



### 今日关注

- 11月份宏观经济数据前瞻：CPI 将继续回落

### 财经要闻

- 尚福林：适时推创业板 做好融资融券股指期货准备工作
- 国家发改委宣布食品类商品临时价格干预措施解除
- 国家信息中心报告建议筹建股市平准基金
- 美三大股指暴跌超过 7% 国际油价暴跌逼近每桶 49 美元

### 东吴动态

- 东吴优信债券型基金在农行推出定期定额业务

### 理财花絮

- 投资是一种生活方式

### 热点聚焦

- 六年来首次要为“保八”而战

### 机构观点

- 海通证券十二月投资策略：震荡探底，期待来年

### 下基金净值表

2008-12-02

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5439	2.2639	0.74%
东吴动力	0.9076	1.4276	0.49%
东吴轮动	0.7284	0.7284	0.83%
东吴优信	1.0065	1.0065	0.20%

### 主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	1889.64	-0.26%
深圳成指	6795.81	0.47%
沪深 300	1868.63	0.24%
香港恒生指数	13405.85	4.98%
标普 500 指数	848.81	3.99%
道琼斯指数	8419.09	3.31%
纳斯达克指数	1449.80	3.70%

## 今日关注

**11 月份宏观经济数据前瞻：CPI 将继续回落**

11 月份 CPI (消费者价格指数) 等主要宏观数据将在 12 月 10 日到 17 日陆续发布, 不少机构和专家认为, 11 月 CPI 同比涨幅可能降至 3% 以下, 而工业增加值和 PPI 等指标也将持续回落。值得关注的是, 昨天由社科院撰写的 2009 年《经济蓝皮书》预计中国 2008 全年 CPI 增长率可能落在 4% 左右, 这意味着年初我国制定的通货膨胀控制目标 (4.8%) 有望得以实现。

**11 月 CPI 将降至 3% 以内**

昨天, 兴业银行发布的报告预测, 鉴于翘尾影响继续下降、食品价格持续回落, 非食品价格环比涨幅下降, 将共同使 CPI 继续回落至 2.8%-3.1%。同时, 9-10 月原材料价格加速下跌, 预计 PPI 将大幅回落至 3.0%-3.5%。报告显示, 商务部及农业部的数据透露 11 月份农产品 (000061) 价格继续延续前期下滑态势, 据此测算得出 11 月份食品价格环比涨幅在 -1.0% 到 -0.7% 之间。随着 PPI 超预期回落, 预测非食品价格同比将继续回落至 1.4% 附近。由此测得 11 月份 CPI 将落在 2.8%-3.1% 区间内。

此外, 考虑季节性因素, 11 月出口增速可能继续大幅下滑至 14.5%-16.0%; 进口增速预计回落至 10% 左右, 贸易顺差可能小幅回落至 340 亿美元。兴业银行首席经济学家鲁政委指出, 考虑企业利润率短期难得到明显改善、生产规模增速继续下滑等因素, 工业增加值 11 月回暖乏力, 或将维持在 7.8%-8.4% 左右的低位。

**明年存在价格上升的可能**

目前, 多数机构都认同 11 月份 CPI 同比涨幅将连续第七个月呈现回落走势, 全年 CPI 均值将大幅下降。但是, 除了社科院的 2009 年《经济蓝皮书》以外, 尚无机构认为全年 CPI 涨幅将达到年初政府制定的 4.8% 的目标之内。

交通银行发布的研究报告认为, 11 月份 CPI 同比涨幅预计为 2.8% 左右。中金公司的预测是, 11 月 CPI 将降至 2.5%-3%。不过, 多数机构认为, 全年 CPI 涨幅将在 6% 左右。

国家信息中心发布的报告建议, 应进一步下调存贷款利率和存款准备金率, 财政政策以扩大消费需求为重点, 实施扩张型投资政策, 加大社会医疗、养老、就业、住房补贴力度, 提高个人所得税起征点至 3000 元, 适当提高对耐用消费产品 (如汽车等) 和住房的政策扶持。报告预测, 金融危机可能使美国经济在较长时间内难以复苏, 我国外需难以迅速提振。依靠四万亿投资等经济刺激措施, 我国未来两至三年可能维持 8%-9% 的增长。

昨天披露的社科院 2009 年《经济蓝皮书》预测, 今年 CPI 涨幅可能在 4% 多一些, 而明年则在此水平上继续下降。不过, 中国经济在明年出现通缩的可能性很小。社科院认为, 2009

