

每日资讯

今日要闻2
第三次中美战略经济对话开幕	
财经新闻3
中组部强调严打国企领导以权谋私	
基金快讯5
成交创纪录中小板 ETF 逆势走强	
A股市场6
深圳证监局提出规范上市公司高管买卖 股票三原则	
港股市场7
香港金管局降息 25 个基点	
其他市场7
纽约油价升近 5%至 94 美元上方创近 9 个月单日涨幅新高	
期货市场价格一览7
财富生活8
新闻分析：解读美联储降息	

今天是 2007 年 12 月 13 日

旗下基金 最近更新: 2007-12-12

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	1.0367	2.7982	-0.6517%
东方精选	1.1536	3.7220	+0.0781%

[东方金账簿](#) 每万份收益 七日年化收益率

20071212	0.4339	5.2400%
----------	--------	---------

昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	5095.543	-1.54%
深证成指	16831.565	-1.21%
沪深300	5077.39	-1.22%
上证50	4083.59	-1.82%

上证



深成



港股



上证深证图片数据取自 SOHU,

恒指图片取自 SINA

今日要闻

◆ 第三次中美战略经济对话开幕

第三次中美战略经济对话 12 日上午开幕。中国国家主席胡锦涛的特别代表、国务院副总理吴仪和美国总统布什的特别代表、财政部长保尔森共同主持对话。吴仪在致辞中表示,对中美两国经贸关系发展过程中出现的矛盾和问题,双方要以建设性的态度通过对话和协商努力解决。要反对把经贸问题政治化,抵制贸易保护主义。中方不追求贸易顺差,中国的国内消费和市场空间将进一步扩大。中国对包括美国产品在内的世界各国产品敞开大门,关键在美方的政策。希望美方把握住机遇,扩大对中国民用高技术产品的出口,增加美国对中国市场的占有率,使中美经贸关系逐渐趋于平衡。保尔森在致辞中表示,美中经济依存度越来越深,各自的经济也都面临挑战。美国欢迎稳定繁荣的中国,也关注中国的汇率政策和资本市场开放。美国政府反对贸易保护主义,支持自由竞争。美方希望美中战略经济对话取得成果,推动两国经贸关系平稳发展。在此次对话中,双方将围绕“抓住经济全球化的机遇和应对经济全球化的挑战”的主题,就强化贸易诚信、经济平衡发展、能源、环境和双边投资等五个议题进行讨论。……WIND 资讯

◆ 周小川:美降息影响中国货币政策

央行行长周小川昨日在第三次中美战略经济对话期间举行的第四场新闻吹风会上说,中国的消费价格指数上涨和美联储利率调整会对中国货币政策产生“不小的影响”,对此央行会认真给予考虑。针对美国近期连续降息,周小川指出,从美联储调整利率角度看,美国利率下调及下调幅度在国际上均有影响。对中国来说,更关注美联储实施更宽松货币政策是否会在下一轮经济周期中导致全球市场流动性更多。目前,中国已经面临国内流动性偏多的问题,因此很关心美国利率调整带来的间接影响。谈到中国的调整政策,周小川说,中国主张采取一揽子的多项政策组合对不平衡方面进行系统性纠正。这个组合以结构性政策为主,包括提高内需,特别是消费内需和农民消费,还包括扩大服务业增长等。同时,中国非常强调价格杠杆的作用,已经启动了汇率机制改革,并不断扩大汇率浮动的弹性,对能源价格、环境污染代价,以及劳动工资等方面的价格改革也高度重视。周小川同时表示,中国希望美国顺利克服次贷困难的冲击,但同时希望美国消费者提高储蓄率,减少消费,促进经济的平衡,调整要防止过度调整,“过调并不是好的现象”。……WIND 资讯

