



今日关注

- 2009 年 1 月份 CPI 同比上涨 1.0%, PPI 同比下降 3.3%

财经要闻

- 惠及股市最大的轻工业振兴规划将出炉
- 周小川表示解决储蓄失衡需要实施一揽子综合性调整与改革
- 宏观调控显成效，维稳效果初步显现
- 美国财政部公布新金融救援计划

东吴动态

- 东吴基金增加深圳平安银行为代销机构并开通定期定额业务
- 东吴基金开展网上交易“牛年迎世博，开户送好礼”活动

理财花絮

- 投资基金组合 把握五点

热点聚焦

- 二线城市深具潜力 将成下一波经济复苏主战场

机构观点

- 国泰君安：1 季度降息概率不大，关注中等级别信用债

下基金净值表

2009-02-10

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6247	2.3447	0.99%
东吴动力	1.0036	1.5236	1.84%
东吴轮动	0.8315	0.8315	1.06%
东吴优信	1.0116	1.0116	0.06%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2265.16	1.82%
深圳成指	8265.56	2.20%
沪深 300	2326.75	1.31%
香港恒生指数	13880.64	0.81%
标普 500 指数	827.16	-4.91%
道琼斯指数	7888.88	-4.62%
纳斯达克指数	1524.73	-4.2%

今日关注

2009 年 1 月份 CPI 同比上涨 1.0%,PPI 同比下降 3.3%

1 月份,居民消费价格总水平同比上涨 1.0%。其中,城市上涨 0.7%,农村上涨 1.5%;食品价格上涨 4.2%,非食品价格下降 0.6%;消费品价格上涨 1.5%,服务项目价格下降 0.8%。从月环比看,居民消费价格总水平比 2008 年 12 月份上涨 0.9%;食品价格上涨 3.3%,其中鲜菜价格上涨 22.4%,鲜蛋价格上涨 0.8%。

2 月 10 日,国家统计局网站公布 2009 年 1 月宏观经济运行数据。统计数据显示,1 月份,工业品出厂价格同比下降 3.3%,原材料、燃料、动力购进价格下降 5.3%。在工业品出厂价格中,生产资料出厂价格同比下降 4.4%。其中,采掘工业下降 13.2%,原料工业下降 6.8%,加工工业下降 2.2%。生活资料出厂价格同比微涨 0.1%。其中,食品类价格上涨 0.2%,衣着类上涨 0.9%,一般日用品类上涨 1.0%,耐用消费品类下降 1.5%。

财经要闻

惠及股市最大的轻工业振兴规划将出炉

惠及股市最大的轻工业振兴规划将出炉,拟对食品、家电、造纸、塑料、皮革、五金、电池、照明电器、洗涤、轻工装备等行业采取各类振兴措施(上证报)

周小川表示解决储蓄失衡需要实施一揽子综合性调整与改革

不能仅靠调整汇率来调整储蓄率,周小川表示解决储蓄失衡需要综合药方,实施一揽子综合性调整与改革,努力争取在中期见效;吴晓求:推动货币政策由单一向均衡转变(中证报)

宏观调控显成效,维稳效果初步显现

宏观调控显成效,投资者信心逐步恢复,维稳效果初步显现--三重因素撬动"牛头"行情高歌猛进(上证报)

美国财政部公布新金融救援计划

美国财政部公布新金融救援计划,出台 1.5 万亿美元金融救援案(中证报)

东吴动态

东吴基金增加深圳平安银行为代销机构并开通定期定额业务

根据东吴基金管理有限公司与深圳平安银行股份有限公司签署的开放式基金代销协议，深圳平安银行自 2009 年 2 月 10 日起所有营业网点对投资者开始代理销售东吴基金管理有限公司旗下管理的所有证券投资基金并同时开通定期定额业务。

东吴基金开展网上交易“牛年迎世博，开户送好礼”活动

为方便广大投资者投资东吴基金旗下开放式基金，东吴基金积极应用电子商务，使基金交易变的更安全，更方便，更优惠，更轻松，东吴基金特开展“牛年迎世博，开户送好礼”有礼开户活动。凡在 2009 年 2 月 1 日—2009 年 4 月 30 日之间在东吴基金网上交易系统新开户的投资者，即可有机会，赢得世博纪念品或手机充值卡。

