

今日关注

- 周道炯：股指期货很快要出来

财经要闻

- 涉嫌操纵“吉峰农机”账户被限制交易三个月
- 国务院：支持在黄河三角洲地区设立地方性银行
- 新基将实行分类审核制度

东吴动态

- 东吴行业轮动基金荣获“金算盘奖”
- 东吴新经济股票型基金正在发行中
- 东吴行业轮动股票型证券投资基金更新招募说明书

理财花絮

- 普通上班族的阶段性策略理财

热点聚焦

- 央行担忧热钱外流 工作重点或转移

机构观点

- 国泰君安：强有效市场下的攻守平衡——2010年A股市场策略

旗下基金净值表

2009-12-03

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7848	2.5048	-0.01%
东吴动力	1.2330	1.7530	0.36%
东吴轮动	1.0791	1.0791	-0.25%
东吴策略	1.0930	1.0930	-0.07%
东吴新经济	1.0000	1.0000	0.00%
东吴优信 A	1.0161	1.0281	-0.06%
东吴优信 C	1.0140	1.0260	-0.07%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3264.63	-0.16%
深圳成指	13759.83	-0.29%
沪深 300	3590.88	-0.18%
香港恒生指数	22553.87	1.19%
标普 500 指数	1099.92	-0.84%
道琼斯指数	10366.15	-0.83%
纳斯达克指数	2173.14	-0.54%

今日关注

周道炯：股指期货很快要出来

第五届中国(深圳)国际期货大会在深圳举行, PECC 中国金融委员会主席、前中国证监会主席周道炯先生讲到, 要加快期货法的出, 期货法已经研究将近 20 多年。中国要进一步发展资本市场、发展期货市场。现在股指期货很快要出来, 在这样的形势下, 要加快把期货法推出来, 只有这样才能保证期货市场能够有规划、有保障, 能够更好地发展。

财经要闻

涉嫌操纵“吉峰农机”账户被限制交易三个月

记者于 3 日获悉, 深交所日前对涉嫌操纵“吉峰农机”的“解某某”账户实施为期三个月的限制交易措施, 同时还锁定了其他多个异动账户, 正在进行调查。深交所表示, 将继续对重大异常交易行为保持高压态势, 严密监控和打击涉嫌违规行为。(上海证券报)

国务院：支持在黄河三角洲地区设立地方性银行

记者从山东省政府获悉, 国务院已正式批复《黄河三角洲高效生态经济区发展规划》。以此为起点, 黄河三角洲地区的发展上升为国家战略, 成为国家区域协调发展战略的重要组成部分。(中国证券报)

新基将实行分类审核制度

基金产品审核的市场化改革又进一步。中国证券报记者从基金公司获悉, 证监会基金部日前向各基金管理公司和基金托管银行下发通知, 将对基金产品实行分类审核制度, 对不同类别的基金产品分类排队、分类审核。具体分类方式为公募基金和特定资产管理计划、境内基金和 QDII 基金、创新产品和普通产品、固定收益类基金(包括债券基金、货币市场基金和保本基金)和偏股型基金。基金公司在上报一类基金的募集申请时, 可同时上报另一类基金的募集申请, 两类基金分别排队、分别审核。(中国证券报)

东吴动态

东吴行业轮动基金荣获“金算盘奖”

11 月 29 日, 第五届中国证券市场年会揭晓了“2009 年金算盘奖”基金, 共有 12 只基金获此殊荣, 其中成立时间仅一年半的东吴行业轮动基金成为“最年轻”的获奖基金之一。据 WIND 数据显示, 截至 11 月 27 日, 东吴行业轮动基金最近一周排名前 8, 最近一月、三月排名均进入同类前 1/10, 今年以来排名居前 1/2, 基金业绩上升趋势非常明显。值得一提的是, 国内首只明确以新经济为投资目标的股票型基金同时由本次“金算盘奖”基金经理任壮博士管理的东吴新经济基金, 目前正在发行

并受到市场的热捧。

东吴新经济股票型基金正在发行中

东吴新经济股票型证券投资基金的募集已获中国证券监督管理委员会证监许可【2009】1024 号文核准，于 2009 年 11 月 12 日正式发行，发行期 2009 年 11 月 12 日起，至 2009 年 12 月 11 日结束发行，投资者可在发行期内至各大银行券商网点，及东吴基金网上直销进行认购。

东吴行业轮动股票型证券投资基金更新招募说明书

东吴行业轮动股票型证券投资基金更新招募说明书，已于 2009 年 12 月 3 日见报。阅读详细招募说明书内容，请登陆东吴基金公司网站：www.scfund.com.cn

理财花絮

普通上班族的阶段性策略理财

随着高压、高时、高薪的工作形态普及化，提早退休坐享闲云野鹤的生活，已成为多数上班族心中的美梦。大多数人对于提早退休的期望似乎越来越强烈。作为普通上班族，该如何为今后的生活谋好出路呢？

壮年期(约 30-40 岁左右)：积极策略全力冲刺

此阶段的上班族离退休时间还很长，可承受的投资风险也较高，建议用积极型的投资策略全力冲刺，这样才有机会获取较高的报酬。在投资配置上，可以以证券投资基金、股票或商品期货为搭配。在投资标的选择上，可顺应能源价格上涨的趋势，以其相关商品为主要投资标的。但如果没有把握做单笔投资，建议以基金的定期定额长期投资方式为佳。做积极型资产配置，建议以积极型与稳健型投资 6：4 做配置。

