



今日关注

- 央行今年首施 21 天正回购单日回笼资金 1320 亿元

财经要闻

- 国际原油期货盘中暴跌 8.46 美元
- 股票开户数连续三周回升 A 股持仓账户数连续三周下降
- 8 月基金增持债券 1324.85 亿 保险机构连续七月增仓债券
- 145 只基金隐性重仓股现身中报

东吴动态

- 东吴基金旗下首只债券基金优信稳健获批
- 东吴基金举办订阅电子对账单“月月抽奖”活动

理财花絮

- 网上交易的优势

热点聚焦

- 八月 CPI 料回落至 4.8%

机构观点

- 申银万国：迎接更具基本面支持的反弹 --9 月债券市场投资策略摘要

旗下基金净值表

2008-09-2

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5657	2.2857	-0.18%
东吴双动力	1.1531	1.6731	-0.76%
东吴轮动	0.7501	0.7501	-0.73%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2304.89	-0.87%
深圳成指	7578.36	-1.39%
沪深 300	2285.41	-1.03%
香港恒生指数	21042.46	0.65%
标普 500 指数	1277.58	-0.41%
道琼斯指数	11516.92	-0.23%
纳斯达克指数	2349.24	-0.77%

今日关注

央行今年首施 21 天正回购单日回笼资金 1320 亿元

为保持基础货币平稳增长和货币市场利率基本稳定，9 月 2 日央行共从公开市场回笼资金 1320 亿元。值得注意的是，央行今年以来首次开展了 21 天期正回购操作。

昨日发行的第一百零一期中央银行票据期限为 1 年，发行量为 820 亿元，价格为 96.10 元，参考收益率为 4.0583%。这一发行利率已是连续第三十四周持平。

目前二级市场 1 年期央票收益率在 4.0745%，与一级市场基本看齐，显示发行利率仍将获市场认可。这被市场交易员认为是收益率持平的理由。该交易员称，目前资金面充裕，加息预期降低，市场利率水平总体呈下行态势，这也有助央票发行利率维持稳定。

本期 1 年期央票发行数量居今年第三位。1 年期央票发行量的两个高峰均出现在 3 月份，分别是 3 月 4 日的 950 亿元和 3 月 25 日的 880 亿元。

在正回购操作上，央行启动了 21 天期正回购，交易量为 500 亿元，中标利率为 3.10%，这一中标利率低于今年 1 月 10 日最近一次发行时的 3.2%。

财经要闻

国际原油期货盘中暴跌 8.46 美元

由于飓风“古斯塔夫”对墨西哥湾产油设施未造成大的影响，以及投资者担心国际原油需求低迷，纽约市场油价 2 日开盘后一度暴跌 8.46 美元，报每桶 107 美元。受其影响，2 日纽约股市开盘后，三大股指均呈现大涨趋势，其中，道琼斯指数一路上涨 200 多点，并接近 11800 点关口。（中国证券报）

股票开户数连续三周回升 A 股持仓账户数连续三周下降

据中国证券登记结算公司最新公布的统计数据显示，上周两市新增股票、基金账户数分别为 192645 户和 22228 户，均较前一周略有上升，不过在持续低迷的成交状况下，A 股持仓账户数连续三周出现下降。（上海证券报）

8 月基金增持债券 1324.85 亿 保险机构连续七月增仓债券

中央国债登记结算公司昨日公布的数据显示，8 月末基金和保险机构在中债登托管的债券量较上月末分别增加 1324.85 亿元和 476.68 亿元，商业银行的债券托管量则继续减少。（中国证券报）

145 只基金隐性重仓股现身中报

上市公司半年报已披露完毕，通过上市公司中报与此前的基金二季度对比发现，145 只基金隐

藏持股现身，其中还隐藏着基金在今年二季度大幅增持的 44 只股票。今年半年报显示，基金公司共计持有 A 股 957 只，其中 606 只股票没有出现在基金二季报重仓股名单中，而基金二季度末合计持股比例超过 10% 的股票有 145 只，它们也成为基金的隐性重仓股。在 145 只股票中，剔除基金减仓或未作调仓的股票，并且要求二季度内的增仓股份数量在 1000 万股以上，通过以上条件筛选，得到了今年二季度基金重点看好并大幅增仓的 44 只股票。（中国证券报）

东吴动态

东吴基金旗下首只债券基金优信稳健获批

东吴基金旗下第四只基金——东吴优信稳健债券基金日前获得中国证监会批复，将于近期正式发行，托管行为中国建设银行，这也是该公司旗下首只债券型基金。该基金债券类资产的比例不低于基金资产的 80%，股票等权益类证券的比例不超过 20%，而现金或到期日在一年以内的政府债券则不低于 5%，是一只具有较低风险的基金产品。

东吴基金举办订阅电子对帐单“月月抽奖”活动

为减少大量邮寄纸质对帐单对森林资源的浪费并以实际行动支持国家环保政策，同时也为了运用现代化服务手段为投资者提供更加全面周到的服务，东吴基金自 2007 年 12 月 18 日至 2008 年 12 月 31 日举行订阅电子对帐单月月有奖推广活动，每月初对上一月度成功订阅电子对帐单的投资者进行抽奖，同时在年底抽取年终大奖。

理财花絮

网上交易的优势

美国未来学家托夫勒 30 年前在他的《第三次浪潮》及其一系列书中，阐述了他的浪潮原理。

基金的投资渠道和交易方式也经历了三次浪潮，第一次浪潮于 2001 年开始，银行柜台是人们购买开放式基金的主要渠道，人们出于对银行的信任而相信银行客户经理的推荐，第二次浪潮于 2003 年下半年开始，券商网点逐步成为基金代销的重要生力军，第三次浪潮是 2004 年起至今方兴未艾的网上交易，基金公司的网上直销得益于技术的不断进步和网民数量的不断增加而进入寻常百姓家。