财经新闻

名称	指数	涨跌
港股指数	28521.06	-2.41%
国企指数	16962.62	-3.06%
红筹指数	6214.04	-2.39%

沪 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
N集运	11.57	74.77%
鲁信高新	10.40	10.05%
福成五丰	9.10	10.04%
鲁银投资	9.65	10.03%
大橡塑	16.13	10.03%

深 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
N海隆	35.05	234.13%
N方正	23.52	214.44%
渝三峡A	23.82	10.02%
世纪中天	12.55	9.99%
锦龙股份	19.17	9.98%

沪 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
华发股份	35.39	-9.02%
天鸿宝业	29.00	-8.14%
栖霞建设	21.67	-7.79%
上实发展	41.58	-7.60%
金地集团	43.54	-7.30%

深 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
苏宁环球	27.49	-8.49%
招商地产	57.00	-8.06%
中粮地产	23.23	-7.56%
亿城股份	17.30	-7.49%
泛海建设	48.48	-7.09%

数据来源于新浪网

◆ 中组部强调严打国企领导以权谋私

中央纪委书记贺国强近日在北京调查时称,要把国有企业反腐倡廉工作作为明年的一项重点任务,摆上突出位置切实抓好。要结合完善公司法人治理结构,健全决策机制和经营管理制度,加强效能监察,形成监督企业领导人员正确行使权力、防止滥用权力的有效机制。要严肃查处企业领导人员违纪违法案件,坚决杜绝以权谋私行为的发生,促进企业领导人员廉洁从业。贺国强强调,当前,加强国有企业领导人员廉洁自律工作,需要重申并提出以下要求:不得利用职务上的便利通过同业经营或关联交易为本人或特定关系人获取非法利益;不得相互为对方及其配偶、子女、亲属等从事营利性经营活动提供便利条件;不得在企业资产整合、引入战略投资者等过程中违规决策,谋取私利;不得擅自抵押、担保、委托理财;不得利用企业上市或上市公司并购、重组、定向增发过程中的内幕消息为本人或特定关系人谋取不正当利益;不得授意、指使、强令财会人员提供虚假财务报告;不得违规自定薪酬、兼职取酬、滥发住房补贴。……WIND 资讯

◆ 银行超额贷款将面临行定向央票惩罚

中央经济工作会议提出“从紧的货币政策”后,央行 8 日宣布上调存款准备金率 1 个百分点,日前又联合银监会出台了第二套房贷款认定细则并加强商业性房贷管理,加上监管部门此前严格限制商业银行年末发放贷款的措施,这些迹象不难看出,控制信贷总量、优化信贷结构、强化金融监管正成为从紧货币政策的着力点。一位商业银行人士透露,11 月下旬,有关部门召开商业银行窗口指导会议,要求商业银行今年的实际贷款总额不得超出此前核定的额度。超出部分将在明年初对商业银行发行同等额度的定向央票,利率为惩罚性的 1.89%,超出部分还将计入 2008 年的信贷指标。这意味着,商业银行如果今年末多发贷款,不仅面临明年初必须认购定向央票的惩罚,明年的贷款指标也会被占用。监管部门还希望,明年新增贷款规模不超过今年。明年央行还会继续运用包括准备金率、定向央票、特别国债等在内的工具加大银行体系流动性回收力度。……WIND 资讯

◆ 11 月社会消费品零售总额同比增 18.8%再创新高

国家统计局 12 日公布,11 月份,社会消费品零售总额 8105 亿元,同比增长 18.8%,再创历史新高,超过 10 月份的 18.1%。分地域看,城市消费品零售额 5426 亿元,同比增长 19.2%,县及县以下零售额 2678 亿元,增长 18.0%。分行业看,批发和零售业零售额 6822 亿元,同比增长 18.8%。1-11 月累计社会消费品零售总额 80195 亿元,比去年同期增长 16.4%。……WIND 资讯

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	13432.77	-2.14%
纳斯达克指数	2652.35	-2.45%
标普500指数	1477.65	-2.53%
日经225指数	15932.26	-0.70%

