

今日关注

- 发改委：汽柴油价格每吨上调 300 元

财经要闻

- 蓄势整理 经济延续复苏图景
- 30 多只基金“一对多”产品获准发行
- 3200 亿：8 月新增贷款创今年来新低
- 政府整治网游业 80%的网页游戏企业被查处

东吴动态

- 东吴旗下各基金本年度中报于 2009 年 8 月 27 日见报

理财花絮

- 理性+耐心：向鳄鱼学习投资致胜之道

热点聚焦

- 王岐山受命率领一个工作组推动人民币国际化

机构观点

- 申银万国：关注十七届四中全会-2009 年 9 月股市发展环境展望

旗下基金净值表

2009-09-01

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6523	2.3723	-0.18%
东吴动力	1.0001	1.5201	0.37%
东吴轮动	0.8528	0.8528	-0.81%
东吴策略	0.9761	0.9761	0.05%
东吴优信 A	1.0084	1.0204	-0.1%
东吴优信 C	1.0076	1.0196	-0.1%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2683.72	0.60%
深圳成指	10614.28	0.28%
沪深 300	2843.70	0.47%
香港恒生指数	19872.30	0.75%
标普 500 指数	998.04	-2.21%
道琼斯指数	9310.60	-1.96%
纳斯达克指数	1968.89	-2.00%

今日关注

发改委：汽柴油价格每吨上调 300 元

国家发改委宣布，九月二日零时起将汽、柴油价格每吨均上调 300 元人民币。这是今年以来，中国成品油价格的第六次调整。自今年年初实行新的成品油价格形成机制以来，中国油价“小步快走”，涨多跌少。经过四升两降，汽、柴油价格每吨累计上涨一千二百三十元和一千一百元，涨幅均在两成二左右。

与飙升的国际油价相较，这一涨幅要温和得多。国家发改委价格司副司长许昆林表示，从二月十二日至八月二十四日，WTI 原油价格涨到每桶逾七十四美元，翻了一番还多。而即便经过此次提价，国内油价相当于每桶六十三美元左右，比国际市场原油近期平均价格每桶大概要低八美元。

自七月末中国下调油价以来，国际油价震荡攀升，大幅走高。如与之直接挂钩，国内油价上调幅度将远高于每吨三百元。许昆林表示，官方适当控制提价幅度，有利于调动炼油企业生产积极性，保障国内市场供应，同时有利于合理引导社会消费，促进节能减排。

此次调价后，中国汽油价格较去年六月的历史最高价位每吨高出七十元左右。但许昆林强调，“这并不意味着汽油用户负担高于去年同期”。

许昆林解释说，在成品油价格和税费改革前，中国汽油用户不仅要负担油价，同时还要缴纳公路养路费等收费。改革后，公路养路费等费用已无需缴纳。因此，相较之下，用户的负担反而有所减轻。

发改委的此次调价显得有些“姗姗来迟”。官方规定，国际市场原油连续二十二个工作日移动平均价格变化超过百分之四时，可相应调整国内成品油价格。按此算来，八月二十七日已经到了油价调整的“窗口期”。近日来，市场对官方未“严格执行”定价机制也有诸多猜测和议论。

对此，许昆林表示，“二十二个工作日”，“百分之四”，是调整成品油价格的必要条件，并非充分条件。“具体何时调整成品油价格，要统筹考虑当时国内成品油市场供求形势、国际市场油价变化情况等因素后慎重决定。”

有民众认为，油价的上涨为中石化等石油巨头创造了巨额利润。中石化近日披露的半年报显示，上半年其净利润同比增长百分之三百三十。

许昆林就此表示，炼油企业实现由去年上半年巨额亏损到今年同期有所盈利的转变，是中石化净利润大增的重要因素。近年来，中国成品油与原油价格倒挂矛盾突出，炼油企业亏损严重。许昆林说，炼油企业长期亏损不利于调动企业生产积极性，不利于保障国内成品油市场供应，也不利于国民经济持续健康发展。

许昆林同时强调说，中石油、中石化是国有控股企业，担负着保障国家石油供应的责任。国家在两家企业中持有股权分得的利润，主要用于再投入，进行石油勘探开发和增强石油供给能力。



据悉，上半年，中石油、中石化用于油气勘探开发、建设炼油化工能力的资金分别为八百三十五亿元和四百三十三亿元。

财经要闻

蓄势整理 经济延续复苏图景

PMI 指数 1 日率先公布，8 月份主要经济数据将于近期陆续出炉。专家认为，8 月份宏观经济将继续保持企稳增长态势，物价、外贸等指标有望继续好转。三季度我国经济将进入蓄势和“平台整理”期，宏观积极向好的态势依然坚挺。（中国证券报）

30 多只基金“一对多”产品获准发行

消息人士透露，9 月 1 日首批基金“一对多”专户产品已完成备案登记，获准于近日开始募集。首批获批的包括交银施罗德、鹏华、国泰基金、大成、招商、国投瑞银等多家公司，截至本报记者发稿时止，已有 30 多只“一对多”产品获准发行。（上海证券报）

3200 亿：8 月新增贷款创今年来新低

有报道称，8 月整个金融机构新增贷款再度大幅回落，约为 3200 亿元，五大国有银行新增贷款规模约为 1500 亿元，这其中，中行新增贷款额逾 600 亿，农业银行约 150 亿，工行则为负数。（上海证券报）

政府整治网游业 80%的网页游戏企业被查处

近日，新闻出版总署（以下简称“版署”）近期集中对网络游戏的低俗内容进行了清理整治，根据版署公布的查处情况，目前共有 71 款网游被查处，27 家网游企业被警告。（证券日报）

