



今日关注

- 国务院常务会议原则通过船舶工业调整振兴规划

财经要闻

- 1 月份我国进口同比下降 43.1% 贸易顺差 391 亿美元
- 国际能源机构再次下调全球石油需求预测
- 家电下乡政策全面推开 扩内需保增长再添新动力

东吴动态

- 活动预告：东吴嘉禾基金经理魏立波做客中国证券网
- 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

- 老年人理财稳字优先

热点聚焦

- 蒙代尔：中国可轻易走出通缩

机构观点

- 国泰君安：逐步好转——衍生品与行为金融隐含的 A 股走向

下基金净值表

2009-02-11

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6255	2.3455	0.13%
东吴动力	0.9948	1.5148	-0.88%
东吴轮动	0.8333	0.8333	0.22%
东吴优信	1.0123	1.0123	0.07%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2260.82	-0.19%
深圳成指	8289.21	0.29%
沪深 300	2331.14	0.19%
香港恒生指数	13539.21	-2.46%
标普 500 指数	833.74	0.80%
道琼斯指数	7939.53	0.64%
纳斯达克指数	1530.50	0.38%

今日关注**国务院常务会议原则通过船舶工业调整振兴规划**

国务院总理温家宝 2009 年 2 月 11 日主持召开国务院常务会议，审议并原则通过船舶工业调整振兴规划和《中华人民共和国抗旱条例（草案）》，听取 2010 年上海世界博览会筹办情况汇报。

会议认为，船舶工业是为水上交通、海洋开发及国防建设提供技术装备的现代综合性产业，对钢铁、化工、轻纺、装备制造、电子信息等重点产业发展具有较强的带动作用。会议强调，加快船舶工业调整和振兴，必须采取积极的支持措施，稳定造船订单，化解经营风险，确保产业平稳较快发展；控制新增造船能力，推进产业结构调整，提高大型企业综合实力，形成新的竞争优势；加快自主创新，开发高技术高附加值船舶，发展海洋工程装备，培育新的经济增长点。一要稳定船舶企业生产。二要扩大船舶市场需求。三要发展海洋工程装备。四要积极发展修船业务。五要支持企业兼并重组。六要加强技术改造，提高自主创新能力。当前，我国船舶工业正处在由大到强转变的关键时期，制定和实施船舶工业调整和振兴规划，对于巩固和提升我国船舶工业的国际地位，促进国民经济平稳较快发展，具有重要战略意义。

财经要闻**1 月份我国进口同比下降 43.1% 贸易顺差 391 亿美元**

海关总署 11 日发布数字显示，1 月份我国外贸进出口总值同比下降 29%，降幅比上月加深 17.9 个百分点。1 月份我国进口同比下降 43.1%，出口下降 17.5%。1 月我国实现贸易顺差 391 亿美元，同比增长 102%。（中国证券报）

国际能源机构再次下调全球石油需求预测

国际能源机构（IEA）11 日发布月度石油市场报告，再次下调对 2009 年全球石油需求的预测。该机构同时警告说，由于当前生产性投资水平过低，未来有可能出现石油供应紧张。（上海证券报）

家电下乡政策全面推开 扩内需保增长再添新动力

根据国务院统一部署，从 2009 年 2 月 1 日起，家电下乡工作从 12 个省（区、市）全面推广到全国，在现有补贴彩电、冰箱（含冰柜）、洗衣机、手机的基础上，明确将摩托车、电脑、热水器、空调纳入家电下乡补贴范围，由各地根据需要自主从中选择两个品种。财政部会同有关部门通过测算认为，家电下乡财政补贴政策实施四年，预计累计实现销售 6 亿台（件），拉动国内消费约 16000 亿元。（新华网）

东吴动态**活动预告：东吴嘉禾基金经理魏立波做客中国证券网**

活动时间：2月12日 下午两点

活动地址：<http://gjzx.cnstock.com/Index.aspx?BigBoard=745>

活动嘉宾：东吴嘉禾基金经理 魏立波

嘉宾介绍：管理学硕士，八年证券从业经历，曾担任东方证券股份有限公司高级研究员、东吴证券有限责任公司证券投资总部总经理助理和东吴基金管理有限公司基金经理助理等职。

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**老年人理财稳字优先**

春节回家，爸爸高兴地告诉我，国家连续第5年上调退休人员基本养老金，这笔钱节前已经到账了。但随即他又犯了愁，收入提高，短期内又没有超额的支出需要，钱存在银行里利息不高，该如何打理自己的收入呢？

事实上，中国的老年人群体一直有着比较强烈的理财需求。前些年每次发行新的国债，大清早总有老年人带着凳子水杯去银行门口排队；后来股市发展了，我们总能在交易所营业厅看到“银发一族”；近两年各地金融博览会上，老年群体活跃在各个基金公司的展台上。由于不少老年人退休后有一定的积蓄，每月有固定的养老金收入，基本医疗也能够得到保障，因此，他们的理财需求应该得到重视和合理引导。

