今 日 关 注

- 温家宝会见奥巴马 中美经贸关系本质是互利共赢

财 经 要 闻

- 明年经济增速或继续下滑 专家称政策不宜反应过度
- 70 个大中城市平均房价环比首现负增长
- 标普拟更新全球 30 家大银行债信评级
- 广东债 6 倍认购 浙江债利率或继续走低

东 吴 动 态

- 东吴新创业看好四大板块
- 东吴旗下　基金业绩抢眼

理 财 花 絮

- 投资基金应找准操作时机

热 点 聚 焦

- 买入 IBM 股权未必说明巴菲特对科技业的投资风格有变

机 构 观 点

- 湘财证券：股指震荡加剧，仍是介入时机

旗下基金净值表

2011-11-18

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7565	2.4765	-2.16%
东吴动力	1.1670	1.7470	-1.72%
东吴轮动	0.8782	0.9582	-3.06%
东吴优信 A	0.9576	0.9696	-0.18%
东吴优信 C	0.9489	0.9609	-0.18%
东吴策略	0.9593	1.0293	-2.41%
东吴新经济	1.0090	1.0090	-2.61%
东吴新创业	0.9560	1.0160	-1.95%
东吴中证新兴	0.7950	0.7950	-2.57%
东吴增利 A	1.0110	1.0110	-0.10%
东吴增利 C	1.0090	1.0090	-0.10%
东吴新产业	0.9970	0.9970	-1.09%

注：东吴增利 A、C，东吴新产业均处于封闭期，上表为 2011-11-18 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	1.0050	3.63%
东吴货币 B	1.0712	3.88%

主要市场表现

指　数	最 新	涨 跌
上证指数	2416.56	-1.89%
深证成指	10025.17	-2.70%
沪深 300	2606.50	-2.09%
香港恒生指数	18491.20	-1.73%
道琼斯指数	11796.20	0.22%
标普 500 指数	1215.65	-0.04%
纳斯达克指数	2572.50	-0.60%

今 日 关 注

温家宝会见奥巴马 中美经贸关系本质是互利共赢

据新华社电 国务院总理温家宝19日在印尼巴厘岛出席东亚领导人系列会议期间会见美国总统奥巴马。

温家宝表示，中美经贸关系的本质是互利共赢。在当前国际经济形势仍然严峻的情况下，加强中美经贸合作有着特殊重要的意义，更有现实的必要性。中美之间的贸易不平衡主要是结构性问题，解决这个问题，必须在深化双方经贸合作上下功夫。

温家宝建议，在更高水平、更大规模上开展中美投资贸易合作，包括中方扩大自美商品进口，鼓励企业到美投资，深化双方在高端制造业、新能源产业、医疗卫生事业、节能环保产业、高新技术和基础设施建设等方面合作。为此，美方应在放宽对华高技术产品出口限制、中国企业赴美投资准入、为中国企业提供公平竞争环境等方面尽快采取实际行动。

温家宝还说，中国正在密切关注人民币汇率出现的新变化，并将继续按照主动性、渐进性、可控性原则，稳步推进改革，增强人民币汇率双向浮动的弹性。

奥巴马表示美中关系无论是对两国，还是对世界都是最重要的双边关系之一。过去三年，双方开展了建设性的对话与合作。双方应该继续以合作和相互谅解的精神，推进解决经贸等领域的分歧，推进美中这一具有重要战略意义的关系不断取得新的进展。

专家解读

东亚峰会扩容影响何在？

对于美国跻身东亚峰会成员国，西方媒体普遍认为，此举意味着美国重返亚洲的战略又向前迈进了一步。那么，在东亚峰会扩容之后，这一地区的力量会发生怎样的变化？

中国社科院美国所研究员陶文钊：近来，美国总担心中国会把美国从东亚地区的一体化进程中排除出去，美国还怕中国主导东亚峰会，实际上我们是主张和支持由东盟来主导东亚峰会，来主导东亚地区的一体化。我觉得参加的国家多了以后，很可能使这个机制效率降低一点，很可能使分歧的意见多一点。

而早在今年东亚峰会开始前，美方就表示，要在会议上就南海争端和其盟友集体向中国施压。中国外交部对此明确指出，南海问题并“不在会议议程当中”，而且它也不应该成为会议的议题。

