



今日关注

- 中央经济工作会议提前定调 GDP 增速保 8%

财经要闻

- 1 年期央票发行利率大跌 96 基点
- 樊纲：世界经济可能还有 3-5 年调整期
- 开征准备就绪 燃油税改革迫近
- 9.4 万亿美元难挡美日欧衰退

东吴动态

- 东吴嘉禾获 2008 开放式基金金算盘奖

理财花絮

- 完美的世界

热点聚焦

- 经济新政激发 QFII 看多 A 股热情

机构观点

- 中金公司：财政刺激政策后的水泥行业

下基金净值表

2008-11-18

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5246	2.2446	-5.08%
东吴动力	0.9114	1.4314	-5.17%
东吴轮动	0.6931	0.6931	-3.92%
东吴优信	1.0006	1.0006	0.02%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	1902.43	-7.42%
深圳成指	6293.30	-7.22%
沪深 300	1839.82	-7.42%
香港恒生指数	12915.89	-4.54%
标普 500 指数	859.12	0.98%
道琼斯指数	8424.75	1.83%
纳斯达克指数	1483.27	0.08%

今日关注

中央经济工作会议提前定调 GDP 增速保 8%

一年一度的中央经济工作会议将在 11 月底或 12 月初召开，不过，面对非常经济形势，11 月中央经济政策如雷霆万钧，一环紧扣一环，提前推出。“尽管中央经济工作会议还没有召开，但是现在基本上形势明朗了，积极的财政政策和适度宽松的货币政策应该是中央经济工作会议的基调。”一位熟悉中央经济工作会议的知情人士说。

按照惯例，在中央经济工作会议确定 2009 年经济大政方针后，国家发改委、央行和财政部将分别召开工作会议，制订出货币供应和信贷投放计划，及财政支出计划报国务院审批，最后在 2009 年人大会议上通过。“不过，今年情况特殊，10 月份的经济数据明显加速下滑，所以中央经济工作会议的政策定调提前推出了。”前述知情人士说。在即将召开的中央经济工作会议上，GDP 指导性目标将可能定为保“8%”。这位人士透露，央行正在研究制订 2009 年金融调控目标。

亚行驻中国的高级经济学家庄建庄表示，2009 年的贷款投放将打破今年央行按季控制的原则，适当地加以窗口指导。国家信息中心经济预测部首席经济学家祝宝良说：“对于 2009 年利率政策，我认为如果 CPI 持续大幅下滑，改变以前 27 个基点的小幅下调节奏，一次性下调 54 个基点是能看到的，也不排除一次性更大幅减息的可能性；存款准备金率也会不断下调。”

财经要闻

1 年期央票发行利率大跌 96 基点

继上周 3 月期央票发行利率陡降 81.19BP 后，昨日发行的 1 年期央票最终中标利率为 2.249%，较上次发行利率大降 96.03 个基点，这一利率与现行的一年期定期存款利率的利差达 135 个基点。（中国证券报）

樊纲：世界经济可能还有 3-5 年调整期

经济学家、央行货币政策委员会委员樊纲昨日在接受记者采访时表示，国际金融危机应已走过 60%，世界经济很可能还有 3-5 年的调整期。我国在外贸条件恶化的条件下应积极扩大内需。（中国证券报）

开征准备就绪 燃油税改革迫近

作为“费改税”体制改革的一个重要组成部分，燃油税改革已被各界呼吁了十余年，但时至今日，有关方面在谈到燃油税时的公开表述仍是“择机出台”。随着国际油价近期持续下跌，市场对燃

油税推出的预期也开始不断加强。昨天有媒体引用韩文科的话称“中国将马上开征燃油税”。(上海证券报)

9.4 万亿美元难挡美日欧衰退

本周一，国际货币基金组织(IMF)总裁多米尼克·斯特劳斯卡恩在黎巴嫩北部港口城市的黎波里出席经济会议时放言：现在是启用所有工具的时候了——全球各经济体联手大规模运用财政政策来抵御当前的危机。

截至目前，全球经济进入衰退期已经不容置疑：部分国家(或地区)的GDP已经出现负增长，而全球各经济体为抵御金融危机亦是花费不菲。据国外媒体统计显示，全球为抵御本次金融危机共花费约9.4万亿美元，相当于全世界生产总值的15%。(国际金融报)

东吴动态

东吴嘉禾获 2008 开放式基金金算盘奖

11月9日，东吴旗下基金东吴嘉禾在“第四届中国证券市场年会”上，凭借持续稳健的优秀业绩荣获“2008年中国证券市场开放式基金金算盘奖”，这是东吴旗下基金连续两年摘得该奖项。

东吴嘉禾基金成立三年多来一直保持着持续稳健的业绩，其中2006、2007年分别实现128.15%、99.33%的稳健净值增长率，而截止11月7日基金今年以来净值增长率亦位居同类混合型基金排名前列。此外东吴旗下东吴双动力基金成立即将届满两周年，2007年实现超120%的净值增长率，今年以来净值增长率一直位居同类排名前茅。在银河证券08年上半年的最新基金公司投资管理能力综合排名中，东吴基金位居所有基金公司第六，充分显示东吴基金投资管理能力的大幅提高。