东吴动态

东吴旗下各基金本年度中报于 2009 年 8 月 27 日见报

东吴旗下基金东吴嘉禾（580001），东吴双动力（580002），东吴行业轮动（580003）2009 年度中期报告于 2009 年 8 月 27 日见报，详细季报内容请见公司网站 www.scfund.com.cn

理财花絮

理性+耐心：向鳄鱼学习投资致胜之道

冰川世纪食物极度短缺时，凶猛的霸王龙虽然竭力奔跑追逐猎物，却因为获取的食物远不能满足其消耗，最终彻底灭绝。而作为恐龙的近亲，鳄鱼之所以能在最恶劣的环境中生存下来，凭借的是理性和耐心。这其实也是我们在投资市场上立于不败之地的制胜之道。

股市中的“冰川世纪”（大熊市）也同样会使部分亏损严重的投资者不得不黯然退出。所以，当股市处于不利的环境下时，投资者首要考虑的不是如何赢利，而是重点考虑如何保存资金，在弱市中

保证让自己生存下来。学习鳄鱼以静制动、以不变应万变的投资策略，如买入较低风险的债券基金或货币基金来保存实力。多看少动，养精蓄锐，耐心守候牛市的到来再精心选择目标进行有效攻击，做到不动则已一击必中。

鳄鱼的理性表现在绝对不追逐很难得到的目标，可用最少体力获得食物。成功的投资者需充分尊重市场规律，不要因为贪婪和诱惑而随意投资，不要追求不切实际的高额利润。应尽量减少自己的操作频率，要知道那样即使操作成功，获利也很有限，有时短线的利润扣除交易税费所剩无几。而最严重的是一旦操作失误，很可能会前功尽弃，得不偿失。投资者要学习鳄鱼平静守候的耐心，长期坚持等待最佳的出击时机，利用尽可能少的交易成本获得尽可能多的投资利润。

如果你觉得自己不合适亲自操作股票，那不妨选择优秀的股票基金安心长期持有，让基金去为你守候资本市场的“灵敏猎物”和把握出击时机吧。

热点聚焦

王岐山受命率领一个工作组推动人民币国际化

“中国人民银行和几家中资银行，正与俄罗斯的一些银行商讨一项可能的货币互换交易。”披露这项人民币国际化的重要信息，奇怪的是并非央行官员，而是商务部欧洲司司长孙永福。他在商务部专开专题新闻发布会的间隙时间表示，中俄能否达成货币互换交易，将取决于中俄企业跨境贸易本币结算试点项目的结果，故没有达成交易的时间表。

作为商务部专责欧洲事务的官员，孙永福如此关注货币互换交易这项人民币国际化的重要举措，固然因为国务院最近宣布，中国在东北地区将仿效上海、广州、深圳、东莞和珠海等 5 个城市，开展人民币跨境贸易结算试点，其中包括中国与俄罗斯的贸易，但亦反映推动人民币迈向国际化已是胡温高层的共识，中央相关部委官员对这方面动向都极为重视。

事实上，“胡温”高层已启动推进人民币国际化的有关工作，并责成国务院副总理王岐山负责统筹领导。据悉，这位协助总理温家宝处理金融业务的副总理，已受命率领一个工作组，推动人民币的国际化工作，小组成员来自央行、财政部、商务部、中国银监会、海关总署和国家税务总局等国务院部委，而早前卸下国家外汇管理局局长一职的央行副行长胡晓炼，则为这个“人民币国际化领导小组”辖下研究组的负责人，领导研究小组推出人民币国际化的具体建议。

由一个央行副行长在王岐山的领导下，专责人民币国际化工作，显示了胡温高层对推进人民币国际化的重视。现时仍身兼人民银行金融研究所研究员的胡晓炼，应该是一个称职人选。

尽管现时人民币还未完全自由兑换，在这百年一遇的国际金融危机的阴影下，中国国际收支资本项目的开放进程，亦一定程度受到影响，但这些制约因素并未阻碍了人民币国际化的计划，因为人民币国际化的程度愈高，愈受国际认可，则人民币一旦落实完全自由兑换，以中国的经济规模，人民币将有条件与美元、欧元一道，组成三极化的国际货币体系。

所谓千里之行，始于足下。除了央行已经与香港、韩国、马来西亚、印尼、阿根廷和白俄罗斯签订了货币互换协议外，人民币跨境贸易结算可算是推进人民币国际化踏出实质性的重要一步，香港与上海和珠三角 4 个城市已于 7 月开展这方面业务，并预料有关试点将推展至其他地区。（开利综合报道）

机构观点

申银万国：关注十七届四中全会-2009 年 9 月股市发展环境展望

7 月份工业生产和投资数据明显低于预期，出口跌幅再次加大表明经济复苏进程有所波动，经济自主增长的动力还不强。在这种情况下，目前政策转向更多的是基于经济形势变化的微调，出台实质性紧缩政策的可能不大。

美国的房地产市场和就业形势好于预期，尤其是美国私人投资开始步入补库存阶段，增强了对美国经济逐步好转的信心。这将带来我国出口的好转。预计四季度我国出口跌幅将从目前的 20% 左右收窄到 5% 左右。外需的好转也将为中国经济注入新的增长动力。

党的十七届四中全会即将召开，将成为 9 月最重要的一件大事。我们认为，党的自身建设的问题不仅关乎中国的政治命运，也关乎中国的经济命运，更关乎中国的未来发展。我们认为，党内民主建设有望成为本次会议的中心议题，将推动中国的金融深化。

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。