

今日关注

- 美国强劲、欧洲无碍，全球稳步复苏

财经要闻

- 新政“满月” 一线城市房价出现分化
- 上海国资重组再次启动 金丰投资和中华企业双双停牌
- 政策预期逐渐明朗 股市底部在望
- 房企现金为王趋势抬头 楼市降价“多米诺”骨牌倒下

东吴动态

- 东吴新创业基金日前获批近期正式发行

理财花絮

- 基金世界杯：巴拉圭的防守反击术战术

热点聚焦

- 期指首个交割周临近警惕“到期日”效应

机构观点

- 申银万国：2010年5月17日市场大跌短评——在悲观情绪中逐步增加仓位

旗下基金净值表

2010-05-17

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6848	2.4048	-4.17%
东吴动力	1.1970	1.7170	-2.41%
东吴轮动	1.0224	1.0224	-2.84%
东吴优信 A	0.9954	1.0074	-0.23%
东吴优信 C	0.9913	1.0033	-0.24%
东吴策略	1.0319	1.0319	-2.81%
东吴新经济	0.8970	0.8970	-4.47%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2559.93	-5.07%
深圳成指	9731.72	-5.79%
沪深300	2714.72	-5.35%
香港恒生指数	19715.20	-2.14%
标普500指数	1136.94	0.11%
道琼斯指数	10625.83	0.05%
纳斯达克指数	2354.23	0.31%

今日关注

美国强劲、欧洲无碍，全球稳步复苏

最新公布的3月出口增速虽是比较滞后的数据，但其强劲增势与美国工业部门的增长互为印证，显示出口作为美国危机后新增长引擎，成为支撑美国工业部门扩张的重要因素。

4月份工业增速和全部工业部门产能利用率进一步上升。产能利用率自从去年6月见底以来，持续回升，但目前仍处于历史平均水平以下。结合我们对美国产出缺口的测算，可以判断，美国经济仍处于潜在产出水平之下，因此通胀压力不大，联储加息仍要看失业率的回落进程。

美国4月份零售总额已接近08年9月份水平，同时，零售额已连续7个月保持环比正增长，这是自2000年1月以来持续时间最长的零售扩张，说明美国消费正积极复苏，消费正在恢复美国经济增长引擎的功能。

美国消费复苏次序仍保持先耐用品，再非耐用品，最后服务消费的历史规律。因此，我们认为此轮的消费复苏是可持续的，消费的增长将使得美国复苏步伐更加坚实稳定。

欧盟和IMF通过对希腊总计1100亿欧元的救助计划，希腊债务危机暂告一段落。从货币市场的反应来看，希腊债务危机是局部性的和可控的。

最近希腊债务危机引起投资者对欧元区经济复苏的担忧，但1季度欧元区经济实现超预期增长，欧元区主要国家如德国、法国、意大利等均已进入正增长区域，我们认为随着欧元区经济的逐步复苏，债务负担和财政赤字压力将会逐步缓解。但财政赤字收缩的压力也将延缓欧元区的复苏步伐，但不会影响复苏趋势。

本周公布的经济数据显示在海外需求的拉动下，日本经济持续恢复。随着4月以来欧洲国家主权债务危机的升级，日本央行适当放松货币供应量，并于上周决定与美联储重启与美元的互换安排。这些只是对欧洲债务危机所采取的预防性措施，欧洲债务危机短时间内仍不会影响日本复苏进程。

本周马来西亚与印尼公布1季度经济增长率数据，两国分别增长10.1%和5.7%，1季度高速增长GDP数据显示着亚洲新兴经济体国家经济增长率已回升至经济危机前水平。

财经要闻

新政“满月” 一线城市房价出现分化

国务院针对房地产市场出台的新“国十条”于17日“满月”。从上周一线城市及二三线城市的楼市成交反馈来看，空前严厉的调控让各地楼市普遍降温。但也有部分城市房价坚挺。在业内看来，房价的未来走势仍主要取决于楼市调控的执行情况。（上海证券报）

上海国资重组再次启动 金丰投资和中华企业双双停牌

纠结了许久的上海地产(集团)有限公司旗下两家上市公司的整合事宜，可能正在加速推进。今

日，金丰投资和中华企业同时发布公告称，控股股东上海地产正在研究涉及公司的重大事项，为此，两家公司股票自5月17日起停牌5个工作日，并将于5个工作日后公告相关进展情况（证券时报）

