

今日关注

- 联合国气候峰会在争议中结束 达成无约束力协议

财经要闻

- 千万吨库存渐成钢市“堰塞湖”
- 赚了指数不赚钱 今年仅三成五股民盈利
- 新股发行制度改革显效 宜继续推进市场化
- 周小川：金融业要注意研究工业结构转型等问题

东吴动态

- 东吴新经济股票型基金正在发行中
- 东吴优信基金及东吴进取策略基金更新招募说明书于 12 月 18 日见报

理财花絮

- 看大势、看估值、看长远

热点聚焦

- 国内外风险当前 中国或在虎年保持稳重与谨慎

机构观点

- 海通证券：2010 年保险行业投资策略

旗下基金净值表

2009-12-18

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7376	2.4576	-2.30%
东吴动力	1.1580	1.6780	-1.86%
东吴轮动	0.9888	0.9888	-3.49%
东吴策略	1.0256	1.0256	-2.18%
东吴新经济	1.0000	1.0000	0.00%
东吴优信 A	1.0056	1.0176	-0.33%
东吴优信 C	1.0034	1.0154	-0.33%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3113.89	-2.05%
深圳成指	12914.97	-3.56%
沪深 300	3391.74	-2.54%
香港恒生指数	21175.88	-0.80%
标普 500 指数	1102.47	0.58%
道琼斯指数	10328.89	0.20%
纳斯达克指数	2211.69	1.45%

今日关注

联合国气候峰会在争议中结束 达成无约束力协议

联合国气候变化框架公约第十五次缔约方会议和京都议定书第五次缔约方会议于当地时间十九日下午在丹麦首都哥本哈根沉重落幕。会议通过的《哥本哈根协议》无法律约束力，低于外界预期。

虽然《哥本哈根协议》维护了《联合国气候变化框架公约》及其《京都议定书》确立的“共同但有区别的责任”原则，就发达国家实行强制减排和发展中国家采取自主减缓行动作出了安排，但参加大会的各方代表并没有就二〇一二年后的全球减排行动、资金技术支持等方面

财经要闻 只。**千万吨库存渐成钢市“堰塞湖”**

截至12月11日，全国主要城市钢材社会库存量达1157万吨，与去年同期相比增加109%。淡季本应下行的库存量不降反升，连涨四周。（中国证券报）

赚了指数不赚钱 今年仅三成五股民盈利

调查显示，虽然今年前10个月有接近35%的投资者实现整体盈利，但其盈利水平普遍输于大盘。年内上证综指反弹幅度超过70%，但盈利投资者中超过八成的盈利低于50%。另外，盈亏平衡和出现亏损的投资者占比都为29%。（上海证券报）

新股发行制度改革显效 宜继续推进市场化

截至12月18日，今年共有80多只新股完成上市，其中包括28只创业板新股。以收盘价计算，82只新股首日涨幅平均为80.64%，为近四年最低水平；如果按首日盘中中间价计算，则平均涨幅为87.30%，也比2006年的83%略高。（证券日报）

周小川：金融业要注意研究工业结构转型等问题

央行党委书记、行长、中央学习实践活动领导小组成员周小川日前在山西强调，金融业要关注企业的发展方向，特别要注意研究工业结构转型、绿色发展和中小企业发展等问题。（证券日报）

东吴动态**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，至2009年12月25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。

东吴优信基金及东吴进取策略基金更新招募说明书于12月18日见报

东吴优信债券型基金及东吴进取策略灵活配置混合型证券投资基金更新招募说明书，已于2009

年 12 月 18 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

看大势、看估值、看长远

作为基金投资者,不但要面对选什么基金的问题,更要面对基金投资时点的选择。专业人士表示,进行基金选时应该做到“三看”:看大势、看估值、看长远。

首先,看大势。是指的看经济基本面的情况,这包括经济处于经济周期的什么阶段,行业的景气周期情况如何,公司的整体业绩变动情况。

其次,看估值。主要是看市场的平均估值情况,对比上市公司当前估值水平与市场历史估值水平,可以从各种估值角度对市场估值情况进行分析。

最后,看长远。指的是两个层面,一是投资视角是基于长期投资的观察视角,二是看政策导向与资金供求情况,政府政策制定一般意在长远,相对来说变化也较小,市场资金的供求包括当前市场的资金供求情况分析与货币供应量分析。