数据来源于路透社

沪深300行业指数涨幅前5名

行业	幅度
医药	2.51%
消费	0.69%
可选	0.38%
信息	0.34%
公用	0.22%

沪深300行业指数跌幅前5名

行业	幅度
金融	-3.70%
能源	-0.75%
电信	-0.72%
材料	-0.60%

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2007年12月13日09:16:08		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1498.64	1510.68
港币	94.17	94.53
美元	734.43	737.37
瑞士法郎	646.75	651.94
新加坡元	508.87	512.96
瑞典克朗	114.29	115.21
丹麦克朗	144.61	145.77
挪威克朗	135.62	136.71
日元	6.5425	6.5951
加拿大元	723.87	729.69
澳大利亚元	646.61	651.81
欧元	1079.1	1087.76
澳门元	91.47	91.82
菲律宾比索	17.82	17.96
泰国铢	21.72	21.89
新西兰元	575.52	580.14
韩国元		0.8117

数据来源于中国银行外汇牌价

◆ 楼继伟：中投太透明不利市场稳定

中国投资有限责任公司董事长楼继伟本周在伦敦金融城访问时表示，中投公司将采取稳健的资产组合投资策略，注重收益和风险合理匹配，强调长期投资收益。中投公司的经营目标：一是以境外金融组合产品为主多元化投资，提高外汇资产长期收益；二是向国内金融机构注资，实现国有金融资产保值增值。另外，针对中投公司的透明度问题，楼继伟认为，资产管理公司的经营对象是金融资产（包括股权、证券等），具有较大的同质性。在全球金融市场高度一体化的今天，资产管理公司的信息披露应该审慎有度，过多披露操作信息反而可能不利于国际金融市场的稳定。楼继伟还强调，在要求资产管理公司增加透明度的同时，投资地的进入门槛和标准也应公开透明，不宜采取因人而异的操作方式。在国际社会充分尊重公司的完全所有权和自由经营权前提下，做到真正意义上的公平。

……WIND 资讯

国际新闻

◆ 美联储可能进一步降息

美联储 11 日再度决定降息 25 个基点，将联邦基金利率由 4.50% 降至 4.25%。这是今年 9 月份以来美联储第 3 次降息。美联储上次降息后的声明中称，“通胀上行风险和经济下行风险相当”，显示其货币政策矛盾心态加重，并被市场解读为降息步伐可能停止。而 11 日的声明则陈述为“金融市场环境的恶化增加了经济增长和通胀前景的不确定性”，因此美联储将继续对金融市场等方面因素对经济增长前景的影响进行评估，并在必要时采取行动确保价格稳定和经济可持续增长”。分析人士认为，这一表态暗示美联储未来可能进一步降息。另外，在 10 月末的货币政策例会上，美联储 10 名成员在是否应当降息问题上存在分歧，堪萨斯城联邦储备银行行长托马斯·赫尼希因主张维持利率不变而投了反对票。但在 11 日的例会上，美联储成员在是否降息问题上空前一致。尽管最终结果仍是 9 票赞成 1 票反对，但波士顿联邦储备银行行长埃里克·罗森格伦之所以投反对票，是因为他主张应加大减息力度，降息 50 个基点。

……WIND 资讯

◆ 美国库存大降，全球面临第二轮食品价格通胀

全球经济正面临着第二轮的食品价格通胀。美国农业部 11 日警告，玉米、小麦与大豆的库存量将大幅下降，而需求将十分强劲。有关官员预测，美国小麦库存将跌至 60 年以来的最低水平，到 2007-08 农事年底，将从 3.12 亿蒲式耳降至 2.8 亿蒲式耳；尽管价格屡创新高，新兴国家的需求却不断上升，因此玉米和大豆库存也将低于预期水平。统计显示，2008 年 3 月交割的芝加哥小麦期货上涨至每蒲式耳 9.29 美元，接近今夏 9.61 美元的历史高位。由于出现获利回吐，价格后来有所回落。3 月份交割的玉米价格涨至每蒲式耳 4.19 美元，为 6 个月以来的最高点，而 1 月份交割的大豆期货则跃升至 34 年高点—每蒲式耳 11.32 美元。农产品分析人士已发出警告，玉米、小麦与大豆价格的上涨将推高农民的饲料成本，最终使消费者面对更高的肉、禽、奶价格。

