 的预测值都在 6.5% 以下。中金公司宏观经济研究部预测，7 月份 CPI 将回落于 6.2%~6.5%。而申银万国则预计，由于食品价格涨幅大幅回落，7 月份 CPI 涨幅为 6.4%。

央行货币决策委员会此前发布的声明，“从紧”二字首度消失，市场人士普遍预计，基于通胀形势的暂时放缓，今年下半年货币政策不会更紧。不过，PPI 数据依旧让人忧心。中金公司预测，7 月份 PPI 将在 6 月份 8.8% 的基础上继续上涨到 9.1%~9.2%。申银万国研究所更是断言，预计 7 月份 PPI 数据或将达到 10%。目前的情况来看，PPI 连续五个月超过 8% 基本已是定局。中金公司宏观分析师徐剑指出，PPI 一般会滞后一段时间后传导到 CPI，目前看来，由于非食品价格开始上涨，已经显示了 PPI 对 CPI 的缓慢传导效应。北京大学中国经济研究中心主任周其仁也在近日撰文指出，PPI 持续高企等因素说明，CPI 略降并不足以表明，中国的通胀压力从此真正缓解了。

财经头条**全球股市对金融系统渡过难关至关重要**

美国联邦储备委员会前主席艾伦·格林斯潘认为，目前次贷危机的严重程度是百年一见的。只有当美国房价趋于稳定时，危机才会结束。他表示，全球股票市场的表现，对于金融系统能否安然渡过难关，银行能否获得足够资金至关重要。（中国证券报）

多家机构预测 7 月 CPI 涨幅或降至 6.5%

多家机构日前预计，7 月居民消费价格指数（CPI）涨幅将回落至 6.5% 左右，生产者价格指数（PPI）涨幅将继续攀升。专家同时表示，未来 CPI 涨幅虽个别月份有可能抬头，但总体将缓慢回落，PPI 涨幅则将在高位继续维持一段时间。（中国证券报）

统计局称全国房价涨幅逐月回落

国家统计局网站 5 日发布消息称，目前房价正在稳步回落，这种回落是市场的理性回归。最新数据显示，1-6 月份，全国 70 个大中城市房屋销售价格同比涨幅分别为 11.3%、10.9%、10.7%、10.1%、9.2% 和 8.2%；月度环比数据显示，1-6 月份，全国 70 个大中城市新建商品房销售价格环比涨幅分别为 0.3%、0.2%、0.3%、0.3%、0.2% 和 0.1%。从总体走势看，房价涨幅正逐月回落。（上海证券报）

大宗商品全线回落 通胀压力有望纾解

大幅下挫的商品价格，对于高涨的 CPI 和国内通胀局面，会不会是一场及时雨？对此，专家表示，此轮期市暴跌有利于缓解通胀压力，尤其是减轻了输入型通胀的风险，给政府调控价格留出了空间，但粮油等基础商品究竟能回落多少，其效果还有待观察。（上海证券报）

东吴动态**活动预告：东吴基金嘉宾做客雅虎财经**

活动地址：<http://biz.cn.yahoo.com/special/fundlive/index.html>

活动时间：2008 年 8 月 6 日 13:00 - 15:00

“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。

东吴基金举办“基金经理接待日”活动

东吴基金“基金经理接待日”活动7月23日正式开始。东吴基金投资副总监兼东吴轮动基金经理庞良永昨日下午3点半至5点，与近20位基金持有人和投资者通过“面对面”与“电话会议”两种形式进行了近2个小时的直接沟通交流。

东吴轮动基金经理认为，投资者对当前市场要保持冷静和理智的态度，理财是一项长期而持续的工作，只有在一个较长的期限内才能检验理财的成效。对当前市场蔓延的恐慌心理，投资者应有清醒的认识，在目前估值较为合理的市场区间内，要倡导理性投资理念，避免非理性行为。