事实上，为扩大在亚太地区的部署，美国可谓煞费苦心。就在东亚峰会召开前夕，美国总统奥巴马访问澳大利亚时宣布，两国将进一步加强军事合作，而在过去一年，美国不断加深和亚太各盟国和准盟国的军事关系。今年早些时候，美国曾公布了一项在新加坡部署军舰的计划，马来西亚也首次加入了美国主导的军事演习。 据央广新闻报道

美返亚太中国如何应对？

美国近期战略重心加速东移，亚太地区的军事战略动作频频，传递出怎样的信号？

中国社科院美国研究所研究员倪峰：美国近期在亚洲频繁动作，高调重返亚太地区，目的就在于试图

维持美国在这一地区的领导地位。正如希拉里所言，21 世纪是太平洋世纪，更应该是美国的太平洋世纪。要实现这一点，美国必须维持其领导地位，因此加强了在亚太地区的行动。

美国重返亚太地区将使中美关系中竞争的一面加剧。虽然美国没有明确表明自己的目的，但这一系列的做法对中国的指向性很明显。

中国一方面需积极应对，另一方面也应沉着。虽然两国在亚太竞争加剧，但未达到如同美苏冷战时期的强度。美国主要目的是与中国争夺在该地区的影响力，中国仍应继续坚持走睦邻的周边政策，但同时也应捍卫自己的利益。

财 经 要 闻

明年经济增速或继续下滑 专家称政策不宜反应过度

中国人民大学经济研究所等机构联合主办的“中国宏观经济论坛（2011-2012）”20 日召开。与会专家、学者普遍认为，明年中国经济增速可能继续下滑，物价水平也会出现较明显的回落，而整体的宏观政策不宜做过度调整。

论坛上还发布了《中国宏观经济分析与预测报告（2011-2012）》，报告预计，明年我国 GDP 增幅会从 2011 年的 9.4%回落至 9.2%，消费物价指数（CPI）涨幅将回落至 3.3%。

中国人民大学经济学院副院长刘元春代表课题组发布报告时指出，2011 年是中国实体经济持续回暖的一年，一方面延续了 2010 年 GDP 逐季回落的惯性，另一方面在外部环境和政策调控的双重作用下，推动前期宏观经济快速复苏的动力出现逐步衰竭的态势，内需没有弥补外需下滑的缺口，经济步入增长疲软期。（上海证券报）

70 个大中城市平均房价环比首现负增长

在经过了一年多持续的房地产调控之后，全国房价终于开始停涨回落。根据 18 日国家统计局公布的 10 月份 70 个大中城市住宅销售价格变动情况，环比下降的城市已经高达 34 个，与此同时，70 个大中城市的价格平均环比指数年内首次出现负增长。全国房价大面积停涨回落的趋势越来越明显，楼市拐点已经出现。

综合分析 10 月全国房价的数据，一个最具转折性意义的变化在于，长久以来都持续上涨着的全国房价平均环比指数开始出现下降，下降幅度达到 0.14 个百分点。虽然这一数据在今年 4 月份之后就始终保持着回落的趋势，但由正增长转为负增长在年内还是首次。（经济参考报）

标普拟更新全球 30 家大银行债信评级

在欧债危机愈演愈烈之际，全球评级机构们的一举一动更令市场“胆战心惊”。上周五路透报道称，标准普尔公司即将“计划在三周内更新全球 30 家最大银行的债信评级”。众多分析言论认为，“部分欧洲银行将受到影响”。如果真如此，欧债危机或许将更加“风声鹤唳”。

标普正在对全球约 750 家银行集团的债信评级方法进行重大检视修订，而此次评级更新就是其中一步。据了解，标普在本月发布了新评级方法的最终标准，并称“预计所有银行评级中，将有 60%保持原评级不变，20%被上调一个级距，15%被下调一个级距，其余不到 5%被下调两个或以上的级距”。（第一财经日报）

广东债 6 倍认购 浙江债利率或继续走低

继上海自行发债中标利率低于市场预期之后，广东省财政厅 19 日发布公告显示，18 日招标发行的 3 年期和 5 年期固定利率附息债中标利率分别为 3.08%和 3.29%。同时，浙江省也已确定于 21 日招标发行包括 33 亿 3 年期和 34 亿 5 年期共计 67 亿的地方债，业内预期中标利率将维持低位趋势。

一位参与广东省自行发债的承销团券商分析师对《经济参考报》记者称，3 年期和 5 年期债券的认购倍数为 6.5 和 6.3，显示出承销商抢占市场份额，和地方政府处好关系的热情。广东地方债中标利率在数字上比上海略低，但二者和前一天同期限国债估值利差相近，比国债略低。（经济参考报）