理财花絮

投资基金组合 把握五点

按照多数专家的分析 and 预测，2009 年股市将会出现一定的震荡，这也决定了投资者采取防御策略操作基金的重要性。但打好基金组合灵活牌还需要注意五点。

第一、组合稳定性

尽管震荡市需要投资者合理配置资产，但还需要保持基金组合的稳定性，而不能在不同类型基金产品之间转来转去，更不能随意变动核心组合，从而改变自身的投资风格和策略，从而无法实现最终的投资目标和计划。

第二、组合品种的多样化

基金组合绝不是简单地在同一类型基金产品进行优选，尤其是以净值排名高低排序，而应当保持基金组合产品的不相关性，从而达到分散投资的目的。诸如银行存款、保险等也需要做适合的配置。

第三、组合形式不宜单一

尽管投资者可以通过配置不同类型基金产品的方式达到构建良好投资组合的效果，但投资组合不是简单的产品累积，除了不同类型资产进行组合外，还可以通过购买具有“进可攻、退可守”的混合型基金，或者具有保本功能的保本型基金，投资于 FOF 基金产品，从而起到避险的目的。因此，对于基金组合形式不能单一化。

第四、组合产品不可机械和固化

目前的基金产品众多，不同的基金产品具有不同的风险收益特征，投资者在选择基金产品时，不能运用机械的眼光，静态地看待基金产品的净值变动，尤其是基本面变化。投资者应当结合基金产品表现，找出在基金配置中的差距，从而做出相应的调整。因此，投资组合产品不是一成不变的，投资者应当进行适度的调整和优化，但绝不能进行盲目地跟风调整。

第五、组合收益持续性

投资者构建投资组合的目的，除了分散投资风险之外，最主要的目的是提高基金组合产品的收益。因此，无论是哪种基金产品组合形式，都应当以追求基金组合收益最大化为目标。因此，组合收益的稳定性和长期性、连续性对于投资者构建投资组合起着非常重要的作用。

热点聚焦

二线城市深具潜力 将成下一波经济复苏主战场

核心提示：“二线城市”的范围广、并不仅局限于中西部，全中国的“二线、三线”城市共有六百多个，东南沿海像北京、上海、深圳、广州等四个有影响力城市，十多年来占中国 GDP 比重仅增长 4%，而二线城市经济成长速度则 30%，绝对是新亮点。

金融风暴席卷全球，中国市场相对稳定，尤其是二线城市深具潜力，将成为下一波中国经济复苏的主战场，而这并非个别业者的管窥之见。

下波经济明星 聚焦二线城市 从宏观的角度看，经济分析师认为，金融危机提供中国一次经济转型的机会，从出口的外向型经济，转向内需型经济，使得发展相对滞后的二线城市后势看好。实际上，二线城市的潜力已于去年显露征兆。数据显示，去年二线城市的投资增幅，明显高于全国平均水平。如北京、深圳、上海和广州等一线城市投资额，分别比上年同期增长 7.1%、1.7%、4.7% 和 13.4%，风光不再。反观二线城市如西安、南昌和天津，则分别交出 39.8%、35.0% 和 28.9% 的亮丽成绩；苏州、大连、杭州等城市的投资增幅亦超出 20%，蓄势待发。

面对金融风暴，二线城市难以幸免，但终究比一线城市受到直接波及的程度为轻，重要的是，中央去年底推出四万亿经济刺激方案，基础建设囊括近半，且向二线城市和中西部倾斜，此态势，景气一旦复苏，二线城市必然崭露头角。

除了宏观分析师的看法，最近根据一项国外贸易服务部门研究调查，也得到相同的答案，即从当地销售、内向型制造业、外向型制造业和研发活动等四种不同类型的商业活动分析，二线城市确有其潜力。中英贸易协会监测到英国企业最近出现从北京、上海和深圳等发展成熟的一线城市逐渐外移，一批新的产业城市群开始兴起。英国贸易投资总署不但支持企业转向，更点名武汉、中国西