年存在着价格上升的因素,而积极的财政政策和适度宽松的货币政策的总体影响也应该是引起价格上升的。

## 财经要闻

### 尚福林：适时推创业板 做好融资融券股指期货准备工作

中国证监会主席尚福林昨日表示，证监会未来要重点做好包括推进上市公司并购重组、加大对中小企业支持的力度、大力发展公司债券市场、进一步加强监管在内的四方面工作，其中包括完善中小企业板，适时推出创业板，扩大股份报价转让系统试点范围，支持中小企业创新融资方式等。（上海证券报）

### 国家发改委宣布食品类商品临时价格干预措施解除

国家发改委近日宣布，自12月1日起，解除年初对成品粮及粮食制品、食用植物油、猪肉和牛羊羊肉及其制品、乳品、鸡蛋等食品类商品的临时价格干预措施，停止对相关商品的提价申报和调价备案工作，由经营者自主定价。（中国证券报）

### 国家信息中心报告建议筹建股市平准基金

国家信息中心在发布的“我国宏观政策十大取向”报告建议，未来财政政策应以扩大消费需求为核心，努力增加城乡居民收入；筹建股市平准基金；建立住房货币补贴动态调整机制。（中国证券报）

### 美三大股指暴跌超过7% 国际油价暴跌逼近每桶49美元

受到一系列负面经济消息的影响，纽约股市在连续回升之后1日出现暴跌，三大指数跌幅全部超过7%，其中道琼斯指数下跌超过670点。受欧佩克推迟减产以及投资者担忧全球经济下滑等因素影响，国际油价1日出现暴跌，纽约市场油价重挫逾9%，逼近每桶49美元。（新华网）

## 东吴动态

### 东吴优信债券型基金在农行推出定期定额业务

为满足广大投资者的理财需求，东吴基金决定自2008年11月28日起开通东吴优信稳健债券型证券投资基金在农业银行的定期定额投资业务，并参与农业银行基金定期定额投资业务申购费率优惠活动。

“定期定额投资业务”是基金申购业务的一种方式，投资者可以通过农业银行提交申请，约定每期扣款时间、扣款金额及扣款方式，由农业银行于约定扣款日在投资者指定资金账户内自动完成扣款及基金申购业务。投资者在办理基金“定期定额投资业务”的同时，仍然可以进行日常申购、赎回业务。

## 理财花絮

## 投资是一种生活方式

投资是一种生活方式，或许有朋友会觉得有点夸张。

不过，当你看到有些朋友在长假休市期间总觉得少了点什么的时候，当你看到基金经理和研究员兢兢业业研究宏观调研企业的时候，当你了解到有些金融大鳄常常找置身于海天一色之处上网下着简单的指令时，当你读过罗杰斯的《投资骑士》后，或许就会认同 投资确实可以成为一种生活方式，而且可以是截然不同的生活方式。确实，投资是一些人群人生的重要部分。

在我们的身边，确实有很多股票投资者，他们的生活可谓无股不欢，开盘时、收盘后，吃饭时、娱乐间，话题离不开股票，乐在其中……

我也见过期货公司的一些朋友，他们4个小时一刻不歇盯住盘面，不放过任何一个盘中的波动，一天下单几十上百个来回，绝不持仓过夜……

基金公司的研究员，许多都成为了“空中飞人”，经常往返于城际乡间，仔细地调研企业最为基本的生产环节，精确计算企业的利润率和发展空间……

有些金融大鳄，经常往返于城市和美景之间，拉一根光缆，装几台电脑，在轻松怡然的大自然怀抱中思考着重要的投资决策……

投资生活可以是各种各样的，和生活一样，没有优劣之分，只需要寻找到适合自己的方式。找到适合自己的方式后，也需要注意把握一个“度”，投资到底占生活的多大比重？会不会影响到其他部分的生活？这，十分重要。如果说，把投资作为生命的全部，那么，我们会失去太多美好；如果说，把投资仅仅作为一种附属，那么，我们将难以体会到其乐趣所在。只有寻找到适合自己的“度”，投资才会为您的生活带来更多的欢乐、更深的意义，您也会从中体会到投资和人生种种的相通之处。

## 热点聚焦

## 六年来首次要为“保八”而战

全球经济急转之下，中国经济亦受拖累，且程度之深，远超预期。就在年初，各方还在猜想，中国经济这轮两位数的增长还能持续多久。未到年末，官方已宣告六年来首次要为“保八”而战。

普遍认为，中国经济惟有保持百分之八以上的增速，才能吸纳每年新增的二千万就业人口。如若“破八”，经济将硬着陆，届时会有大批企业倒闭，大量民众失去饭碗，或将引发社会动荡。因此，“保八”是个“死任务”。

