

今日关注

- 辽宁沿海经济带发展规划已上报国务院 近期有望通过

财经要闻

- 证券业协会 SAC 行业指数 15 日亮相
- 腾中重工总经理杨毅：驯服悍马犹待新能源
- 重庆“两江新区”有望年内获批
- 温家宝：不断完善应对金融危机一揽子计划

东吴动态

- 东吴基金举办东吴大家庭理财联谊活动
- 6 月 15 日 东吴优信稳健债券型基金增加 C 类收费模式
- 东吴基金正式启动“理财这点事”大型网络有奖征文活动

理财花絮

- 投资的哲学之道

热点聚焦

- 通胀预期抬头 热钱正在快马加鞭地流入中国市场

机构观点

- 招商证券：高运费降低巴西矿价值-淡水河谷与日韩钢企铁矿石谈判结果点评

下基金净值表

2009-06-12

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7070	2.4270	-0.88%
东吴动力	1.0430	1.5630	-1.14%
东吴轮动	0.9012	0.9012	-1.53%
东吴优信	1.0217	1.0217	-0.04%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2743.76	-1.91%
深圳成指	10524.13	-1.64%
沪深 300	2906.29	-1.87%
香港恒生指数	18889.68	0.53%
标普 500 指数	946.21	0.14%
道琼斯指数	8799.26	0.32%
纳斯达克指数	1858.80	-0.19%

今日关注

辽宁沿海经济带发展规划已上报国务院 近期有望通过

据报道，由国家发改委牵头编制的《辽宁沿海经济带发展规划》已上报国务院，近期有望通过。《辽宁沿海经济带发展规划》将从空间布局、产业发展等方面确立辽宁沿海经济带 2020 年前的发展方向。该规划将是东北老工业基地振兴规划的重要组成部分。

2009 年 1—4 月，辽宁城镇固定资产投资增长 63.5%，黑龙江增长 72.8%，吉林增长 34.8%，分别高于全国城镇固定资产投资增速（28.6%）34.9 个、44.2 个和 6.2 个百分点。

辽宁省 2008 年实际利用外资 120.2 亿美元，同比增长 32.1%，约占全国实际利用外资总额的 14%，由 2007 年的第五位首次跻身全国三甲。

财经要闻

证券业协会 SAC 行业指数 15 日亮相

中国证券业协会和中证指数公司 12 日宣布，发布中证协基金行业股票估值指数，简称“SAC 行业指数”。同时，证券业协会向基金公司、托管行等单位发布了《关于发布中证协(SAC)基金行业股票估值指数》。(中国证券报)

腾中重工总经理杨毅：驯服悍马犹待新能源

14 日，四川腾中重工机械有限公司总经理杨毅接受中国证券报记者专访时表示，腾中重工与通用汽车达成的收购协议，包括将获得悍马品牌的使用权、长期组装合同、主要零部件供应和主要的管理团队等。其中，长期组装合同将持续到 2012 年。收购资金来源主要是自有资金和外部融资。(中国证券报)

重庆“两江新区”有望年内获批

重庆市市长王鸿举在日前举行的重庆国企开放发展高层论坛上表示，比照上海浦东新区、天津滨海新区打造的重庆“两江新区”目前正由国家有关部门加紧论证，有望年内获国务院批准。(证券时报)

温家宝：不断完善应对金融危机一揽子计划

中共中央政治局常委、国务院总理温家宝近日在湖南考察时强调，我们要坚定不移地实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，全面贯彻落实应对国际金融危机的一揽子计划，并根据形势变化不断丰富和完善。(证券时报)

东吴动态

东吴基金举办东吴大家庭理财联谊活动

6月12日下午，东吴基金组织东吴证券各营业部客户经理及部分贵宾客户举办了“东吴大家庭理财联谊会”的交流活动。会上，东吴基金副总裁胡玉杰女士出席欢迎活动并做致辞，东吴基金首席理财分析师钱巍先生为大家做了“牛年掘金 科学理财”的主题报告，东吴基金投资总监王炯女士为大家就当前市场走势及未来趋势做了精彩的分析报告，最后东吴旗下四基金经理罕见的共同上台与投资者们面对面进行答疑解惑。

