



今日关注

- 中美战略经济对话在能源与环境合作上达成 5 项成果

财经要闻

- 全球多家央行再度大幅降息
- 王岐山：希望美确保中国在美资产和投资安全
- 欧盟确认欧元区经济陷入衰退

东吴动态

- 嘉禾基金逆市创佳绩

理财花絮

- 亲历熊市 怀念不如珍惜

热点聚焦

- 首提汇率手段“保增长”与汇市走势似不谋而合

机构观点

- 中金公司：保险业 2009 年策略--低利率的挑战
- 国泰君安：纠错性行情还未结束

下基金净值表

2008-12-04

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5541	2.2741	0.14%
东吴动力	0.9232	1.4432	-0.28%
东吴轮动	0.7481	0.7481	0.31%
东吴优信	1.0096	1.0096	0.16%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2001.50	1.84%
深圳成指	7130.93	1.28%
沪深 300	1982.93	1.55%
香港恒生指数	13509.78	-0.58%
标普 500 指数	845.22	-2.93%
道琼斯指数	8376.24	-2.51%
纳斯达克指数	1445.56	-3.14%

今日关注

中美战略经济对话在能源与环境合作上达成 5 项成果

在能源与环境合作达成以下 5 项具体成果：

第一，在电力、清洁水、清洁交通、清洁大气、森林与湿地保护 5 个领域完成了启动行动计划准备，制定了分、子项目和分阶段路线图；

第二，双方同意将能效合作确立为两国能源和环境十年合作的第 6 个领域；

第三，双方已就十年合作框架下的绿色合作伙伴计划框架文件达成一致，胡锦涛主席特别代表、国务院副总理王岐山和布什总统特别代表、美国财长保尔森将代表两国政府正式签署；

第四，两国有关机构，包括中国国家发改委和美国贸易发展署，以及两国的进出口发展银行，将就共同采取多种措施支持能源合作十年规划签署相关的谅解备忘录；

第五，在十年合作联合工作组及两国有关地方政府和机构的共同努力下，中美已有 7 对绿色合作伙伴确立了合作意向，并将于当日签署合作意向书，包括中国华东师范大学和美国杜兰大学将共同开展关于湿地保护的研究，中国的大连港与美国西雅图港将就建设绿色集装箱港开展合作，中国重庆市与美国丹佛市及美国福特汽车公司将就在城市应用电动、混合动力清洁汽车开展合作。

财经要闻

全球多家央行再度大幅降息

4 日，多个国家和地区的中央银行宣布降息。其中，欧洲中央银行宣布大幅降息 75 基点至 2.5%；英国央行宣布降息 100 基点至 2%；瑞典央行宣布降息 175 基点至 2%；新西兰央行将基准利率史无前例地下调 150 个基点至 5%。（中国证券报）

王岐山：希望美确保中国在美资产和投资安全

国务院副总理王岐山在致辞中表示，两年前，胡锦涛主席和布什总统高瞻远瞩共同倡导建立了中美战略经济对话机制。（中国证券报）

欧盟确认欧元区经济陷入衰退

欧盟统计局 4 日公布的修正后的数据显示，受投资下降影响，今年第三季度欧元区 15 国经济比前一季度下滑 0.2%，与该机构此前的估计一致。至此，欧元区经济已连续两个季度下滑，因而陷入衰退。（上海证券报）

东吴动态

嘉禾基金逆市创佳绩

进入 11 月，股票市场出现久违的反弹行情。据银河证券基金研究中心统计，截至 11 月 28 日，嘉禾基金在 59 个混合型基金中，最近三个月的净值增长率位列第一，而过去半年增长率排名第八。

理财花絮

亲历熊市 怀念不如珍惜

有一个网络小说叫《熊市回忆录》，文中有一句话意味深长，“尽管熊市给人留下了痛苦的回忆，但到 1996 年大牛市起来后，我常常怀念那个遍地都是 2 元多股票的时候，心想以后要是再来熊市，我可要好好珍惜。”

在市场经历了超过 70% 的下跌后，有多少人还能够保持清醒的头脑和独立的判断？一代股神巴菲特风传也遭遇了所谓的“套牢”，他所坚持和推崇的信条还能成立吗？当我们还在为了寻求那个“必须有”的市场最低点而焦虑的时候，也许，合适的机会就在我们身边悄悄地溜走。

巴菲特信奉“我宁要模糊的正确，也不要精确的错误”，那个“模糊的正确”强调的就是一个准确的区域，可惜我们中的很多人都在试图找到那个“精确的低点”，诚然，我们无法认定现在的参与就是一片坦途，我们无法明确现在是处于“左边”还是“右边”，我们也不愿承认这是一个遍地是黄金的熊市下半场，但经历了风险的大幅释放，我们有理由相信，机会正在出现。