政策预期逐渐明朗 股市底部在望

受投资者对经济增长前景担忧情绪加重等因素影响，沪深股指17日双双大幅下挫，上证综指下跌5.07%，创下2009年8月31日以来的最大单日跌幅。（中国证券报）

房企现金为王趋势抬头 楼市降价“多米诺”骨牌倒下

五一过后，恒大地产率先祭出降价大旗，开发商响应者寥寥，这一局面随着万科新盘价格松动而出现一丝转机。一旦楼市风向标的万科开始调整楼盘价格，这意味着楼市降价的“多米诺”骨牌正悄然倒下。（中国证券报）

东吴动态

东吴新创业基金日前获批近期正式发行

绩优公司东吴基金将推今年首只偏股产品

记者从东吴基金获悉，东吴旗下第8只基金产品——东吴新创业基金于日前获批并将于近期正式发行。作为国内基金市场上首只明确提出关注创业型企业投资的基金，东吴新创业基金细分的投资标的和鲜明的产品设计，填补了目前市场上已有股票型基金在投资标的上的空白。同时，作为4月份旗下基金业绩综合排名第一的基金公司今年推出的首只偏股产品，引起市场高度关注

据介绍，东吴新创业股票投资比例为基金资产的60%-95%，其中不低于80%的股票资产投资在中小板、创业板和A股主板的中小规模成长企业。通过深入挖掘具有高成长特性或者潜力的中小盘上市公司股票，以求获取基金资产的长期增值。东吴新创业基金经理则由东吴旗下现任东吴新经济基金经理吴圣涛担任，其在创业成长型企业、新兴产业等方面均有丰富的经验，并取得明显超越市场的业绩。

东吴新创业基金经理吴圣涛表示，创业型企业指处于创业成长期的企业，根据企业生命周期理论和产业变迁规律，创业型企业的成长速度和价值提升往往最为迅速，为投资者带来的回报也最为丰厚。中国作为新兴的市场经济体，许多优质中小企业往往处于生命周期中的创业成长期，我们只有把握创业成长型企业才能较好地分享中国经济的高速成长果实。

市场相关人士指出，今年作为调结构、促转型的关键一年，国家出台了一系列扶持新兴产业的政策，新兴产业必将是未来中国经济增长的巨大推动力。而目前新兴产业企业多数处于企业生命周期中的创业期成长期，东吴基金本次推出的东吴新创业产品非常准确地把握了当前中国经济转型中的机会，将是一个非常值得期待的产品。

据了解，东吴旗下基金今年业绩表现卓越，据天相投资4月份最新报告显示，东吴旗下基金四月份整体净值增长率位居第1，今年以来位居所有基金公司第2。而旗下东吴策略位居混合型基金第

1, 东吴双动力和东吴行业轮动位居股票型第 3、5 位, 并均实现正收益。

理财花絮

基金世界杯：巴拉圭的防守反击术战术

每四年一度的世界杯是全世界球迷的节日, 今年的南非世界杯更是让球迷们充满期待向往。

入围的 32 支球队中, 擅长防守反击的巴拉圭队被誉为最具潜力黑马。2009 年 9 月 10 日, 主场作战的巴拉圭 1: 0 把探戈军团挤出南美区世预赛前四名, 提前两轮获得 2010 年南非世界杯最后一张入场券。

翻开巴拉圭的征战表, 我们惊奇地发现它在预选赛中竟没有输给巴西和阿根廷队这样的足球大国。巴拉圭队个人技术突出, 地面配合流畅, 重视防守、注重整体、作风顽强, 尤其擅长防守反击战术。

防守, 然后进攻。投资中防守就是强调资金的安全, 这是所有投资大师极力强调的原则。格雷厄姆曾经谆谆教导巴菲特: "投资有两条最重要的规则: 第一条是不要亏钱, 第二条就是不要忘记第一条。"

简单的东西往往让人厌烦而不愿意遵守。在足球迷看来, 富有激情、赏心悦目和行云流水的足球才是好看的足球, 因此巴西、阿根廷、葡萄牙这些激情的球队拥有更多的球迷。但在参赛球队看来, 目标却只有一个: 大力神杯。

同样, 投资从来就是为了利益而来, 防守反击这个最成功的无敌利器没有理由弃而不用。基金投资时, 很多人觉得价值投资让人们长期捂着几只基金, 远比不上追逐波段、频繁交易更让人有一种难以抑制的快感, 但这种快感往往却导致投资大败。

因此, 投资者永远不应该忘记: 投资的第一目标是获利。如同足球队员捧起大力神杯的激动和自豪, 有什么能比获利更能让投资者拥有心旷神怡的美妙感觉呢?