……WIND 资讯

◆ 美国证监会警告银行不得隐瞒次贷损失

时值岁尾，深陷次级房贷困境的美国银行业者正撰写年度报表。美国证券交易委员会 11 日表示将对 20 余家投资银行业者发出信函，警告业者不得隐瞒次级房贷的潜藏风险，以免投资人在选择股票等投资标的时判断失误。证监会发信目标将锁定曾有抵押债权凭证及结构性投资工具等帐外投资项目的银行业者，敦促其披露有助于投资人正确判断的信息，包括不在资产负债表上显示的投资评比信息，例如降级、资产减值，还应披露这些帐外投资的筹资难度以及初期亏损的债券持有人最大亏损额度等。美国证监会也希望银行业者能够揭露进行帐外投资所需要承担的责任，如购买资产、提供流动资金，并且应该让投资人充分了解这些银行业者与其他流动资金供应者有何差别。有关各银行业者足以影响营运前景、流动资金以及资本配置的已知、未知项目也都应该向投资人充分揭露。美国证监会主席考克斯说，发出警示信函是为了提醒银行业者确实执行揭露资讯的义务。……WIND 资讯

◆ 10 月日本经常项目盈余创 22 年新高

日本财务省 12 日发布报告称，10 月日本国际收支经常项目盈余达 2.2291 万亿日元，同比增长 45.7%，创 1985 年该统计开始以来的最高纪录，这是日本经常项目盈余连续 10 个月保持增长。10 月日本的商品贸易盈余为 1.1584 万亿日元，同比增加 52.3%。日本对美出口减少了 1.5%，但由于对欧洲和亚洲出口分别增加 23.7% 和 12.6%，出口总额达 7.1112 万亿日元，比去年同期增加 13.7%。同期进口总额也增加了 8.3%，达 5.9528 万亿日元，进出口双双创下单月历史最高纪录。在服务贸易方面，由于运输和旅游等行业的赤字缩小，使服务贸易总体赤字比去年同期减少了 28.1%，为 2360 亿日元。数据还显示，10 月日本个人和企业所持有的外国股票、债券等海外投资所得为 1.3920 万亿日元，比去年同期增加 17.4%。……WIND 资讯

基金快讯

◆ 成交创纪录中小板 ETF 逆势走强

近期当金融地产拖累大盘继续下行时，华夏中小板 ETF 却逆势走强，其 11 日的成交金额更是高达 2.159 亿元，创下 2006 年上市以来的最高纪录。12 日华夏中小板 ETF 报收于 2.754 元，较前日小幅上涨 0.58%，成交金额达 1.08 亿元，占 ETF 板块总成交额的 12.36%。其当日份额净值为 2.74 元，溢价 0.51% 交易。华夏中小板 ETF 成立于 2006 年 9 月上市交易，追踪中小企业板价格指数。中小板综合指数 12 日小幅上涨 0.45%，与此相类比，证基指报收于 4703.31 点，较前日下跌 0.60%；深证基金指数报收于 4652.48 点，下跌 0.47%。两市基金全天成交金额为 23.81 亿元，较前日缩小近一成半。事实上，小盘股已成为近期大盘的最大亮点。受创业板推出预期、高成长性以及市场反弹的影响，中小板涨势惊人。12 月 3 日至 12 日期间，中小板综合指数从 4783.65 点上涨至 5374.56 点，涨幅达 12.35%，而同期上证综指仅上涨 4.59%。小盘股远远跑赢大盘；并且自 12 月 5 日起，中小板 ETF 已连续五个交易日溢价交易。……WIND 资讯

