

今日关注

- 国务院通过上海两个中心建设，并提高部分产品出口退税率

财经要闻

- 六大产业出口退税率下月再提高 品种和幅度创纪录
- 高盛将延长持有 80%工行股份
- 优惠电价叫停 高耗能上市公司受影响
- 钢铁汽车先行 振兴规划细则渐次出台

东吴动态

- 东吴进取策略灵活配置混合型基金 3 月 30 日起公开发售

理财花絮

- 2009 年基金投资：独立思考 理性应对

热点聚焦

- 欧元区一线曙光

机构观点

- 国泰君安：2 月 CPI 底部愈发清晰——点评 3 月成品油价上调

下基金净值表

2009-03-25

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6312	2.3512	-1.96%
东吴动力	0.9433	1.4633	-1.21%
东吴轮动	0.8267	0.8267	-1.72%
东吴优信	1.0204	1.0204	0.00%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2291.55	-2.00%
深圳成指	8756.25	-2.22%
沪深 300	2401.33	-2.06%
香港恒生指数	13622.11	-2.07%
标普 500 指数	813.88	0.96%
道琼斯指数	7749.81	1.17%
纳斯达克指数	1528.95	0.82%

今日关注

国务院通过上海两个中心建设，并提高部分产品出口退税率

国务院总理温家宝今天（25 号）主持召开国务院常务会议，审议并原则通过关于推进上海加快发展现代服务业和先进制造业、建设国际金融中心和国际航运中心的意见，决定提高部分产品出口退税率。

会议提出，到 2020 年，将上海基本建成与我国经济实力和人民币国际地位相适当的国际金融中心、具有全球航运资源配置能力的国际航运中心。主要任务是：（一）建设比较发达的多功能、多层次金融市场体系。加强金融机构和业务体系建设，稳步推进金融服务业对外开放。完善金融服务设施和布局规划，提升金融服务水平。健全金融法制，加强金融监管，维护金融稳定和安全。（二）优化现代航运集疏运体系，实现多种运输方式一体化发展。整合长三角港口资源，完善航运服务布局。探索建立国际航运发展综合试验区，积极稳妥发展航运金融服务和多种融资方式，促进和规范邮轮产业发展。（三）发挥先进制造业优势，为服务业发展提供有力支撑，以服务业发展带动先进制造业的更大发展。（四）坚持以改革促发展，以改革解难题，以改革建制度。推进企业改革和改组，特别要加快政府职能转变和管理创新，为经济和社会发展营造良好环境。（五）加强上海与长三角地区以及国内其他中心城市的相互协作和支持，加强与香港的优势互补和战略合作，形成分工合理、相互促进、共同发展的格局。

会议认为，为落实应对国际金融危机、促进经济增长的一揽子计划，全面实施十大产业调整和振兴规划，有必要再适当提高部分产品出口退税率。会议决定，从 2009 年 4 月 1 日起，提高部分纺织服装、轻工、钢铁、有色金属、石化和电子信息产品的出口退税率。

财经要闻

六大产业出口退税率下月再提高 品种和幅度创纪录

据新华社报道，国务院总理温家宝 25 日主持召开国务院常务会议，决定从 2009 年 4 月 1 日起，提高部分纺织服装、轻工、钢铁、有色金属、石化和电子信息产品的出口退税率。会议认为，为落实应对国际金融危机、促进经济增长的一揽子计划，全面实施十大产业调整和振兴规划，有必要再适当提高部分产品出口退税率。（中国证券报）

高盛将延长持有 80%工行股份

在昨天于香港举行的工商银行(601398.SH, 01398.HK)业绩发布会上，高盛亚洲区主席麦克·埃文斯宣布，高盛将所持有的 80%工行股份禁售期推迟到 2010 年 4 月 28 日。同时，高盛与另两家工行