报告指出，现时经济指标中已有多个“第一次”昭示了中国经济加速下滑，形势远比十年前严峻。这些“第一次”包括：发电量出现十年来首次负增长、主要重工业产品量创历史最大跌幅、七十大中城市房价环比创历史最大跌幅、FDI 出现年内首次负增长等。十一月份，情况估计会更甚。

悲观的预期，导致企业投资日益审慎。长三角、珠三角等地的非政府投资近来明显放缓。而在社会亟需资金之际，银行却可能出现惜贷现象。瑞信亚洲区首席经济学家陶冬表示，对政府放宽贷款的呼吁，银行会“积极拥护，审慎行动”。

中国经济明年能“保八”吗？以外资行为代表的悲观者认为，金融危机对实体经济的影响才刚刚开始，中国经济已经失速，“保八”是乐观估计。世界银行以及摩根斯坦利等投行近期纷纷将中国明年 GDP 增长预测调低至百分之七点五。

不过，更多的乐观者以为，中国“保八”应该没有大障碍。经济学家左小蕾便表示，虽然中国经济受到很大冲击，但宏观调控尚有空间，只要措施得当，投资到位，“保八”没有问题。

从四万亿元刺激方案到一次一点零八厘的大幅降息，官方频下重药，重启了以投资拉动经济的积极财政政策，且冀望政策效果立竿见影。国家发改委官员透露，四季度投资还考虑到了地域因素，“冬天北京气候不利于施工，因此项目安排南方多，北方少”。而在建项目优先同样反应了决策者救经济之心切。

左小蕾认为，官方大手笔救市，主要是“不想让社会对经济的悲观预期变成既成事实”，并希望能改变企业审慎投资、银行惜贷的行为，“政策落实有一定的滞后性，只要投资到位，全年不用太悲观”。

国务院发展研究中心金融研究所所长夏斌也是积极的“保八”派。在他看来，今年粮食大丰收可有效防止物价上涨，为官方采取反经济周期政策提供了空间。而雄厚的财力，充裕的银行流动性，全球大宗商品物价仍处于下行趋势，城镇化、工业化仍在进行中等诸多积极因素，使得明年经济能确保百分之八以上的增长率。

尽管对增速有不同研判，但分析人士均认为，明年“保八”还是“破八”，政策力度及运行状况是关键。

国务院四万亿元方案出台后，各地迄今公布的投资总额已超十八万亿。但四万亿如何具体收支，多少项目能最终获批，地方配套资金如何落实等重要问题，目前仍不明朗。

有学者提出，为增进官方“猛药”的效力，如愿实现“保八”大计，需要放宽准入，允许包括民间资本在内的“行业外”资本进入基础产业、能源领域等，拉动民间投资。中共中央政策研究室副主任郑新立则发出警告，要防止项目过程中的贪腐，要严防“上一批项目倒一批官员”。

**机构观点****海通证券十二月投资策略：震荡探底，期待来年**

上月回顾：上月我们认为大盘将探底反弹，总体看市场的走势比较符合预期，11月事实上是今年以来个股反弹幅度最大的一个月，而指数反弹的幅度略低于我们月中的预期，总体判断符合市场的实际运行特征；

上月管理层出台了迄今为止力度最大的财政政策和幅度最大的货币政策，市场依然反应谨慎，体现了投资者对政策发力方向及实际效果的担忧。但大手笔政策刺激下我们认为市场中长期预期开始发生积极变化，而短期热情正在消退。投资者的逻辑很简单：现在很可能还不是最坏的时候！本月公布的11月经济数据可能进一步延续衰退趋势；

全球共同救市使得金融危机基本已经告一段落。但实体经济衰退的压力十分明显，美欧等国经济数据依然处于恶化的过程之中，接近年底美股的风险仍有进一步释放的可能。A股同样面临这样的压力，如果说A股必将面临再次探底的过程，那么12月至春节前后这段时期概率更大；本月再次面临大小非减持高峰，反弹压力增大。在没有足够力度的实质性利好情况下，我们认为市场将再度震荡回调。市场表现超出预期的可能性来自于更直接利好的推出，类如朦胧中的平准基金，以及管理层为了恢复融资而作出的刺激市场活跃的努力，如果出台平准基金这样的利好，我们将根据情况修正策略；

在11月各相关板块大幅度上涨后，市场机会显著减少，建议保持较低仓位观望。金融股很可能再次成为市场做空的动力，密切关注其动向。我们认为年底市场将更注重对细分行业抗周期型公司的发掘，而明年将注重对率先复苏型公司的发掘

**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](http://www.scfund.com.cn)，客服电话：021-50509666。