◆ 类新基金 5000 点以下坚决建仓

11 月 16 日以来，共有 6 只类新基金密集发行，其中华夏行业精选基金和南方隆元两只基金竞相提前结束认购。从目前各基金的募集情况来看，该六只新基金的发行总量或超过预期，募集规模将超过 300 亿元。先后进入募集结束期的类新基金，将陆续进入建仓期。从华夏行业精选基金和南方隆元两只基金未到募集规模上限就着急结束扩募的情况来看，基金公司看好目前的建仓机会。据了解，12 月中旬后，一批新股将陆续上市，因此几只类新基金都将发行期定在中旬前结束；而市场调整也为基金建仓带来好的市场机会。据悉，某管理类新基金的基金经理在公司内部明确表示：“5000 点以下将毫不迟疑建仓。”华夏基金公司人士表示，华夏行业精选基金提前结束发售，将把握此次建仓良机。而从几只类

新基金的表现来看，截至 11 日，南方隆元产业主题基金的净值为 1.012 元/份。该基金结束募集期的大盘点位在 4800 多点，在大盘稍有向上后，增“胖”很多的隆元净值增长并不很慢，该基金或在基金结束募集后，在 5000 点以下进行了较快的建仓。有基金业人士称，类新基金提前结束募集并建仓，也向市场传递出基金对未来 A 股仍然看好的信号。……WIND 资讯

A 股市场

◆ 深圳证监局提出规范上市公司高管买卖股票三原则

在 11 日召开的辖区上市公司年度治理规范工作会议上，深圳证监局局长张云东就规范上市公司高管买卖公司股票提出三项原则。一、严格规范向大股东提供未公开信息的行为。上市公司董事会要及时向深圳证监局报备内幕信息知情人名单；各公司的股东、实际控制人要按要求出具有关承诺。二、上市公司应建立专项制度，督促高管人员按照有关规定，在规定时限内委托公司及时申报个人信息和申请锁定，及时就所持公司股票变动情况向公司报告并由公司在交易所网站上进行公告；董事会秘书应主动履行职责，采取适当方式，在不泄漏内幕信息的前提下，及时通知公司董事、监事、高级管理人员；公司还应在相关制度中明确出现违规买卖公司股票情况的内部问责机制。三、完善会计基础工作，规范会计师事务所选聘机制。……WIND 资讯

◆ 11 月以来跑赢大盘股票占九成

统计显示，11 月 1 日至 12 月 12 日，剔除一些刚上市的新股，沪深两市约 800 只 A 股区间涨幅为正，而区间涨幅为负的 A 股共 603 只。上述数据对比表明，多数个股已经摆脱指数的影响走出独立行情。而期间上证综指和深证成指分别下跌 14.43% 和 13.82%。如果与指数涨跌幅相比，两市期间跑赢指数的 A 股高达 1300 多只，占比近九成。两市领涨的品种主要是题材股和超跌股，累计涨幅居前的品种包括宏图高科、大橡塑、川投能源、宏达经编、中体产业、华盛达、*ST 潜药、江苏索普、华联股份、科陆电子等，涨幅均超过 40%。而领跌的品种中，地产、有色占据了大部分席位，如招商地产和中钨高新期间跌幅都超过 40%，华发股份、金地集团、中色股份、锌业股份、中铁二局、云南铜业、宝光股份、中金岭南等品种期间跌幅也都超过 30%。这表明 11 月份地产、有色领跌的态势明显，12 月份至今这一格局并未显著改变。从沪深 300 行业指数来看，受有色金属期货价格大幅回落的影响以及资源税、环境税的压力，原材料指数 11 月份跌幅达 21.54%；同时，由于国家宏观政策多次微调的累积效应正在逐渐显现，再加上对新调控政策的担忧，曾经风光一时的金融、地产集体回调，11 月份金融地产行业指数跌幅超过 17%。……WIND 资讯

