

今日关注

- 中国文化产业基金获批规模将达 200 亿

财经要闻

- 原油风向标失灵 众商品分道扬镳
- 证监会副主席姚刚：严打内幕交易和老鼠仓
- 海外投行纷纷调低中国加息预期
- 协议价与现货价或倒挂 国内钢厂料将被迫高价履约

东吴动态

- 东吴基金成上海交大安泰经管学院实习教育基地

理财花絮

- 等待也是一种投资

热点聚焦

- 李稻葵：欧债危机基本结束 人民币汇改正当时

机构观点

- 申银万国：在悲观情绪中逐步增加仓位

旗下基金净值表

2010-05-19

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6977	2.4177	0.74%
东吴动力	1.2049	1.7249	0.17%
东吴轮动	1.0415	1.0415	1.12%
东吴优信 A	0.9962	1.0082	0.05%
东吴优信 C	0.9921	1.0041	0.05%
东吴策略	1.0373	1.0373	0.17%
东吴新经济	0.9180	0.9180	0.22%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2587.81	-0.27%
深圳成指	9991.40	-0.12%
沪深 300	2762.17	-0.33%
香港恒生指数	19578.98	-1.83%
标普 500 指数	1115.05	-0.51%
道琼斯指数	10444.37	-0.63%
纳斯达克指数	2298.37	-0.82%

今日关注

中国文化产业基金获批规模将达 200 亿

一只财政部参与发起设立、总规模达 200 亿元的文化产业基金近日获得国家发改委批复筹备。中国银行 5 月 19 日称，中国文化产业投资基金由财政部、中银国际、中国国际电视总公司及深圳国际文化产业博览交易会等联合发起，并计划吸收国有骨干文化企业、大型国有企业和金融机构筹集资金，总规模为 200 亿元，首期募集 60 亿元。

该基金旨在发挥财政资金的引导示范和杠杆作用，带动社会资本投资文化产业，完善文化产业投融资机制，推动我国文化产业的振兴和发展，为加快转变经济发展方式作出贡献。

中国文化产业投资基金由中国银行旗下的投行机构中银国际参与发起设立并管理，这也是中银国际在国内发起设立的第二只人民币产业投资基金。早在 2006 年，国内第一家产业基金渤海产业投资基金即是由中银国际发起设立并管理。

财经要闻

原油风向标失灵 众商品分道扬镳

由希腊引发的欧洲债务危机引发了市场恐慌情绪高涨，欧元空头持仓屡屡创下新高，美元指数也攀升至 87 点高位，作为国际大宗商品的领头羊，原油期货因此而急速下挫，甚至击穿 70 美元/桶的整数关口后仍未止步。（中国证券报）

证监会副主席姚刚：严打内幕交易和老鼠仓

证监会副主席姚刚 18 日表示，证监会下一步将建立健全行政处罚与司法合作打击证券期货犯罪的有效模式，细化、完善“操纵市场”、“内幕交易”两个认定指引，对于市场反应强烈的内幕交易、“老鼠仓”和损害上市公司利益等违法违规行为，要加大查办力度。（中国证券报）

海外投行纷纷调低中国加息预期

考虑到欧洲债务危机等不确定性因素，最近两天，有多家海外投行重新调整对中国加息的预期。总体的基调是：加息次数会减少，启动时会推迟。（上海证券报）

协议价与现货价或倒挂 国内钢厂料将被迫高价履约

作为季度定价体系正式确立后的首个季度，三季度铁矿石协议价格备受关注。最新的消息显示，协议价格与现货价格很可能在此期间戏剧性地出现“倒挂”。（上海证券报）

东吴动态

东吴基金成上海交大安泰经管学院实习教育基地

5月18日，东吴基金与上海交通大学安泰经济与管理学院签定协议，东吴基金成为学院的实习基地，今后将为该学院在校学生长期提供实习教育平台。

双方在东吴基金总部举行了实习基地的揭牌仪式。仪式上，双方在签约、揭牌的同时，上海交通大学安泰经济与管理学院还聘任东吴基金研究策划部总经理黎瑛、市场营销部总经理宋毓莲为学院的职业导航计划导师。

据东吴基金副总裁胡玉杰介绍，此次建立实习基地，旨在为安泰经济与管理学院的学生们提供一个“学以致用、理论联系实际”的工作实践平台，让学生们提前了解、接触和适应企业的工作。

在东吴基金看来，此举不仅能够提升学生的专业知识、综合素质以及就业竞争力，同时也可以为东吴基金培养后备人才，是一项一举多得的合作。

揭牌仪式上，上海交通大学安泰经济与管理学院党委书记田新民表示感谢东吴基金对交大人才培养的支持，称赞东吴基金是他心目中具有社会责任感的基金公司，并表示交大七年来坚持吸收优秀的企业家成为学生的职业导航计划导师，他认为这有助于交大的毕业生获得了良好就业率和就业质量。

东吴基金总裁徐建平在会上表示，东吴基金和交大都有着一样的“感恩文化”，有着一样“以人为本”的核心理念，对东吴基金而言，为交大建立高端实践平台，为社会培养高素质后备军，是企业义不容辞的社会责任。而东吴基金正希望能积极、主动承担应有的社会责任，做值得尊敬的企业公民。