会后，与会客户经理及贵宾客户纷纷表示，通过本次走进东吴基金并与公司理财专家及基金经理等深入交流，不仅让大家更好地了解基金公司的运作，同时也对公司的投资思路未来市场观点有了更深刻的了解，从而让他们更加放心地持有东吴旗下基金并将资金托付于东吴基金。

6月15日 东吴优信稳健债券型基金增加C类收费模式

为了满足广大投资者不同的投资需求，丰富投资者的选择，我公司于2009年6月15日起对旗下管理的东吴优信稳健债券型基金增加收取销售服务费的C类收费模式，投资者可通过建行、农行、平安银行及各大券商进行申购，具体内容请登陆东吴基金网站查询公告：www.scfund.com.cn

东吴基金正式启动“理财这点事”大型网络有奖征文活动

东吴基金6月1日启动“理财这点事”大型网络有奖征文活动，本次活动由东吴基金，搜狐基金天下社区，网易论坛共同主办，冀望通过征集老百姓自己的理财故事，可以从一个角度或者一个方面反映您或您身边的人在家庭理财过程中的心得体会，分享您的宝贵投资经验，与更多投资人一起培养健康、理性的基金投资理念。详细内容请登陆东吴基金网站：<http://www.scfund.com.cn/front/zhengwen/index.html>

理财花絮

投资的哲学之道

除了工资收入之外，你还有哪些赚钱方式呢？我们的祖先对此早有深刻见解。

太史公在《史记·货殖列传》中曾说过：“无财作力，少有斗智，既饶争时”。这句话的意思是：在你不拥有财力时只能靠体力去赚钱，在你财力不足时就要靠智力去赚钱，在你财力雄厚时就要靠对时机的把握来赚钱。这句话的精髓在于指出了可以通过钱去赚钱，用现在的话说就是“投资”。这可说是中国最早的投资哲学之一了。

从某种意义上说，“投资不仅仅是一种行为，更是一种带有哲学意味的东西。”成功的投资者固然离不开统计学和各种经济金融的统计数据，但更重要的是，投资者要能做到不仅仅拘泥于统计数

据，应学会从更高的哲学层面来把握投资的风云变幻。这就要求投资者拥有更开阔的胸襟、视野和古今通达的哲学与历史智慧。彼得·林奇能长期战胜华尔街成为投资领域的佼佼者，跟他浓郁的哲学与历史学素养是密不可分的。

“当你投资股票时，你必须对人性，乃至对国家和未来的繁荣要有基本的信任。到目前为止，还没有什么事情让我的信念动摇”，这是彼得·林奇上升到哲学层面的投资经验之谈。

按照彼得·林奇的说法，一个投资者要走向成熟，一定要逐渐树立起一些能经得住漫长岁月考验的哲学信念。一是要对人性保持有基本的信任。作为投资者，你不仅要看到人性固有的贪婪和恐惧等弱点，更要能看到投资市场其实还更多反映了人性的优点，反映了社会与经济始终向上发展的主基调。这就启发我们即使是在最悲观的时候，也不应放弃对市场未来的希望和信心。二是要对国家和未来的繁荣具有基本的信任。

中华民族五千年文明演进的伟大历史，证明了我们发展的坚韧与持久；中国改革开放以来的历史，更进一步证明了中华民族的巨大潜力与强劲爆发力。作为投资者，我们如果对自己国家和未来的繁荣还有种种犹豫乃至怀疑，我们将很难做出真正正确的投资决策。