战略投资者美国运通以及安联发出联合公告称，针对可能进行的工行股份出售，将考虑在大宗交易平台以私募配售的方式进行，以尽可能降低市场影响。（中国证券报）

优惠电价叫停 高耗能上市公司受影响

国家发改委近期发布的《关于清理优惠电价有关问题的通知》，叫停了部分省份去年底以来变相对高耗能行业实施电价优惠的行为。受此影响，高耗能行业成本反弹。不过，部分电解铝企业将因直购电获得比同行更低的电价。（上海证券报）

钢铁汽车先行 振兴规划细则渐次出台

3月25日，《证券日报》记者采访了十大产业中的纺织以及物流行业的专家，对目前的纺织及物流振兴规划进行解读。3月22日，国务院办公厅正式公布了《钢铁产业调整和振兴规划》和《汽车产业调整和振兴规划》，这是自十大产业振兴规划方案获国务院通过后率先公布的两大产业振兴规划细则。目前包括装备制造、电子信息、纺织、石化、有色金属、造船、轻工、物流业在内的八大产业振兴规划细则未正式公布。（证券日报）

东吴动态

东吴进取策略灵活配置混合型基金 3月30日起公开发售

东吴进取策略灵活配置混合型证券投资基金，基金代码：580005，定于2009年3月30日在农业银行、东吴证券、直销中心及各大银行和证券公司公开发售，敬请广大投资者关注。

理财花絮

2009年基金投资：独立思考 理性应对

股神巴菲特曾有过这样一段描述，“投资人总是习惯性地厌恶对他们最有利的市场，而对那些不易获利的市场却情有独钟，而且极有兴趣。在潜在意识中，投资者很不喜欢拥有那些股价下跌的股票，却对那些一路上涨的股票非常着迷。”

2007年被媒体称为中国的“理财元年”。2008年可以称为“风险教育年”，而到2009年初，一波反弹行情的演绎，更是让很多投资人困惑，进退两难。

华夏基金对投资人宣导这样的投资理念：独立思考、理性应对。“市场投机者试图对股价的短期波动进行预测，希望获取快速的利润。极少有人能以这种方式赚钱。实际上，任何人如果能够连续地预测市场，他或她的名字早就列入世界首富排行榜，排在亿万富翁华伦巴菲特和比尔盖茨之上。（彼得·林奇）”不要试图去准确的判断市场与点位，华尔街上流行这样一段话：想在股市上准确地踩点入市，比在空中接住一把正在落下的飞刀更难。投资取胜需要“独立思考”，而不是盲从别人。

我们知道，影响股票价格的因素很多，长期为宏观经济形势，中期为行业及企业发展水平，短期为资金加人气。2009年在前一年风险大幅释放、出台的各项指标均好于市场预期基础上，2009

年初的反弹在情理之中展开。广大的个人投资者该如何应对？所有的市场操作建议和信息，都必须经筛选并最适合自己的实际情况的。

第一步，静下心来，在操作自己的投资组合之前先进行自身实际资产情况、收支情况预期、风险承受能力、投资回报预期等做细心的梳理，做到心中一盘棋。（也可到各大银行咨询专业的理财师，制作适合自己的投资计划）。

第二步，以自己的合理需求为基础，重新审视手中的基金、债券、股票等资产配置情况。比如基金种类、持有基金数量以及基金所占自己资产总额的比重等，做大类调整。2009年，我们认为股票市场的投资机会应该好于2008年，因此，对风险承受能力稍强的投资者可适当增加股票基金的配置

第三步，选择合理的基金数量，不要过度投资太多的基金，以便于自己能够做好深入研究和跟踪。一般来说，个人投资者选择基金公司以不多于三家为宜，各类基金产品总共也不要超过五只，这样能够合理投入个人精力来优选基金。走过三年的牛熊市场，投资者可以根据手中基金在涨跌两个市场的表现以及该基金所属基金公司是否有稳健、优秀的投资团队来判断是否做相应的赎回或者转换。

第四步，拉长建仓期。未来1-2年为可预见的市场底部区域。保守型的投资人可以拉长建仓期，分批入市或取用定期定投的形式在构建投资组合的基础上逐步加仓。历史反复证明：投资成功的关键——耐力胜过头脑。