如今，网上交易已是大势所趋。直接登录基金公司的网站，点击“网上交易”进行基金开户和投资，已经成为许多基民喜爱的投资方式。省钱、省时、省事，是网上直销的最大特点。与传统的购买基金的方式相比，网上交易具有五大优势，一是随时在网上提交申请，省去银行排队的烦恼。二是费率优惠，一般都有较大折扣。三是赎回时资金到账快。四是功能全，除申购、赎回、查询外，还可进行基金转换、定期定额投资等。五是支持的银行卡越来越多，适合上班族灵活使用手里的银

行卡轻松完成理财投资。

技术越来越进步，世界越来越变平，物价越来越变高，理财越变越重要。生活方式不断在变，你的基金交易方式变了吗？

热点聚焦

八月 CPI 料回落至 4.8%

国家统计局报告表示，随着「翘尾」因素影响减弱，下半年居民消费价格（CPI）涨幅可望进一步回落，不过，下阶段价格上涨的压力依然不轻，控制价格过快上涨的任务仍然十分艰巨，需要继续采取必要措施控制价格的过快上涨。中金公司与雷曼兄弟预期，八月份 CPI 涨幅将回落至 4.8%至 5.2%。

据《中国信息报》昨日刊登国家统计局报告称，近两年价格上涨是由多种因素迭加引起的，受国际输入、部分商品供求不平衡、成本持续上升、结构调整及流动性过剩等因素影响，中国近两年价格涨幅创近十年新高。不过，近期在一系列调控措施的综合利用下，目前市场物价走势开始出现一些积极向好的变化，为有效抑制通胀创造有利条件。

一是居民消费物价涨幅连续三个月走低，五、六、七月的涨幅与四月份的 8.5%涨幅有比较明显的回落，随着下半年「翘尾」因素影响减弱，居民消费价格涨幅可望进一步回落。二是夏粮再获好收成，主要农产品生产形势较好。料扭转连续三年减产的不利局面，生猪生产恢复情况较好，为稳定食品价格奠定良好的基础。三是随着世界经济增长放缓和需求减弱，国际市场石油、锌等金属基础产品价格出现回落。

然而，在农产品价格控制难度较大，上游产品价格快速上涨的压力下，最终消费环节价格上涨的压力不轻；理顺资源性产品价格的改革可能会对价格总水平上涨构成压力；国际输入型通胀的压力仍较大；下阶段价格的压力依然颇重，控制任务仍然十分艰巨。

报告指出，针对未来价格上涨的压力仍然较大，需要继续采取必要措施，努力控制价格的过快上涨。包括增强控制价格过快上涨的决心，稳定社会预期；正确处理好两个关系，把握好宏观调控重点、节奏和力度；采取综合措施，特别是增加主要商品的生产和供给；通过财税等手段，确保低收入家庭的生活；审时度势，加大改革力度，逐步形成科学合理的价格形成机制。

机构观点

申银万国：迎接更具基本面支持的反弹 --9 月债券市场投资策略摘要

结论和投资建议：

尽管目前的基本面要好于 4 月份，但国债收益率仍较 4 月份高出 20bp 以上，特别是中长期品种，因此我们认为后期收益率市场仍有下降的空间。从投资价值上，我们坚持认为中长债更具有投资价值。当然，我们认为 9 月份收益率下降速度可能不如 8 月份快。一方面 8 月份通货膨胀下滑的利好因素已经被提前消化；机构对 9 月份 CPI 反弹的担忧仍没有缓解，这会限制收益率下降的速度。

原因及逻辑：

一. 目前通货膨胀压力和预期比 4 月份好。尽管目前国际油价绝对水平和 4 月份相差不大，但 4 月份的油价是处于上升通道，市场对油价的持续上涨预期是相当乐观的，而目前油价从高点回落后市场对油价再创新高的预期明显减弱。另外，目前农产品绝对水平也比 4 月份低。

二. 从紧的货币政策的预期和力度均要弱于 4 月份，尽管我们一直坚持今年加息空间非常小，但相信 4 月份市场加息的预期还是非常强烈的，准备金率预期调整的空间也比现在大。

三. 从经济情况看，4 月份公布的 1 季度 GDP 实际上是超过市场预期的，那个时候尽管市场对经济下滑有担忧，但不如现在担忧的明显。

四. 从资金面来看，尽管目前的回购利率水平仍高于 4 月份，但对准备金率上调空间的预期减弱可能会使得回购利率继续回落。五. 3 年央票停发，机构的投资压力明显增加，也会加大对中长期品种的追逐，而且没有了 3 年央票利率的限制，收益率下降的想象空间增大使得机构更倾向投资中长期品种。

与大众有别的认识：

短融供给将继续保持较快增长，尽管在 9 月末之前短融发行利率上行未必能够明显兑现，但如果将期限放长，短融发行利率和发行利差上升的趋势不变；从横向比较的角度看交易所无担保分离债的收益率已经有所透支，9 月份我们对该品种更持谨慎观点，相比之下，有担保分离债的投资收益更价值明显；另外，信用产品供给加大近在眼前，从 9 月份开始每个月的信用债供给将在 1000 亿以上，在这么大的供给当中，有三类企业债和公司债值得关注：大型央企、城投债、房地产企业公司债。

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。