实际上,基于上面“三看”原则的分析,也仅是提供了基金投资大方向上的时点选择;至于市场短期波段时点的选择可能是个无解的问题,很少有人能持续踏准市场的短期节奏。但在基金时点选择大方向判断的基础上,结合市场短期走势,倒是可以给基金投资者提供较好的时机判断。在基于基金可投资的判断下,如果市场下跌,可以减慢建仓节奏,尽量降低基金投资成本;如果市场呈箱体震荡,则可以大胆买入,长期投资等待上涨;如果市场快速上涨,则可以分批买入,尽量耐心等待回调的时机,或者采用定投的方法摊薄成本。

热点聚焦

国内外风险当前 中国或在虎年保持稳重与谨慎

中国今年刚由全球金融危机中复苏,明年将面临更大挑战,或在动荡的世界经济中肩负起更大责任。中国明年势将取代日本成为世界第二大经济体,呼吁中国使用其积累的财富解决贸易失衡、货币摩擦和外交争端的声音或变得更大。

尽管一些人把中国视作自信的超级大国,中国领导人却认为需谨慎应对国内外风险。明年是中国阴历的虎年。但中国政府在经济外交方面的动作预计将颇像今年的生肖牛:稳重,但有时有些迟缓,不愿冒进。

清华大学国际关系教授楚树龙称,我们不愿被当作超级大国或全球领袖,但在某些方面,比如国际金融改革,中国明年及明年之后会更为活跃。他称,中国对外政策的这种状态将持续相当长一段时间。

特别是贸易方面,中国可能明年更具防御性,因中国采取稳定的汇率政策引发争议,可能导致对其出口开征报复性关税。

中国贸易顺差过去一年里因全球需求放缓减少 30%，但如果顺差随着欧美经济恢复增长而反弹，或导致外交摩擦。卡内基国际和平基金会高层 Michael Pettis 称，如果贸易顺差再次增长，那将造成真正的贸易紧张关系。

中国国际问题研究所副所长刘友法在《了望》杂志中写道，“贸易保护主义再度抬头，势将导致中国与诸多贸易伙伴纠纷和摩擦频发。”

自豪与争端

中国的这种忧虑与来自国际地位提升的自豪感显得格格不入。官方人民日报的海外版评论称，若经济复苏维持强劲，中国将继续成为世界经济增长的火车头。

但批评人士则称，中国的崛起以牺牲其他国家利益为代价。今年以来，尽管中国的贸易顺差绝对规模缩小，但其全球占比接近翻番，这令部分人士更有理由认为，中国鼓励出口的政策抢夺了其他国家的就业机会。

中国面临与美国摩擦加剧的风险，此前美国一参议员曾要求展开调查，以找到人民币汇率政策成为贸易补贴的证据，对中国产品加徵关税。即便中国在 2010 年推动人民币升值，原因将主要来自国内。中国政府关心的还是如何支撑困境中的出口行业来保护就业。

市场预计，未来 12 个月人民币将仅仅会升值 1.9%。惠誉分析师麦克名 (James McCormack) 表示，“所以我们仍认为政府并不急于推动人民币升值。”

但这些谨慎的本能也意味着，中国政策制定者料不会对美元贬值等问题展开新一轮攻击。美元贬值会损害中国规模巨大的外汇储备资产。（开利综合分析）

机构观点

海通证券：2010 年保险行业投资策略

年底至一季末关注主题性机会，首选太保、其次国寿

- “消费”主线：上海延税试点有望推出，太保最受益、其次国寿
- 新会计准则正式实施：国寿最受益，太保其次，平安最终影响可能不大
- 年报和季报行情：权益仓位最高的国寿和太保业绩弹性大
- 明年保险股最大机会在下半年，保险股大幅跑赢大盘，
- 维持行业“增持”评级，首选平安、其次太保
- “投资”主线：大的投资机会出现在债券收益率快速上升带来利差扩大、经济复苏比较稳固阶段；明年保险股最大机会在下半年
- 下半年 A 股震荡向上可能性大，保险股估值中枢有望快速上移，强周期性决定保险股大幅跑赢大盘
- 上升周期中我们选择杠杆最高且具备估值优势的平安、太保



本页无正文

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。