



今日关注

- 央票发行利率大幅下挫

财经要闻

- 努力提振市场信心 尚福林提出发展改革 20 字新思路
- 证监会公布两起内幕交易案处罚结果
- 美股全面回落 油价大幅飙升

东吴动态

- 东吴基金电子对帐单 11 月中奖客户揭晓
- 东吴优信债券型基金在华夏，民生银行开通定期定投业务

理财花絮

- 市场轮转后 我们得到了什么

热点聚焦

- 专家解析：CPI 同比涨 2.4% 释放什么信号

机构观点

- 中金公司：出口惊现负增长，恶化超预期 --11 月份贸易数据分析

下基金净值表

2008-12-11

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5642	2.2842	-1.38%
东吴动力	0.9217	1.4417	-2.48%
东吴轮动	0.7597	0.7597	-1.82%
东吴优信	1.0114	1.0114	0.02%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2031.68	-2.28%
深圳成指	7361.49	-1.72%
沪深 300	2046.34	-2.39%
香港恒生指数	15613.90	0.23%
标普 500 指数	895.82	0.80%
道琼斯指数	8709.33	0.21%
纳斯达克指数	1554.21	0.44%

今日关注

央票发行利率大幅下挫

中国人民银行昨日发行的3个月期央票中标利率为1.1262%。这一利率较前次发行时的1.7726%下跌64.64个基点，创2005年9月15日以来最低水平。虽然市场此前预计3个月期央票发行利率将继续走低，但最终跌幅之大还是超出预期。目前3个月期定期存款利率为1.98%，与本期3月期央票利差已达85.38个基点。

广发证券研究员何秀红表示，本期央票利率大幅下挫的主要原因是银行间市场资金泛滥。她表示，前期下调法定存款准备金率等宽松货币政策连续出台，加上年底财政存款的投放，造成目前商业银行资金非常充裕。另外，现在公开市场上发行的央票只剩下隔周发行的3月期央票，且本次发行规模仅110亿元，市场竞拍热情很高，也成为推动利率下行的重要原因。

同样，在充裕的资金面推动下，银行间市场各期限回购、拆放利率也全线下跌。数据显示，11日全国银行间市场质押式回购加权平均利率下跌6.38个基点报1.1960%，其中R007加权平均利率为1.4858%，下跌8.67个基点；11日上海银行间同业拆借利率(Shibor)8个报价品种全线下跌，其中Shibor3M下降6.85个基点报2.4513%。

财经要闻

努力提振市场信心 尚福林提出发展改革20字新思路

12月10日下午，中国证监会党委书记、主席尚福林主持召开党委扩大会议，传达学习中央经济工作会议精神，对做好当前和今后一个时期资本市场改革和监管工作做出部署和安排。在会议上，尚福林提出了“深化改革，夯实基础，完善机制，强化功能，改进监管”的市场发展改革新思路。(上海证券报)

证监会公布两起内幕交易案处罚结果

中国证监会11日公布了对两起内幕交易案行政处罚结果。邓军、曲丽因进行捷利股份(现更名中国中期)内幕交易，分别被处以没收内幕交易违法所得15万元和7.5万元，并处以违法所得一倍的罚款。瞿湘因进行特力A内幕交易，被处罚款3万元。两案行政处罚通知书已送达。(上海证券报)

美股全面回落 油价大幅飙升

受失业人数激增以及对汽车业救援方案无法通过参议院批准的担忧等因素影响，纽约股市11日全面回落，三大指数跌幅全部超过2%。受美元贬值以及俄罗斯准备与石油输出国组织(欧佩克)联手减产等因素影响，国际油价11日大幅飙升，纽约伦敦两地油价涨幅全部超过10%。(新华网)

东吴动态**东吴基金电子对帐单 11 月中奖客户揭晓**

为了让投资者能及时接收对帐单，增进公司与客户之间的信息传递，更好的为投资者提供的个性化贴心服务，提升本公司的客户服务质量，东吴基金推出“订阅电子对帐单抽奖”活动。

东吴优信债券型基金在华夏，民生银行开通定期定投业务

为满足广大投资者的理财需求，东吴基金管理有限公司自 2008 年 12 月 15 日起在中国民生银行股份有限公司，华夏银行股份有限公司推出基金的定期定额投资业务。

理财花絮**市场轮转后 我们得到了什么**

风云突变，阴晴轮转，我们投资者置身其中，想不回顾一下市场、不进行一番总结都难。

上证 A 股指数从 1000 点上涨到 6000 点用了两年时间，在这轮史无前例的大牛市中中国出现了一大批“巴菲特”，膨胀起来的不仅是投资者的钱包，更是投资者的信心。然而，仅 8 个月的时间，上证 A 股就从 6000 点俯冲而下到 2500 点。市场上绝大部分投资者，尤其是新加入的投资都是倒金字塔结构的，先试探性地投入一些，赚钱了，再加大投入，又赚钱了，再加大筹码。甚至有的还进行抵押融资、信用卡透支、高息贷款等等。随着股市的下跌，大多数投资者都被深套。牛熊一轮，摸摸自己的钱包，不少人并没有赚钱，反而是赔了本钱。于是，现阶段投资者谈股论基色变，“宝马进去，自行车出来”的股市被认为是不能碰的洪水猛兽。