理财花絮

完美的世界

其实完美的世界并不只是出现在我们的想象中，偶尔我们会看见它，嗅到它甚至触到它。在完美的世界里，我们的通胀是温和的，经济成长是高速的，奇迹不断被创造刷新。来自旧世界以美国为盟主的持续经济成长，旺盛的需求，配合着新世界崛起的“金砖四国”，我们正经历着人类文明以来最大型的一次经济荣景。这次的繁荣不再是少数列强的盛宴，能够分享到它的由寥寥数亿变成几十亿人口，我们发现，在美国、欧洲不断被刺激的需求后面，“世界工厂”中国以低廉劳动力和资源为代价，创造着新经济神话，全球几十亿人口开始进入消费升级的大军。快速的工业化和城市化进程让我们这代人在很短的时间内经历了太多物质上的丰富。试想，如果如此壮丽的经济成长可以一直继续，中国可以再有20年以二位数字的GDP速度成长，我们每个人的梦想是否都会实现？世界大同也许就离我们不远了吧？

但是美国次贷风波一夕之间改变了一切，当我们都还沉浸在完美世界的虚幻中时，世界经济已经风云突变，斗转星移了。美国已经由经济巨人变成深陷泥潭的困兽，美元持续走贬，华尔街第五大券商倒闭，粮食危机，石油价格暴涨，国家主义和贸易保护主义的抬头，欧洲工人上街，亚非人民抗议……所有这一切正考验着全世界政治家以及每一个普通百姓的智慧和耐心，应该怎么办？这一切的乱象背后的实质又是什么？我们能拨开迷雾发现一些真谛吗？其实，经济活动，股票市场的变化都有它内生的规律，现在我们面对的一切无非是经济活动周期的另一个阶段，一个真实的世界，一个高通胀的时代。在高通胀的时代，我们要如何投资？如何防范我们的资产被可怕的通货膨胀蚕食？黄金，石油，能源相关类股，农产品相关，房地产以及浮动利率债券可以帮助你走出迷雾，等待下一次完美世界的出现。

热点聚焦

经济新政激发 QFII 看多 A 股热情

在刺激经济发展的十项政策带动下，近日 A 股走出了久违的反弹行情。对于这波“政策行情”，国内基金多显谨慎，但从近期 QFII 的表现来看，对 A 股市场不仅积极“唱多”，且交易也显得异常活跃。

新批 QFII 闪电开户 中国证监会 11 月 10 日发布的信息显示：证监会 10 月份新批准两家外国公司获得合格境外机构投资者（QFII）资格，允许其投资中国资本市场。值得注意的是，中登公司最新公布的统计月报显示，10 月份有两家新 QFII 完成了沪深 A 股账户开户手续。分析人士称，10 月新获批的两家 QFII 均在当月内就完成了开户，意味着境外投资机构对 A 股的积极态度，这对 A 股市场而言或将是一个积极的信号。

交易异常活跃 Topview 数据显示，在上周的强劲反弹中，QFII 云集的几大营业部则整体呈现出做多的特征。其中，包括中金公司上海淮海中路营业部、瑞银证券以及申银万国上海新昌路营业部都频频上榜净买入前十大席位。事实上，自 10 月份，QFII 的交易已经相当活跃。中登公司数据显示：10 月份，QFII 交易不仅数量上明显增加，而且结算金额也呈现放大趋势。

国际投行唱多 事实上，在 QFII 积极做多 A 股同时，国外投行对 A 股后市仍较国内机构乐观。摩根大通董事总经理、中国市场主席李晶昨日接受记者采访时表示：中国政府近期出台的一系列刺激经济的政策，将在 6 个月后开始真正显现效应。由于 A 股市场对于宏观经济形势的变化将提前做出反应，因此目前市场已显现良好的长期投资机会。高盛日前发布研究报告指出：中国的长期增长潜力保持不变，初露端倪的经济增长放缓似乎在更大程度上是周期性而非结构性的下滑。当前中国股票的估值与历史水平、全球其他地区市场以及其他资产类别相比均具有吸引力，因此绝对和相对估值偏低为长线投资者提供合理的战略性买入机会。

机构观点**中金公司：财政刺激政策后的水泥行业**

近期，国家相继出台一系列扩大内需、促进经济增长政策，其中对水泥行业有明显影响的政策主要有：铁道部——08 年争取超额完成 500 亿，09 年铁路建设投资 6000 亿元；交通运输部——08 年完成 8,000 亿元，09 年近 1 万亿；住房和城乡建设部——三年 9000 亿投资廉租房建设。目前公布的基建及廉租房投资政策对水泥行业影响正面，水泥行业基本面在 09 年下半年好转的可能性加大。基础设施建设投资刺激政策在我们预期之中，但增长幅度超出我们和市场的预期。廉租房投资超出预期，但对商品房的冲击使得整个房屋建筑板块水泥需求增长没能超出预期。水泥行业风险主要来自两个方面：09 年产能可能集中释放；政策执行力度和进度的不确定性。我们维持对水泥行业 09 年“前低后高”的判断。在 09 年需求增长 7%的情景下，水泥行业供需接近平衡，行业及龙头公司盈利总体维持今年水平。A 股水泥股在政策刺激下短期仍有上涨动力，可继续持有，H 股海螺水泥估值较高，可逢高获利。

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。