热点聚焦

欧元区一线曙光

人们昨日看到了些许希望，即欧元区经济衰退最糟糕的时候可能已经过去。此前，一项备受关注的调查显示，本月欧元区经济迅速恶化的趋势有所缓解。

3月份欧元区采购经理人指数(PMI)——这被视为可靠的经济活动趋势预警指数——的意外上升，提供了迄今为止最为明显的迹象，即欧元区16国经济体经济萎缩的速度已开始放缓。

但该项调查仍显示，私人部门产出连续第10个月下降。负责此项调查的Markit公司首席经济学家克里斯·威廉姆森(Chris Williamson)表示：“有迹象表明经济正在转向，但要回到正常的经济状况，还有很长的路要走。”

早在9月份雷曼兄弟(Lehman Brothers)破产引发金融市场危机恶化之前，欧元区就已陷入了衰退。但随后因全球经济信心缺失而导致的欧元区工业产出急剧下滑，使得经济低迷迅速变成了二战以来欧洲大陆最严重的一次经济衰退。

经济学家表示，欧元区最大经济体、依赖出口的德国是全球受危机影响最严重的国家之一，今年经济可能会收缩5%。德国BGA出口商和批发商协会(BGA Association of German Exporters and

Wholesalers)昨日预测,今年德国出口将下降15%,不过,BGA主席安东·波尔纳(Anton Boerner)认为,由于中国和日本的出口同样大幅下滑,德国“很有可能”保住其领先地位。

欧元区经济持续恶化提升了人们的预期,认为欧洲央行(ECB)将在下周举行的会议上再度降息0.5个百分点。分析师还预计,欧洲央行将通过向银行提供超过目前6个月上限的不限量流动性,加大对其“业已增强的信贷支持”——这是欧洲央行对“定量宽松政策”的应对措施。

高盛(Goldman Sachs)欧洲经济学家瑞克·尼尔森(Erik Nielsen)表示,采购经理人指数表明,欧元区经济可能已于今年第一季度触底,“但在今年第二和第三季度,我们仍将看到负增长”。

将服务业和制造业纳入其中的欧元区采购经理人“综合”指数,从今年2月份的创纪录低点36.2升至3月份的37.6。该指数低于50,就表明产出在下降。

在去年最后3个月,这项调查对经济形势的预测要比随后公布的官方数据乐观一些。官方数据显示,欧元区国内生产总值(GDP)收缩了1.5%。

不过,威廉姆森认为,这一数据有可能对经济下滑的规模估计过高。他表示,最新的采购经理人指数的读数与今年第一季度国内生产总值下降1%的预测一致。

调查显示,制造商未售产品存货呈现创纪录的下降——这意味着,生产会对需求反弹做出迅速回应。制造商新订单量的下降速度同样有所减缓。

与此同时,服务业的乐观情绪回升至6个月来高点。

机构观点

国泰君安: 2月CPI底部愈发清晰——点评3月成品油价上调

从历史的经验来看,成品油价格调整对我国物价短期影响重大,主要体现在两方面,一是对CPI中非食品价格的影响,二是对PPI价格的影响。

08年12月及09年1月,发改委两次下调成品油价格,汽油价格累积下调幅度为-16%,而CPI非食品价格在09年1、2两月的累积环比跌幅达到-0.6%。本次汽油价格上调幅度约为5.3%,估计影响4月份非食品价格上涨约0.2%。

同样,PPI价格在09年1、2两月的累积环比跌幅达到-2.1%,估计本次油价上调影响4月份PPI价格上涨约0.7%。考虑到油价上调的影响,我们将09年3月份的CPI预测由-1.1%小幅上调至-1%,将09年全年的CPI预测由-0.6%小幅上调至-0.5%。

虽然上调幅度不大,但是09年2月份CPI底部的图景日益清晰。我们在09年2月10日的报告中就提出2月物价为年内谷底的判断,而今我们更加确信这一观点。对09年PPI而言,我们将全年预测由-6.5%小幅上调至-6%。

本页无正文

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。