热点聚焦

期指首个交割周临近警惕"到期日"效应

本周警惕"到期日"效应 股票市场通常有"月末效应", 而股指期货也往往出现"到期日效应"。5 月 21 日(下周五)是沪深 300 股指期货 IF1005 合约的最后交易日, 这是股指期货上市以来的首次合约交割。目前市场人士对于我国期指首个"到期日"对市场究竟有多大影响尚有分歧。有人认为市场波动将加大, 无可避免将对 A 股造成冲击。也有观点认为我国股指期货交割结算价为平均价, 到期日效应相对较弱。

观点 A: 市场大幅下跌可能性大 A 股市场历史上的多次暴跌如"2·27"、"5·30"和"6·27"都被

指与新加坡新华富时 A50 指数的交割日到期交割有关,而本月 5 月 21 日是国内股指期货 IF1005 合约的首次交割日,5 月 28 日则是新华富时 A50 的交割日。

中国国际期货研究院副院长王红英认为,新华富时 A50 指数成交量过小,对国内 A 股市场的影响有限。而 IF1005 合约的成交量巨大,日均成交额超过千亿,远远高出现货成交额,因此将会对 A 股造成比较大的影响。随着价差收敛,套利空间减少,甚至无法实现套利盈利,那么套利交易者就会有强烈的平仓意愿,一旦期货现货的平仓步骤出现不一致,可能导致套利者抛空现货并带动期货走低。"如果大量的套利者都进行类似的操作,市场大幅下跌的可能性会非常大。"王红英表示。

对散户而言,股指期货临近交割日时,会出现与商品期货相似的期现价格趋近效应,现货与期货价格是绝对收敛的,投资者应考虑在最后交易日前,卖出所持有的相关股票避免股价剧烈波动。

观点 B: 到期日效应相对较弱 持有现货的套利者需要到期日按照期货结算价格出清股票才能完成套利。如果套利交易者比较多,同一时间内现货市场的抛压就会集中出现,对现货指数形成下跌压力。目前离 5 月 21 日 IF1005 合约到期日还有一周,因此广大投资者需要警惕股指期货到期日价格波动带来的风险。

上海证券金融工程部负责人李艳则认为"到期日效应"是一个持续影响的过程,日前期现货价差接近于零,留给投资者的套利空间非常有限。她表示是否会加大 A 股的波动现在还不好说,毕竟股指期货刚上市不久。

中大期货郭富杰表示,"到期日效应"在海外市场普遍存在,各国股指期货的最后结算价确定方法可以分为单一价和均价两种方式,而我国股指期货交割结算价为沪深 300 指数最后交易日的最后 2 小时的算术均价,相比单一价,到期日效应相对较弱。(解放牛网)

机构观点

申银万国: 2010 年 5 月 17 日市场大跌短评——在悲观情绪中逐步增加仓位

悲观情绪正在得到宣泄。5 月 17 日 A 股大跌,我们认为这是恐慌情绪的进一步宣泄,同时也意味着机构仓位的进一步降低。在大规模跌停的背后,悲观情绪正在宣泄。

海外动荡,国内紧缩可能暂缓。欧美股市上周五的暴跌是拖累今日 A 股的一个主要原因。我们认为,欧洲债务问题将通过央行发钞和财政紧缩来解决,这将会对欧洲经济的复苏,进而对我国的出口产生不利影响,然而这也意味着国内其他的一些紧缩政策可能暂缓出台。

总理讲话透露政策导向,目前或许就是紧缩预期最严厉的时刻。昨天新闻报道了温总理 13 日在天津的讲话,指出要“注重宏观经济政策的协调配合,既形成调控整体合力,又要防止多项政策叠加的负面影响,始终合理把握政策力度”。我们认为,这一表态可能针对的就是当前国内外复杂而不确定的环境。我们据此推测,前期市场担忧的某些紧缩政策出台的概率在降低,这意味着目前或许就是政策紧缩预期最严厉的时候了。这在一定程度上能够缓解政策过紧以致拖累经济的担忧。

A 股进入筑底阶段，建议大资金借助恐慌情绪增加仓位。维持上周五的报告《筑底，还需要时间》的观点：目前 A 股市场进入了筑底阶段，尽管筑底过程的完成还需要时间，需要等待一些调控效果的显现以及一些政策细则的明确，但我们建议大资金借助恐慌情绪逐步增加仓位（配置估值偏低的大股票和拥有竞争壁垒的小股票）。短期来看，前期跌幅偏大的品种可能出现超跌反弹。然而，考虑到不少投资者情绪还不稳定、经济数据的降温和政策的微调还需要时间，因而筑底过程也需要时间。

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。