从短期来看，股市是一个投票机，而从长期来看，股市是一个称重机。只有真切的理解市场本身所被赋予的定义之后，我们才能够品味这个市场所真正带给我们的快乐和收益。在过去的牛市中，我们对于低价的优质股票可望而不可及，于是我们花尽心思去寻觅那些物美价不廉的品种；这轮市场的崩溃式下跌也许带来了更多更好的机会，同样的优秀品种相比过去要廉价了很多，而我们却有些手足失措了……在疯狂的时候，我们不能因为小利益而耽误大行情，同样，我们也不能因为小变动而迷失大方向。

就投资本身而言，选准一个可以给你带来差价收益的股票或基金可能并不会特别困难，但不断发生的“一夜情”并不是真正的浪漫，只有经过深思熟虑后的“一生相守”才是真正的永恒。于是，在经历这轮暴跌之后，认真寻找那些价格明显低于公司价值的投资品种，用辩证的长期投资去掌握它们，快乐其实很简单。

为了让以后的我们看到开头的这段话时不仅仅是怀念，所以，现在的机会，我们真的要珍惜！

热点聚焦

首提汇率手段“保增长”与汇市走势似不谋而合

“落实适度宽松的货币政策”位列金融促进经济发展政策的首位。昨天召开的国务院常务会议明确提出，将综合运用存款准备金率、利率、汇率等多种手段，保持银行体系流动性充分供应。对此，兴业银行资金营运中心首席经济学家鲁政委旗帜鲜明地指出，“这是决策层面第一次提出运用汇率手段，保持银行体系流动性充分供应”。

近日，人民币汇率的走势格外牵动人心。12月1-2日，人民币兑美元创纪录地连续跌停，而昨日，人民币兑美元盘中也一度跌停。市场人士普遍猜测，央行可能已经开始考虑以贬值“保增长”。社科院世界政治与经济研究所国际金融研究中心秘书长张明认为，从最新的表态来看，说明央行“至少已经在考虑以贬值来保增长的可能性”。

但也有进一步的解读 “如果人民币真的确定贬值，热钱便会加速撤离，这很有可能导致银行体系流动性的不足。”花旗银行(中国)宏观经济分析师说，“所以决策层面才会作出如是表态，这一表态恰恰暗示人民币汇率将保持稳定。”

可资佐证的是，据昨天国务院常务会议精神，今后监管部门还将“适当提高企业预收款结汇比例，方便企业特别是中小企业贸易融资，提高外汇资金使用效率”。张明对此的解读是，适当提高企业预收货款结汇比例，更多的是为外贸企业减少风险累计，因为“外币贬值的可能性很大，如果不提高结汇比例，企业的风险很高”。“不过，政府虽然可以尽量减少企业的结汇风险，在目前的情况下，出口企业面临的更大的商业风险，一旦对方企业倒闭，则出口企业可能面临收不回货款的风险。”

机构观点

中金公司：保险业 2009 年策略--低利率的挑战

可预期的低利率环境将拖累保险公司投资收益率。寿险公司利差益将在低位徘徊。寿险保费收入增速放缓可能成为显著影响投资者情绪的负面因素。财险行业可能带来一点惊喜。由于保监会加强财险行业市场行为和保费充足率等方面的监管，使得财险的赔付率可能低于目前市场预期。盈利预测大幅低于市场预期。基于对未来两年保费收入增速、债券收益率和 A 股市场的判断，我们大幅调低了 2008-2010 年几家保险公司的盈利预测，目前我们的盈利预测显著低于市场预期。维持对中国人寿和中国平安“中性”的投资评级。上市寿险公司的结构性投资机会主要出现于升息周期前期和降息周期的最后阶段。投资建议的主要风险在于 A 股市场的大幅上扬。

国泰君安：纠错性行情还未结束

在一系列政策利好推动下，本周 A 股市场量升价涨，拉出四连阳。尤其是值得关注的是：周四

成交量约 1800 亿，考虑现在的股价，成交量已超过牛市巅峰。大盘在午后出现回落，也说明在连续上涨后市场面临短线资金获利回吐的压力。

我们维持对行情性质的判断：本轮行情是救经济的纠错性行情，其级别和持续时间要大于之前单纯救股市的反弹。特别是 12 月 3 日国务院进一步安排部署金融促进经济发展的九项措施，明确稳定股票市场运行，落实宽松货币政策，鼓舞了市场信心。我们认为：A 股的纠错性行情还没有结束，看高到 2200-2500。在行业层面上，在直接的投资拉动后，接下来我们会看到经济刺激方案的重心转移到消费和就业上：九项措施明确提到要用信贷手段护持住房、汽车和农村消费；而为缓解就业压力，本币出现一定幅度的贬值和一些重点出口产品的出口退税率进一步上调也可以预期。这些政策利好带动相关行业成为短期热点。而在整体经济预期回暖和估值对比效应的作用下，银行、地产等内需型超跌行业也可能出现估值提升性质的反弹。

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。