部以及重庆周边地区的环境产业，为下一波看好的投资标的。

二线城市招商优惠空间加大 其实，从国内政策运作层面上，也许更容易得出上述结论。观察人士分析指，平衡区域发展、城乡发展不均衡，是“十六大”后的施政主轴，而正因中国的国家区域发展策略，从东南沿海转移至中西部等内陆省分，并推出一系列配合中西部开发的招商引资优惠政策，间接让原位处“中西部”、不受青睐的“二线城市”，逐渐成为产业界投资的新亮点、钱景看好。

“中西部大开发”是发展主核心，亦是该区域内所有“二线城市”发展策略的政策依准。从近年官方陆续颁布的各项优惠政策看，共涵盖：整体政策、税务、产业政策、检验检疫、土地资源、金融支持与科技政策等七大领域、内容详尽，不仅顾及企业深根创新，在资金流上也给予优惠支持，希望能吸引东南沿海企业往中西部发展。在企业头疼的土地问题上，赴中西部投资企业将在用地上优先安排和重点保障，针对重点发展的产业实行低地价政策，建设用地计划指标要向西部地区适度倾斜，并要求建立用地审批服务，缩短企业的正式报批时间与简化用地报批环节。

事实上，“二线城市”的范围广、并不仅局限于中西部，全中国的“二线、三线”城市共有六百多个，东南沿海像北京、上海、深圳、广州等四个有影响力城市，十多年来占中国 GDP 比重仅增长 4%，而二线城市经济成长速度则 30%，绝对是新亮点。以中央所制订的中西部开发优惠政策为例，此为政策大方向、大方针，对想前往“二线城市”开疆辟土的企业而言，各种优惠均存在“协商、诠释”空间。（资料来源：银河内参）

机构观点

国泰君安：1 季度降息概率不大，关注中等级别信用债

美国个人收支均在减少，并拖累房地产和汽车工业恢复的脚步，而其后更深层次的原因是信贷萎缩带来的美国家庭消费习惯的改变；欧元区物价快速下行的同时，欧洲央行 2 月却暂停了降息步伐，同时英国央行则选择继续降息；经济危机下的日本汽车工业仍在遭遇严重的销售下滑。虽然去年 12 月份中国经济步入偏冷区域，但是两种口径的 PMI 指数都已经是连续两个月回升，加上信贷增速、发电量增速等一系列数据都开始启稳，加大了一季度经济反弹的概率，我们预计 1 季度 GDP 增速将反弹至 6.9%，2 季度以后经济会恢复减速趋势。旱灾对粮价影响有限，预计 09 年 2 月为 -1%，通胀的拐点可能在 09 年 8 月出现。

上周央行实现了今年以来的首次单周净回笼，但目前市场资金面水平仍然宽松；由于信贷投放的连续超预期，我们认为 1 季度央行降息的可能性不大，同时调整了对年内降息幅度的预测，认为年内最多还有 2 次降息，2、3 季度各一次，而年底随着全球经济的见底，央行降息的概率也不大。

本周国家财政部公布了 2009 年关键期限记账式国债发行计划，与市场和我们之前的预期一致，今年发行的中长期国债比重明显高于短期国债。对于长债的态度，我们在 1 月信贷点评报告中已经旗帜鲜明地提出了不看好 1 季度的长债行情，事实上，09 年初以来，包括中国、美国、欧元区、英国在内的长债利率均显著上升。对于长债的介入价格，我们认为 09 年短端保持低利率环境还是有保障的，因而 3.7%以上的 10 年期金融债具有安全边际，但低于 3.4%则不建议投资，对应的 10 年期国债利率在 3.3%以上可以适当介入，而低于 3%则不建议投资。

上周各期限的利率品种收益率继续快速上升。自信贷数据持续超增以来，我们一直大力推荐 5 年期以内高等级信用债作为对冲经济反弹的投资首选，而今随着全球信用溢价的见顶，特别是美国的经验表明，低等级信用债更能对冲经济反弹的风险，因此我们认为中等信用级别的信用债同样值得关注。

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。