

今日关注

- 周小川：中国货币政策仍强调存款准备金的作用

财经要闻

- 尚福林：完善一级市场价格形成机制
- 欧盟对中国皮鞋续征反倾销税 中国将诉至 WTO
- 证监会：逐步放宽证券营业部设立条件
- A股开户数连续三周回落 持仓数连续六周增长

东吴动态

- 东吴新经济基金 25 日结束募集

理财花絮

- 大风大浪大鱼

热点聚焦

- 中国房市大泡沫随时会破灭

机构观点

- 中信证券：2010 年投资策略——失衡与解决失衡之道

旗下基金净值表

2009-12-22

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7260	2.4460	-2.01%
东吴动力	1.1467	1.6667	-1.45%
东吴轮动	0.9855	0.9855	-1.37%
东吴策略	1.0133	1.0133	-1.53%
东吴新经济	1.0000	1.0000	0.00%
东吴优信 A	1.0039	1.0159	-0.19%
东吴优信 C	1.0017	1.0137	-0.19%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3050.52	-2.32%
深圳成指	12647.51	-2.79%
沪深 300	3305.54	-2.68%
香港恒生指数	20948.10	-1.08%
标普 500 指数	1118.02	0.36%
道琼斯指数	10464.93	0.49%
纳斯达克指数	2252.67	0.67%

今日关注

周小川：中国货币政策仍强调存款准备金的作用

央行行长周小川 22 日在 2009 中国金融论坛上表示，中国货币政策围绕通胀、经济增长、就业、国际收支四大目标。由于外汇占款及国际收支平衡要求，中国的货币政策仍然强调存款准备金工具的作用。

在谈到货币政策时表示，中国的货币政策目标不应只盯通货膨胀率，货币政策历来作为中国宏观调控的一部分，围绕较低通货膨胀率、保持经济增长、保持较高的就业、保持国际收支平衡四大目标来设定。目前，中国经济处于改革转轨期，市场化程度不高，在货币政策具体运作机制和传导上与发达国家及其他新兴市场国家不同。中国货币政策不可能不关注国际收支平衡，尽管国际上希望简化货币政策工具，但中国仍很强调存款准备金率的作用，因为中国存在外汇占款、对冲、国际收支平衡等问题，货币政策工具即使现在不用，但不用着急去废弃。

财经要闻

尚福林：完善一级市场价格形成机制

中国证监会主席尚福林昨日在京表示，要完善创业板市场发行和监管制度安排，推动新兴产业加速发展，积极稳妥推进市场化改革，完善一级市场价格形成机制，同时增强市场主体竞争力，推动行业发展，鼓励更多符合条件的证券期货经营机构“走出去”。（上海证券报）

欧盟对中国皮鞋续征反倾销税 中国将诉至 WTO

中国制鞋企业摆脱欧盟 16.5%反倾销税的希望落空。欧盟部长理事会昨日通过了欧盟委员会的建议案，决定继续对中国和越南产皮鞋征收 15 个月的反倾销税。（第一财经日报）

证监会：逐步放宽证券营业部设立条件

证监会机构部主任黄红元日前表示，支持证券公司不断提高专业服务能力，证监会将逐步放宽证券营业部设立的资格条件，适时考虑进一步下放审批权限。（上海证券报）

A 股开户数连续三周回落 持仓数连续六周增长

受股市上周遭受重挫打击，A 股新增开户数出现连续第三周下滑。不过持仓账户数仍连续第六周增长，首破 5100 万户连续第二周创历史新高，显示投资者仍乐观看待后市。（北京商报）

东吴动态

东吴新经济基金 25 日结束募集

东吴新经济基金即将于 12 月 25 日结束募集。东吴新经济拟任基金经理任壮表示，近期市场由于受融资压力加大、对后市经济运行趋势以及部分重点行业景气度预期不明朗等因素，引发了一定