◆ 券商“十大金股”地产银行股占大头

虽然调控的风声趋紧，银行地产股近期市场表现疲软，但是机构追捧的热情不减。各大券商 2008 年投资策略会上公布的金股名单上主打品种基本都是银行地产类股票。比较了申银万国、海通证券、中信证券、兴业证券、招商证券等 10 家券商推荐的“十大金股”，地产龙头股万科 A 独占鳌头，十家券商一致看好；工商银行、中国人寿和贵州茅台紧随其后，被 6 家券商推荐；还有 5 家券商看好招商银行、中国平安和中国国航。这些被机构高度认同的品种中银行、地产股占了近半数。此外，银行板块中的兴业银行、建设银行、浦发银行、交通银行等，以及地产板块中的保利地产、招商地产、金地集团、金融界等品种也纷纷榜上有名。上海证券分析师认为，券商推荐的股票，主要看的是长期发展，不能以个股的短期市场表现来判断。申银万国在其年度策略报告中指出，银行股由于其稳健的增长在全年均可以看好。此外，中信证券、海通证券、平安证券等多家机构建议，2008 年度超配银行地产股。……WIND 资讯

港股市场

◆ 香港金管局降息 25 个基点

追随前夜美联储减息决定，香港金融管理局周三将基本利率由 6.00% 下调 0.25 个百分点，至 5.75%。香港实行的是港元与美元挂钩的联系汇率制，因而香港与美国的货币政策联系紧密，香港金管局一般会在美联储调整利率之后采取跟进措施。香港金管局一直承诺将其基本利率保持在至少较联邦基金目标利率高 1.5 个百分点的水平。美国联邦公开市场委员会 (FOMC) 于周二将联邦基金目标利率由 4.50% 下调至 4.25%。FOMC 此前一次减息是在 10 月份，当时香港金管局也曾跟进。不过，在香港金管局调整基本利率后，本地商业银行将自行决定是否调整各自的存贷款利率。预计香港各商业银行也将随后宣布各自的决定。……WIND 资讯

其他市场

期货

◆ 纽约油价升近 5% 至 94 美元上方创近 9 个月单日涨幅新高

纽约商业期货交易所 (NYMEX) 原油期货周三收涨近 5%，受原油库存下降以及美联储，提高金融市场流动性的举措推动，大雾和管线问题亦支撑油价。1 月原油期货结算价上扬 4.37 美元，或 4.85% 至每桶 94.39 美元，盘中波动区间为 89.26-94.85，周三创下 3 月 21 日以来最大单日涨幅，当时油价日升 5.08%。伦敦洲际交易所 (ICE) 布兰特 1 月原油期货涨逾 4 美元，终场收高 4.03 美元，至 94.02 美元。NYMEX-1 月取暖油合约上涨 12.02 美分，或 4.76% 至每加仑 3.6432 美元。1 月 RBOB 汽油期货跳涨 12.14 美分，或 5.3%，报每加仑 2.4128 美元。……WIND 资讯

黄金

◆ 技术筹备冲刺黄金期货上市进入倒计时

12 日上海期货交易所发布《黄金期货上市会员远程交易系统技术指引》，提醒会员于 12 月 21 日前作好黄金期货远程交易系统的技术准备和相应保障工作。值得注意的是，《指引》中显示：黄金期货合约代码为 au，交易单位为 1000 克/手，最小变动价位为 0.01 元/克，每日价格最大波动限制为不超过上一交易日结算价 ±5%，最后交易日为合约交割月份的 15 日（遇法定假日顺延），最低交易保证金为合约价值的 7%，最小交割单位为 3000 克。但上期所表示，相关参数只做测试用，正式参数以交易所公布上市的合约为准；并且近期还将组织会员进行场内和远程交易的测试演练。业内人士指出，种种迹象表明，黄金期货上市已经进入倒计时，技术筹备工作已经进入到了最后的冲刺阶段，不排除年内上市的可能。……WIND 资讯