太史公曰：“无财作力，少有斗智，既饶争时。”在你不拥有财力时只能靠体力去赚钱，在你财力不足时就要靠智力去赚钱，在你财力雄厚时就要靠对时机的把握来赚钱。

热点聚焦

通胀预期抬头 热钱正在快马加鞭地流入中国市场

5 月份国内宏观经济数据有喜有忧，喜的是当月新增信贷环比再超预期，忧的是 CPI、PPI 同比仍呈双降，外贸出口仍然低迷。但是这并不影响索罗斯、巴菲特以及外资投行唱多中国，与全球主要经济体万马齐喑相反，中国等新兴市场则蓬勃向上，原本在美国避险的资金正在快马加鞭地流入中国市场，而受益于各大央行释放流动性而被推高的通胀概念股，正是这些机构所看好的品种。

6645 亿元！5 月份新增贷款规模环比升幅又超出了预期。在大盘涨幅过千点后，投资者对宏观经济数据特别是新增贷款规模变动风声鹤唳，这种重视源于对“宽松货币政策有利于推动经济增长”或者“贷款投放领先于经济增长”之类论调的信任。不过，仔细分析刚公布的宏观数据，发现宏观经济中还隐含着众多矛盾色调。

矛盾色调之一：贷款投放领先于经济增长吗？

新增信贷规模从去年 11 月开始骤然放大，今年一季度放贷更为迅猛。按照贷款投放领先于经济增长的观点推导，相当的经济增长速度将顺理成章。

闪亮的信贷数据显示：今年前五个月，累计新增信贷 5.84 万亿元，同比多增 3.72 万亿元；5 月末人民币各项贷款余额同比增幅高达 30.6%，是十几年未见的高速增长，这为中国经济向好的预期不断加温。但是回顾历史数据我们可以看到两个现象：其一，贷款增幅与 GDP 增幅没有呈现稳定的

同步特征。2003 年以来，两者甚至表现出反向运动趋势，估计这与“金融脱媒”、国际热钱等现象脱不了干系。简而言之，贷款不是经济增长的惟一动力，甚至在有些时期连主要动力都未必是。其二，贷款增幅与 GDP 增幅拐点出现的顺序，与“贷款投放领先于经济增长”相悖。

在 1994 年至 2003 年这轮经济调整周期中，贷款增幅表现出顺增长特征，贷款增速的几个重要拐点，多滞后于 GDP 增幅拐点。由此可知，应该更加重视货币乘数的变动趋势，反映中国经济活力恢复状态的，是今年以来稳步上行的货币乘数，贷款规模变动的影响，并没有市场普遍预期的那样重要。

矛盾色调之二：消费者预期与居民户贷款数量背离

二季度随着商业银行“垒大户、傍大款、抢大项目”告一段落，居民户新增贷款占比开始上升。但是，当把居民户贷款数据与消费者预期指数叠放在一起，不难看出自 2008 年 11 月以来，两者呈现出明显的背离态势。类似的矛盾，还包括社会消费品零售总额数据与消费者预期之间的反向运动迹象。我们认为消费者预期与居民贷款反向运动，在体现经济数据不协调的同时，很可能也暗示了其不可持续性。

矛盾色调之三：出口贡献是被夸大了还是被轻视

上周四，海关总署网站披露了对外贸进出口增长速度进行季节调整的方法。这一细节表明，最近数月进出口增速持续大幅下跌，成为有关部门的沉重压力。进出口数据来看，5 月份我国进出口总值为 1641.27 亿美元，比去年同期下降 25.9%。而进出口同比降幅比 4 月扩大 3.1 个百分点，表明我国外需困境没有得到根本发送。近期政府又连续出台政策，除了国务院常务会议确定了进一步稳定外需的 6 项政策措施外，6 月 8 日财政部第七次上调部分商品的出口退税率。不过，在目前外需疲弱的大环境下，上调出口退税率对于促进外贸出口的实际效果不明显。量价之间并没有表现出典型负相关特征。