幅度的调整。但在实体经济复苏、宏观经济政策延续等长期向好因素的支持下，未来 A 股市场整体震荡向上趋势依旧。

理财花絮

大风大浪大鱼

一群年轻人常在一泓深潭边钓鱼，而有一个渔夫总是在潭上边水流湍急的河里捕鱼。

年轻人觉得这渔夫可笑，在大风大浪的河里怎么会捕到鱼呢？有一天，年轻人忍不住去问渔夫：“鱼能在这么湍急的地方停留吗？”渔夫说，当然不能了。年轻人又问：“那你怎么能捕到鱼呢？”渔夫笑笑，什么也不说，只是提起他的鱼篓往岸边一倒，顿时泻出一团银光。那一尾尾又肥又大的鱼，在地上翻跳着。年轻人看傻了，他们在深潭里从来没有钓到过这么又肥又大的鱼，那水潭里只有很小的鱼。渔夫竟在湍急的河水里捕到这么大的鱼，这是为什么呢？

渔夫奖笑说：“潭里风平浪静，经不起大风大浪的小鱼喜欢待在那里，水里那些微薄的氧气就足够它们呼吸了。而这些大鱼就不行了，它们需要水里有更多的氧气，浪越大，水里的氧气就越多，它们会拼命游到有浪花的地方。”

水流湍急浪花飞溅之处才有大鱼，同样，命运沉浮遭遇坎坷才能砥砺出巨人。

热点聚焦

中国房市大泡沫随时会破灭

中国的房地产市场已经变成一个击鼓传花的游戏。你如果现在再去买房，唯一能够从中赚钱的办法就是，找到一个比你胆子更大的人，让他接你的下一棒。但你怎么知道自己不是那个接最后一棒的人呢？

从房价收入比、房价租金比和空置率等指标来看，均可判断，中国的房地产市场已经出现了严重的泡沫。在美国，中等收入家庭用 3--5 年的收入就能买到一套独用住宅，在中国，普通城市居民家庭以整整 10 年的收入，也未必能买到一套“蜗居”。一个农民不吃不喝 30 年，也无法在城市中拥有一个容身之所。农民进城——实现城市化几乎是遥遥无期的。当前的房价租金比已经超过了 400，比一般的国际水平高了两倍还多。当前房地产市场上的投资投机成分是相当大的。

所有的泡沫最终都会崩溃。中国的房地产泡沫迟早也会破灭。克鲁格曼在 2002 年就已预言，美国的房地产市场已出现泡沫，直到美国金融海啸汹涌而来，他的预测终于应验了。泡沫随时可能破灭，但我们无法预测何时会破灭。我们往往会看到，当牛市刚刚出现的时候，资产价格的上涨会比较缓慢，但是到牛市快要崩溃的时候，恰恰是资产价格上涨最为疯狂的时候。

照理说，城市居民买房者，一定不是中国城市化赛跑中跑最后一棒的。接最后一棒的应该是农民工。农民工变成城市新市民的时候，才是中国城市化最后成功的时候。遗憾的是，中国的农民工太穷了，太累了，看来这次他们是没有办法接上最后一棒了。所以，在中国的房地产市场上，最悲

惨的人是那些接倒数第二棒的人。他们是谁呢？（资料来源：银河高端内参）

机构观点

中信证券：2010 年投资策略——失衡与解决失衡之道

2010 年股市全年将呈“N”形变化，上证综指高点可能触及 4500 点。从 09 年 12 月到明年 4、5 月份，A 股市场环境都会比较乐观，期间 GDP、企业业绩增长都会快速回升，CPI 在出现向上拐点后对资金也会呈现正面刺激作用；但明年二季度中旬开始市场可能进入敏感期。

- 中国经济未来 6-12 个月从复苏走向繁荣，预计年中前后有一次加息。
- 预计明年上市公司净利润增速为 25%。
- 当前的经济发展状态特征与解决未来失衡是我们选择行业的主要路径。经济从复苏走向繁荣，投资时钟显示煤炭、钢铁、化工、建材等晚周期行业具有投资机会；美国经济失衡导致的美元套息交易利好贵金属和新兴市场银行；“调结构”是解决国内经济失衡的必然手段，消费、低碳经济和区域发展相关的行业持续受益。综合来看，我们重点推荐银行、黄金、煤炭、钢铁、零售、医药、航运航空七大行业和低碳经济、区域经济两大主题。

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。