中年期(约 40-50 岁左右)：稳健投资保证收益

此阶段的上班族面临退休前阶段，投资行为应由积极型转为稳健型，因为这时候可没有十几、20 年的时间再来充实老本，所以投资上尽量避免采用积极型的投资策略，才不致因其价格波动过大，在退休前把老本给赔掉了。此时的投资品种可以以证券投资基金、银行的零存整取和定存为配置，至于基金的种类，建议以股票型、平衡型为搭配。稳健型资产配置，建议保守型与稳健型投资品种以 3：7 做配置。

退休期(60 岁后)：妥当规划保守为宜

退休后没有收入来源或收入有限，正是吃老本的开始，投资人的理财方式应以保守为宜，并且要妥善分配老本每月可使用的额度，还有退休后的其他计划，例如出国旅游等，也应一并考虑在内，才不会到时候落得入不敷出的境地。这时候的理财商品可选择债券、保本基金、平衡型基金和定存做搭配。保守型资产配置，建议以稳健型与保守型投资品种以 1：9 做配置。

热点聚焦

央行担忧热钱外流 工作重点或转移

中国人民银行研究局金融市场处处长卜永祥表示，目前市场出现的主要问题有 3 个，一是今年信贷超调隐含了通货膨胀的风险隐患；二是汇率机制使货币的主动性受到了影响；三是目前在资本帐户管理中存在资本流出中国的风险，如果处理不当的话会出现资本加速流出的问题。

明年贷款增速可能会比 2009 年有所弱化，估计明年贷款增长可能为 5 万亿到 7 万亿元。他表示，目前资产价值水平存在高估问题，同时导致输入性通货膨胀因素也较多。生活要素价格的上升或构成未来的通货膨胀。

对于 2010 年政策预期，卜永祥给出了自己的判断，他认为作为政府或者管理部门可能有几个长远的管理目标：经济增长和就业、防止通货膨胀、防银行不良资产、防资产价格泡沫。

在分析员看来，在中央经济会议召开前期，该官员的说话表态了今后的工作重点，既然热钱的流入已是不争的事实，那么今后央行的工作重点也就放在防止今后由于热钱的快速撤退给市场带来的巨大影响。（开利综合观察）

机构观点

国泰君安：强有效市场下的攻守平衡——2010 年 A 股市场策略

1、我们认为在 09 年大幅上涨之后，明年 A 股市场会走出震荡行情。结论来自两个考虑：一个来自分析框架，2009 年的大涨是来自投资者能够预期政策刺激下，2010 年是稳定增长，适度通胀，但是 2011 年，在政府支持边际力度全球性减弱的情况下，市场对经济的自发力量走势必定将信将疑，映射在市场上是震荡；另一个来自历史统计，在各国股灾后，第一年都表现出大涨，第二年震荡，其主要原因是，大幅下跌后从价值角度本身有上涨要求，另外政府政策促进上涨，市场估值回复正常，市场情绪也回归正常并有憧憬，但是到了第二年，业绩增长已经被超额预期，整体估值进一步提高难以被投资者忍受，因此市场整体难有单边系统性机会。

2、明年看 A 股市场整体泡沫化，比如上涨到 4500 点甚至 6000 点的主要逻辑在于有热钱大量涌入（如 2006 年）或者居民将大量资产配置到股票市场（如 2007 年）。我们目前仍不相信 A 股市场能够重新整体泡沫化。其主要理由是尚未发现大规模热钱流入，贸易顺差被央行充分对冲，同时我们认为 2008 年股灾后，居民的主要资产配置方向是房地产市场，在明年融资额创新高的情况下，股票市场存在整体泡沫化的可能性较小。

3、明年的震荡主要受制于内因，关键因素有信贷投放、股票市场供求、估值与业绩增长，而外部因素对 A 股市场影响不大，如美元走势、大宗商品价格和新兴市场泡沫和债务问题。2009 年信贷投放使得实体经济和虚拟经济均受益，2010 年，我们预计信贷投放将低于市场预期，同时实体经济

和虚拟经济争夺资金将更为激烈。

目前市场对明年业绩增长预期达到 28-30%，考虑到明年业绩单季度增长前高后低，我们认为市场估计存在锚定性预测偏差错误。市场的运行展望为：年初周期性行业回暖带来经济景气并演绎跨年度行情后 3-6 月份中可能出现的调控，不过这属于市场较为一致的预期。下半年看消费，但是这点我们并没有看清楚，特别是如何平衡和估计城市化工业化的平稳长期发展下因为刺激消费政策效力下降引起的中短期波动。或许这是需要等到 2010 年中期策略才能解答的问题。

4、明年在风格上，最重要的风险收益在于质差中小盘股价值回归的同时低估值大盘股的阶段性表现。投资主题上，消费和服务类内需、制造业的行业并购与整合是 2010 调结构年的重要主题。行业配置上，钢铁、化工、建筑、建材、机械、有色等中上游行业正进入景气扩张阶段，是上半年，特别是跨年度的投资重点，下半年应该加大防御性资产配置。

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。