其实，在这一轮股市的下跌，投资者除了得到了净损失之外，对市场的总结和感悟不能不说是投资者的财富。经验也好，教训也罢，有些惨痛，却弥足珍贵。比如说，投资者再也不会像先前那样盲目地投资，而是回归理性了，真正有了风险意识。在经历了市场的阴晴轮转之后，很多基金投资者能够根据基金的各种类型特点，结合自己的风险偏好和年龄结构选择适合自己的基金。同时，更多的投资者已经意识到了资产的配置及基金组合的重要性，在震荡的市场中，懂得通过配置基金投资组合来较好地规避风险。还有投资者明白了投资纪律的重要性，比如，确定止损位，执行分批买入计划等等。

还有，良好的投资心态应该也是大多数投资者饱经沧桑后的收获。理财投资是一种生活的常态，它不是生活的全部，也不是奢求一劳永逸的博傻。你可以是一个趋势投资者，坚持适时和顺势投资；你也可以是一个坚持理性投资的长期价值投资者，但是，由于对市场的不确定都有了真切体验了，所以现在进行投资的时候，大家的投资预期更务实，面对市场的变幻，心态也都会更从容，更冷静，更淡定。

回过头来总结，人人都是大师，而且将来投资者面对抉择时，感性与理性的胶着、煎熬；侥幸以及从众等心理的惯性作用等等也还会产生作用。但是有一点是肯定的，那就是：经历了市场风雨，更多的投资者变得老练了，在漫漫的投资长路中，不断地学习，不断的知识的积累，经验的积淀，心态的磨砺，都是今后投资乃至人生历程的一笔可观的财富。

热点聚焦

专家解析：CPI 同比涨 2.4% 释放什么信号

11 日上午，国家统计局发布的数字显示 11 月中国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨 2.4%。这一数字释放了什么信号？明年 CPI 走势如何？新华网记者电话连线了财政部财政科学研究所副所长刘尚希、信达证券研究所所长吕立新，请两位专家解析 CPI 最新数据。

两位专家不约而同地表示，CPI 大幅下降在意料之中。刘尚希说，今年以来宏观调控措施得力，上半年担心的通货膨胀问题已经得到解决，CPI 数据近几个月来一路走低。

但是，2.4%的数字也让两位专家对我国经济表示担忧。他们认为，这个数据反映出我国经济已经出现通货紧缩的势头。刘尚希预言，明年 CPI 还将进一步回落，全年 CPI 可能会低于 5%。不过由于目前政府采取一系列刺激经济的措施，对 CPI 会产生什么影响还有待观察。

对于老百姓来说，CPI 下降意味着消费品、生活用品价格降低，生活成本下降，这在一定时期内对老百姓是好事。但是，吕立新认为，长远来看 CPI 下降意味着消费疲软，消费疲软相应带来的是就业机会减少、百姓收入减少等问题，社会消费能力也会随之下降。

刘尚希分析认为，CPI 下降对生产者来说是利弊兼有。PPI 大幅下降，生产成本降低，但是 CPI 下降意味着购买力也在下降，产品销售因此也会受到影响。不过，如果政府刺激经济的措施到位，产生比较好的效果，情况就会好转。

两位专家均表示，CPI 保持在 2%-3%是最理想的状态。他们说，理想的状态是物价适度上涨，社会保持适当的需求，达到一个基本平衡的状态。目前 2.4%是比较合适的，如果能保持在这个水平对经济长期发展而言会比较好。

对于中央采取的各种刺激经济增长政策，两位专家均表示，这些政策涉及到消费、出口、基础设施建设等方方面面，通过增加城镇居民收入、家电下乡等举措拉动内需，都是比较好的，但是这些措施必须要落实到位并长期执行。

机构观点

中金公司：出口惊现负增长，恶化超预期 --11 月份贸易数据分析

11 月进出口超预期大幅“跳水”，惊现 7 年以来首次负增长，贸易顺差再创历史新高。11 月份中国出口大幅“跳水”，同比下降 2.2%（10 月份同比增长 19.2%），出现 7 年以来首次负增长（剔除春节因素），远低于市场预期（14.8%）。11 月份进口增速急速向下，出现高达两位数的负增长至 -17.9%（10 月份同比增长 15.6%），下滑程度远超市场预期（12%）。源于进口下滑幅度大于出口，贸易顺差进一步扩大至 400 亿美元（同比增长 52.4%），再创历史新高，这与我们的判断一致，即在经济下滑之际贸易顺差因进口大幅下滑可能继续扩大。出口迅速恶化使产能过剩更为严峻，带来通缩压力，打击企业利润。前瞻的看，出口增速仍将面临大幅下滑压力。最新的 11 月 PMI 指数中的新出口订单指数大幅下降 12.4 个百分点至 29%，再创历史最低，预示出口恶化可能进一步显现。我们维持人民币对一篮子货币汇率升值速度将放缓至 2-3% 的判断，对美元的汇率则取决于美元自身走势。

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。