理财花絮

理财规划离不开基金定投

随着国民经济快速发展，资本市场持续升温带来的赚钱效应，极大地触动了老百姓的投资热情，理财成为近两年来最时尚的关键词。一直以来只有在西方发达国家才能享受的理财规划服务，也开始在我国的各大银行理财中心应运而生。专业的理财规划服务真正体现了理财的本质，通过科学分析客户家庭信息、财务状况、理财目标、风险和收益偏好，制订个性化、全面的理财建议方案，并加以跟进实施和后续服务。通过理财规划，可以更加客观地安排客户家庭的现金流，平衡收支，实现客户未来特定的理财目标，改善生活质量。

理财规划服务的重点是提供理财规划建议方案，而建议方案的精髓无外乎合理调整资产负债结构和保持客户家庭长期稳定适度的现金流量。从目前国内各类金融机构提供的理财产品来看，券商集合资产管理计划、信托产品、商业银行的本外币理财产品、开放式基金、封闭式基金、各类QDII产品、实物和纸黄金、投资型保险产品等，理财产品种类已经很丰富。但是，这些产品在理财师眼里，更多地是作为一种工具，即调整客户家庭资产结构、实现资产保值增值的目的。

而对于广大老百姓日常家庭收支节余产生的净现金流入的规划和安排，以前更多地是存在银行存款账户里，享受利息收益。但近几年来国内银行的实际利率一直是负的，也就是说放在银行里的钱一直在不断地缩水，只是你没有正视它而已。也就是在这样的背景下，一种新的理财方式诞生了——基金定期定额投资业务。它的优势相对突出，降低基金投资成本、合理规划家庭现金流、每月投资起点很低、自动扣款、享受“利滚利”的长期复利效应，轻松实现你的各种理财目标。因此，基金定投也是金融理财师在为客户提供理财规划建议服务过程中，最常用的现金流规划方法。

机构观点

国泰君安：周期性行业反思

下半年的策略报告中，我们遵循成本压力的思路，减配：造纸，钢铁，基础化工，有色，建材五大周期性行业，但其中造纸行业优于其他四个行业。

我们对钢铁行业供需数据进行仔细的分析后，认为行业供需平衡非常脆弱，未来两年我国钢铁行业产能很可能会超出预期，而其他的看多理由（国际钢价高于国内钢价、钢铁股估值国内外已经接轨）对行业利好作用很有限。在上半年国际有色价格比较坚挺的背景下，国内有色股下跌了 47%；我们发现 2000 年后至今，美元能够解释 70% 的工业金属价格，能够解释 85% 的原油价格。从长期看，有色与原油的价格走势非常一致（甚至超过美元与原油），我们判断美元下半年可能会反弹，从而导致原油和有色价格开始下跌，形成中期头部，实际上从过去几周看，有色和原油价格已经开始大幅调整了。

国家对 2010 年造纸行业总产能的限制，尽管可能执行上有风险，但至少延缓了行业景气度下降的时间，加上人民币对一揽子货币的持续升值有利于缓解进口木浆成本的压力，因此部分景气的纸种存在被错杀的可能。

雷曼兄弟：中国的出口大省经济减速快

雷曼兄弟最新研究报告表示，2008 年第一季度中国的 GDP 增长从 2007 年第四季度的 11.3% 放缓至年同比 10.6%。虽然 0.7 个百分点的跌幅看似不大，但在 10 个出口大省中，大部分省份 GDP 增长的回落幅度更大。

据统计，2007 年 10 个出口大省占中国 GDP 的比例达到 55%，占总出口的比例为 90%；显然在这些省份中，出口占 GDP 的比例越高，第一季度 GDP 增长较第四季度的下降幅度显然就越大。

雷曼表示，中国的出口大省正在承受出口增长减速及其对消费的第二轮效应的影响，雷曼兄弟相信中国的其它地区到时也将经历类似的痛苦历程。

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。