老年人理财有着很多突出的特点。首先，老年人理财必须充分重视资产的安全性。与年轻人相比，老年人的抗风险能力相对较弱。从资产的角度讲，老年人的收入一般增长幅度不大，而支出需求却有可能随时增加，一旦投资出现亏损，会影响到生活质量；从心理的角度讲，老年人心理承受能力普遍较弱，投资亏损可能对老年人的健康不利。因此，我们建议老年人理财要稳字优先，首选风险较低的投资品种。

其次，老年人理财也要重视流动性。老年人的意外支出需求，尤其是医疗需求可能增加，持有相当数量的高流动性资产，才能保证在有需要的时候从容不迫。

最后，老年人理财也要兼顾到一定的收益性。对于暂时无需动用的资产，适当投资于股票及基金，赚取一定的收益，提高日常养老和医疗的保障能力，是老年人理财的主要目标之一。由于股票市场风险较高，变动剧烈，且要求较高的专业知识，我们建议老年人可配置部分基金产品，如风险与收益适中的债券基金、风险较低的货币基金等。另外，通过定期定投的方式介入部分高风险基金产品，通过分散投资时点、摊低投资成本来降低风险，实现稳定收益，也是不错的选择。

总之，老年人理财更要保持一种快乐平稳的心态。在保证生活质量的前提下，以追求稳妥收益为主，保证资产安全，才能让老年生活更加丰富和充实

热点聚焦

蒙代尔：中国可轻易走出通缩

蒙代尔昨日表示，除中国以外，全球主要经济体均已陷入衰退，虽然中国将面临工业产量增长的大幅下降与进出口的崩溃，但贸易收支平衡得到改善的可能性较大，中国政府亦急需增加消费与开支。

蒙代尔指出，市场对中国即将步入通缩忧心忡忡，但他认为政府可通过多种措施，摆脱通缩境地的出现。蒙代尔曾在太平洋证券 2009 年春季论坛上表示，美国对中国操纵汇率的指责有失公平，并且还建议中国政府发放 1 万亿元（人民币，下同）消费券，刺激内需增长。

目前只有增长放缓问题

蒙代尔指出，中国政府在 1994 年汇率改革时，将美元兑人民币汇率从 5.5 元调高至 8.7 元，但当时并未引来太大争议。随着中国对美国贸易顺差的不断增长，美国人不寻找自身原因，却指责中国政府操纵汇率，这对中国说来并不公平。

关于中国经济，蒙代尔表示，中国经济并未衰退，仅是增长放缓。虽然中国的进口与出口双双下滑，但生产能力依旧强大，政府应更加有效的刺激内需增长。他认为，4 万亿经济刺激方案的见效需要时间。他说：「中国需要采取更加激进的措施」，而派发消费券则为见效最快的刺激内需措施。中国坐拥巨额外汇储备与贸易顺差，完全有条件向全体国民派发相当于季度国内生产总值 14.4% 的 1 万亿元消费券，并且限期在三个月内使用。

机构观点

国泰君安：逐步好转——衍生品与行为金融隐含的 A 股走向

回顾金融工程团队《衍生品与行为金融隐含的 A 股走向》各期报告中对于宏观与股市情绪的判断，发现“宏观从坏数据充斥到逐步复苏、股市从悲观到逐步向好”。

我们前期报告的情绪与行为判断基本符合市场的演变。虽然宏观经济处于触底阶段，但部分先

行指标和市场流动性指标已出现反弹,经济逐渐步入复苏之路(虽然目前还很难确定复苏还需多久);股市情绪指标如国内封闭式基金折价率、权证市场隐含波动率、沪深 300 仿真期货和国企指数期货的基差与成交变化等市场行为隐含的情绪指标,对 A 股走势给出了较为一致的乐观预期。我们认为,随着宏观经济的逐步复苏,股市走势已逐步向好。

问题是,虽然股市情绪指标可能有反复,但宏观指标一般是趋势变化的,而且在特殊历史时期(如当前全球与我国经济最差的阶段),难以界定趋势变化的底线在哪里。因此,即使排除了市场行为与情绪自身反复的原因,趋势性变化的宏观指标、以及股市指标在面对趋势动量与反转拐点的问题上,如何准确判断是一个问题。

解决的办法是:(1)纳入更多维的宏观(尤其是先行指标,并测算部分较有效指标的领先周期)与市场情绪指标,如美国等境外市场指标、更多宏观指标(如库存、钢材价格等)、信贷数据、商品(期货)市场(当前月报未纳入更多指标的原因之一,是恐怕指标体系与报告篇幅过于庞大)。(2)多维指标相互印证,以期提高判断的准确性。

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。