据业内人士分析，在高校与企业的合作已被广泛认可的当下，东吴基金此举一方面体现了公司的社会责任，有助于提升其品牌形象，另一方面又为自己开启了人才之门，可谓一举两得。

据悉，目前实习基地的工作已经展开，首批两名安泰经管学院的学生已经开始了在东吴基金的实习生涯。

理财花絮

等待也是一种投资

泰德·威廉姆斯是美国棒球史上最伟大的击球手之一，曾在1941年创下了单赛季平均安打率的最好纪录，也是过去70年里惟一取得如此佳绩的击球手。在《击球的科学》一书中威廉姆斯解释了他的击球技巧，他将棒球场的击球区划分成77块小格子，每块格子只有棒球那么大，当球落在“最佳”方格里时，挥棒击球，威廉姆斯知道，这将使他击出好成绩；否则，成绩就较差。

通过研究泰德·威廉姆斯的挥棒动作以及击球姿势，可以从中会学到很多东西。股神巴菲特一

直对泰德·威廉姆斯敬佩有加，巴菲特经常把投资比喻成一系列“商业”击球行为，他指出，要取得高于平均水平的业绩，必须等待直到企业进入“最佳”击球方格里才挥棒。巴菲特认为投资者经常对“坏球”挥棒，他们的业绩也由此受到影响；有时，并非投资者认识不到“好球”的来临，困难之处在于投资者总是忍不住要“挥棒”。

巴菲特在商学院上课时，曾经说过，用一张考勤卡就能改善你最终的财务状况。把你一生拥有的投资次数限定为 20 次，记在一张考勤卡上，每用一次就少一次的机会，在这样的规则之下，你将会真正慎重的考虑你做的事情，你将不得不花大笔资金在你真正想投资的项目上，这样你的表现将会好很多。上述比喻里面已经包含了成功的投资者所必须拥有的个性素质：自律、耐心、冷静、独立。很多时候，进行交易是件很容易的事情，但抓住机会却着实不易。等待也是一种策略，但执行的人很少，按照巴菲特合伙人查理芒格的说法，行动是人的天性。

波段性的机会也许每隔几年都会有，趋势性的机会却是好几年甚至十几年才有一次，一生中这样的机会很有限，芒格说“我们的经验往往会验证一个长久以来的观念：只要做好准备，在人生中抓住几个机会，迅速的采取适当的行动，去做简单而合乎逻辑的事情，这辈子的财富就会得到极大的增长。”并且，在天上掉金子的时候，要用大桶接。在稀有的“黄金时机”，如果所有“挥棒”的条件都刚刚好，那么就应该决心下很大的赌注，而不是小打小闹，或者进行“小额的投机性投资”。

热点聚焦

李稻葵：欧债危机基本结束 人民币汇改正当时

5 月 19 日，欧元兑美元一度下跌至 1.2142，再创 4 年新低，欧盟阻止主权债务危机蔓延的能力因此颇受质疑。但央行货币政策委员会委员、清华大学中国与世界经济研究中心主任李稻葵对和讯网表示，此轮欧洲债务危机已经基本结束，欧元将很快进入升值通道。目前国际社会对人民币升值的压力有所减弱，是人民币根据中国自身经济发展情况进行汇率调整的绝好时期。

为防止希腊债务危机蔓延，5 月 10 日欧盟成员国财政部长达成一项总额 7500 亿欧元的救助机制，以帮助可能陷入债务危机的欧元区成员国。而此后 欧元汇率迭创四年的新低，使欧盟应对危机的能力颇受质疑。但在李稻葵看来，本轮的欧洲债务危机已经基本结束，欧元兑美元汇率将很快进入上升通道。当前，欧洲各国高度团结，投入 7500 亿欧元的巨额资金以营救包括希腊、西班牙等在内的规模很小的经济体。这些经济体占整个欧洲 GDP 的比重不足 10%，但 7500 亿欧元的救助资金却相当于整个欧元区 GDP 的 13%，在强力度的救助计划下，李稻葵预计，很快欧洲债务危机的局面就能够得到控制。

李稻葵认为，由于欧洲主权债务的规模非常高，从长期来看，欧元区财政的纪律性也将不断加强，欧洲的经济将会受到影响，短期来看，投资者的恐慌将持续一段时间，但欧洲债务危机不会继续恶化。毕竟欧元依然是国际货币，包括德国、法国在内的一些欧元区国家经济实力依然强劲。

欧元不仅对美元汇率连续暴跌,对人民币汇率也自5月5日开始再次告别“9”字头,重回“8”时代。5月以来,欧元对人民币汇率在短短半个月之内已贬值5.6%。有观点认为,无论欧元贬值,还是欧洲经济不景气都会影响到中国对欧洲的出口。欧元贬值相当于人民币的实际汇率已经有所升值,这可能会推迟人民币名义汇率升值。而李稻葵则表示,目前包括美国在内的国际社会对人民币升值的压力有所减弱,国际环境相对宽松,这是人民币根据中国自身经济发展情况进行汇率调整的绝好时期。欧元对人民币贬值较大,对中国出口产生不利的影响,但这种影响是短期的。李稻葵指出,不能把汇率的短期波动等价于经济情况的改变。目前,欧洲的状况基本稳定,人民币汇率调整将按照自己的节奏和计划继续推进,既不屈服于外界的政治压力,也不会受短期经济因素的影响。

机构观点

申银万国：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。