PPI 与工业增加值：5 月份最应关注的亮点

5 月份，居民消费价格总水平(CPI)同比下降 1.4%，工业品出厂价格(PPI)同比下降 7.2%，“双降”局面不出意料。之所以将 PPI 作为最应关注的的数据之一，主要是 PPI 月环比连续两月为正，表明年内月度 PPI 同比将由负转正。结合国际大宗商品市场历史数据，我们判断 PPI 同比跌幅将在今年 6 月创出年内最低点，之后跌幅将逐月迅速收窄，形态陡峭。而 5 月工业增加值增速持续反弹，或许可以微弱证明，初级产品进口数量的显著回升，不只有事件性因素的推动，同时也有基本面因素的支持。

第三季度内，如果货币乘数稳定在目前 4 倍以上的水平、进口数量稳定回升、工业增加值持续回升、PPI 同比跌幅快速收窄乃至转正，这些指标共同出现，将有助于本文描述的矛盾色调消退。但在此之前，仍然认为中国经济的复苏处于不稳定状态，相对宽松的货币政策短期内马上转向的概率不大，市场未来仍然有望维持充裕的流动性。（开利综合报道）

机构观点**招商证券：高运费降低巴西矿价值-淡水河谷与日韩钢企铁矿石谈判结果点评**

事件：2009 年 6 月 10 日，巴西淡水河谷与日本新日铁和韩国浦项就 2009 年铁矿石谈判价格达成协议：粉矿、块矿和球团矿分别下降 28.2%、44.47%和 48.3%。调整后，南部伊塔比拉粉矿价格执行 0.8543 美元/干吨度，北方卡拉加斯粉矿价格执行 0.8987 美元/干吨度；东南系统块矿价格执行 0.9942 美元/干吨度，南部系统块矿价格执行 1.0094 美元/干吨度；球团矿价格执行 1.1043 美元/干吨度。长协价仍比进口现货价高。目前港口巴西粉矿主流报价在 600 元/吨，按最新汇率为 1 美元对人民币 6.8336 元算，加上目前巴西至中国北仑/宝山运费 37.2 美元/吨，换算成 65%品位，伊塔比拉粉矿和卡拉加斯粉矿到岸价格分别为 633.7 元/吨和 653.4 元/吨，较到岸现货价分别高 5.6%和 8.9%。

巴西矿相对澳矿不占优势，海运费占比较大。目前澳洲至中国海运费在 16.57 美元/吨，按力拓和日韩达成的铁矿石协议计算，澳洲粉矿和块矿到岸价格分别为 544 元/吨和 611 元/吨，分别较巴西矿低 89 元和 85 元，相对而言，澳矿对中国更加便宜，如果海运费降不下来，中国应向淡水河谷要求更大降幅。

粉矿降价幅度相对块矿小对中国较为不利。中国进口铁矿石结构中，粉矿占据绝大部分，2008 年进口粉矿占比 76%，块矿只有 19%，09 年 1-4 月份粉矿进口占比进一步扩大至 78%，块矿占比减少至 17%。

预期铁矿石降幅低于预期，部分钢企加大现货矿采购力度。09 年 5 月份以来，巴西和澳洲至中国北仑和宝山港铁矿石海运费快速冲高，其中巴西至中国海运费从 5 月初的 18.4 美元/吨快速冲高至 6 月 3 日的 46.5 美元/吨，目前已回落至 37.2 美元/吨；海运费近期暴涨，排除炒作因素，也反映了部分钢企预期长协降幅低于预期，加大了现货矿的采购力度。

行业影响中性，仍将助推钢价上涨，维持钢铁行业“推荐”投资评级。目前中国钢企产能利用率在 90%左右，在钢材供大于求缺口继续收窄情况之下，预期铁矿石成本降幅不如预期将支撑钢价继续上升。推荐太钢、鞍钢、莱钢、唐钢，关注国内铁矿石资源股金岭矿业、酒钢宏兴、南钢股份和凌钢股份。

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。