东 吴 动 态

东吴新创业看好四大板块

2011 年 11 月 16 日　今日早报

近日，第七届证券市场年会在北京召开，东吴基金等 10 家整体业绩优秀的基金公司在该年会中荣获金算盘奖。东吴新创业、东吴新经济、东吴嘉禾不论是过去一年、还是今年以来业绩都排名同类基金前列。不仅如此，东吴基金在近期的反弹中也表现出色，截至 11 月 11 日，东吴新经济、东吴新创业、东吴进取策略基金在上周的涨幅中均位居同类前十。

东吴新创业基金经理王少成表示，当前政策微调迹象明显，货币政策也将逐步调整放松。尽管如此，经济下滑的担忧制约了政策放松预期对市场的上升空间。当前反弹还将持续，不过会伴随震荡和反复。要在未来获得好的业绩，还在于精选个股。受大环境影响上市公司业绩下滑，因此更加需要慧眼来找到业绩持续上升的公司。未来，看好中期受益于转型的瓶颈性行业以及长期受益于经济结构调整的消费板块。具体板块而言，如新兴煤化工、新材料、大消费概念的高端消费，新的商业模式相关品种。

东吴旗下　基金业绩抢眼

2011 年 11 月 16 日　城市商报

尽管近期 A 股市场仍在震荡中一路上行，但由于对经济下滑的担忧、以及外围市场的风险仍未完全释放，市场的反弹力度仍算温和，上证指数仍处于低位。截至 11 月 11 日，上证综指过去六个月跌幅达 14.16%，股票基金过去六个月的平均收益率为-9.86%。尽管如此，东吴基金旗下产品仍取得了不错的收益，东吴新创业、东吴新经济不论是今年以来、还是过去六个月的业绩都排名同类基金前列。不仅如此，东吴基金在反弹中也表现出色，截至 11 月 11 日，东吴新经济、东吴新创业、东吴进取策略基金在上周的涨幅中均位居同类前十，显示出东吴基金在震荡市及反弹市中不俗的整体运作能力。

2011 年影响市场变化的因素纷繁复杂，在内部高通胀外部债务危机的情况下，市场的走势较为震荡和不明朗。因此，稳健投资成为今年的重中之重。而东吴基金旗下产品能获得相对稳健的收益，实属不易。市场相关人士表示，这一方面要能对市场有中长期的把握，还要能敏锐地捕捉到短期反弹，才能精准操作。从上述几个基金的重仓股来看，近期都有大幅上涨，如奥飞动漫、古井贡酒、大立科技等，其中东吴进取策略重仓的中国宝安于上周上涨 38.29%，十分凌厉。

理 财 花 絮

投资基金应找准操作时机

每一个人，在生活中是否会见风使舵，在工作中是否也会见风使舵，我们不得而知，但是，身为一个投资者，就必须学会时刻在市场中见风使舵，如何懂得见风使舵，就是要懂得风向的时机，何时是熊市转向牛市，而何时又是牛市转向熊市。

由熊市向牛市转变时的特征是，股指由阶段性底部历经数日反弹后，突然止涨出现缩量小阴线。之所以会出现这种走势，是由于在经历长期下跌后，多数投资者已经被“落袋为安”的观念所左右，不论是小有获利的，还是刚解套的通常都会选择卖股离场。但由于机构大户正借机在低位持续买入，因此，紧随在这条缩量小阴线之后的必将是更加有力的上涨。所以，当看到这条缩量小阴线后，建议投资者卖出债券型基金，买入高仓位的股票型基金或指数基金。

而由牛市向熊市转变时的特征：股指由阶段性高点滑落，在历经数天调整后，突然止跌出现缩量小阳线。之所以会出现这种走势，是由于前期获利的短线投机者认为市场即将出现超跌反弹而纷纷进场抄底，以及部分投资者企图通过低位买入摊平成本实施补仓所致。但由于机构大户正在纷纷撤离，因此，紧随在这条小阳线之后的将是更加惨烈的下跌，市场由此进入主跌期。所以，当你看到了这条缩量小阳线后，最好将手中的股票型基金尽快赎回，改买债券型基金。

因此，找准时机做一颗勇敢的“墙头草”，牛转熊时赎回债基，买入股基；熊转牛时赎回股基，买入债基。而实际上，对于许多人来说，或是听了朋友、同事的建议，或是看了某些专家的推荐，才决定买入某只基金。对于所买品种与当时的市况以及今后的运行趋势是否匹配，却很少考虑。事实证明，一旦所买品种同市场趋势不能保持匹配甚至出现相悖，后果将非常严重。之所以包括许多专家在内的投资者认为市场趋势难以把握，是因为他们总想分辨清楚市场未来数周甚至数日内的变化。然而，基金尤其是股票型基金和债券型基金都是长线投资品种，牛、熊这两种市场状态的特征对于任何基民来说就像盛夏和严冬那样显而易见。因而你只要搞清楚这两种截然不同的市场状态发生转换时的特征，并根据这些特征进行相应的操作，就能够规避风险，并实现投资收益的最大化。

热 点 聚 焦

买入 IBM 股权未必说明巴菲特对科技业的投资风格有变

巴菲特(Warren Buffett)不喜欢科技股众所周知,因此他在周一披露旗下的伯克希尔哈撒韦(Berkshire Hathaway)已买入 107 亿美元 IBM 股票的消息,迅速在社交网络 Twitter 上引发热议。不过相较于巴菲特投资策略的转变,此举更证明了 IBM 的投资价值。

尽管 IBM 在七年前出售了个人电脑(PC)业务,但仍是科技行业不容忽视的力量.不过要是笼统地把 IBM 归为是与苹果和谷歌同类型的公司,就很难凸显出其日趋成熟的程度。

人们再一次把 IBM 同最尖端的超级电脑紧密联系起来,例如创造出第一台在国际象棋比赛中击败人类的电脑.可是就在几个前,IBM 终止了 Blue Waters 新一代超级电脑开发计划。Blue Waters 能力超强,甚至能破解龙卷风形成模型。Younger Cray 随後接下这项任务,并在巴菲特披露投资变化的几小时之前宣布了该消息。

但 IBM 并未因此落选巴菲特的投资名单,反而凸显出巴菲特可能已经察觉或尚未察觉到的一点,那就是这家公司已经成为一家可以预见,且招牌响当当的咨询与服务企业。

与众多急躁冒进的新兴企业不同,IBM 拥有长期的发展计划,该计划细节早在巴菲特声称开始买入 IBM 股票的 3 月就已成形。其次,该公司的管理层在行业中相对稳定,这在上个月的公司执行长顺利交接中就可见端倪.当时 IBM 选择由 Virginia Rometty 接替 SamPalmisano 的执行长职务,对此投资者毫不意外。

最後,IBM 的估值也较低,与之相比,其同业的市盈率(本益比)通常会偏高。据汤森路透数据,IBM 目前的市盈率为 14.8 倍,甲骨文为 18.4 倍,而埃森哲为 17.4 倍。科技业者的市盈率中值则高达 21.9 倍。

这些特质令 IBM 吸引到巴菲特等价值投资者的目光。从技术面来说,IBM 并非人们在科技业布局时通常会想到的目标;但已是耄耋老人的投资者不太可能轻易改变投资风格。因此,巴菲特买入的股权说明了 IBM

的价值。（路透社）

机 构 观 点

湘财证券：股指震荡加剧，仍是介入时机

资金面动向：一、热钱流出迹象开始显现，人民币升值放缓。三季度资本和金融项目顺差仅为 339 亿美元，环比锐减 65%，显示国际资本流入大幅减少。另外昨日人民币对美元中间价报 6.3553 元，在 10 个交易日里累计下跌 355BP，跌幅达 0.5%，而人民币在 NDF 市场上也同样连续贬值，显示人民币升值预期有所减弱，这主要由于我国近期对汇率政策的连续强硬表态所致。二、从资金流向结构来看，沪深两市资金净流出 51.2 亿元，沪深 300 净流出 30 亿元，而中小板净流出 4.1 亿元，创业板净流出 2.4 亿元，市场资金继续流出大盘股。

市场情绪：一、从交易指令流来看，沪深两市、沪深 300 以及中小板和创业板均表现为小单净买入金额大于大单净卖出金额，显示市场趋于观望。

投资策略：由于近期外围干扰因素较多，股指震荡也会随之加剧，但国内政策基调明确，当前仍然是介入的时机。建议继续关注，一是金融等低估值蓝筹股；二是受政策实质利好且具有良好成长性的板块，例如：物联网和医疗器械；三是“保增长”收益板块，例如：铁路基建。

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，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666。