期货市场价格一览

期货品种	前收盘	收盘价	涨跌 (%)
纽约 WTI 原油	87.86	90.02	2.46
伦敦布伦特原油	8804	8999	2.21
上海期铜	59450	59500	0.08
上海期铝	17680	17690	0.06
国际黄金	797.10	813.55	2.06
国际白银	14.45	14.64	1.31
伦敦铜	6635.00	6560.00	-1.13

伦敦铝	2408.00	2397.50	-0.44
伦敦锌	2382.00	2400.50	0.78
伦敦铅	2420.00	2530.50	4.57
伦敦镍	30860.00	29900.00	-3.11
纽约期糖	10.30	10.30	0.00
芝加哥大豆	1135.50	#N/A ND	#VALUE!
芝加哥玉米	406.50	#N/A ND	#VALUE!
纽约棉花期货	64.13	65.25	1.75

数据来源路透社，截至为 2007 年 12 月 13 日

财富生活

◆ 新闻分析：解读美联储降息

新华网北京 12 月 12 日电：美联储 11 日再度决定降息 25 个基点，将联邦基金利率（即商业银行隔夜拆借利率）由 4.50% 降至 4.25%。这是今年 9 月份以来美联储第三次降息。

通过解读其例会后发布的声明，可以发现美联储目前对经济形势的判断和有关未来货币政策动向的暗示已和前一次（10 月 31 日）有所不同。

形势判断：经济增长“正在放缓”

美联储在 11 日的声明中，将美国总体经济形势概括为“正在放缓”（slowing），与上次声明使用的“稳健”（solid）一词反差鲜明。

金融市场仍是美联储关注的焦点，但在对其形势的评估上，两次声明存在明显差异。此次声明指出，“最近几周金融市场的紧张状况有所加剧”，而前一次的表述则是“金融市场的困境有所缓解”。

值得注意的是，美联储在此次声明中，首次提到“企业和个人消费开支显现些许疲软”。由于个人消费开支占美国国内生产总值的三分之二，是经济增长的主要动力，认为该领域出现疲软进一步说明美联储对当前经济形势的判断并不乐观。最新公布的经济数据也印证了美联储的这一看法。美国商务部 11 月 30 日公布的数据显示，今年 10 月份美国个人消费开支仅增长 0.2%，创 4 个月来最小增幅。

美联储对房地产市场形势的看法与前一次相同，仍为“房地产市场调整加剧”。

通货膨胀：继续“谨慎”监测

与上次声明相似，美联储在此次声明中表示继续对通胀风险保持警惕。声明说：“（去除能源和食品的）核心通货膨胀数据今年以来略有改善，但由于能源和日用品价格上涨等原因，通胀压力可能增大。”因此，美联储将继续对通胀发展状况进行“谨慎”监测。

近期经济数据也显示美国通胀风险依然存在。美国商务部 11 月 29 日公布的修订报告说，扣除波动性较大的能源和食品之后，美国核心通货膨胀率今年第三季度上升 1.8%，升幅大于前一个季度的 1.4%，但仍低于美联储认为可以接受的 2% 的通胀上限。

未来动向：可能继续降息

美联储在上次声明中称，“通胀上行风险和经济下行风险相当”，显示其货币政策矛盾心态加重，并被市场解读为降息步伐可能停止。而 11 日的声明则取消了上述说法，取而代之的是“金融市场环境的恶化增加了经济增长和通胀前景的不确定性”。因此，美联储将“继续对金融市场等方面因素对经济增长前景的影响进行评估，并在必要时采取行动确保价格稳定和经济可持续增长”。这一表态暗示美联

储未来可能进一步降息。

另外，在10月末的货币政策例会上，美联储10名成员在是否应当降息问题上存在分歧，堪萨斯城联邦储备银行行长托马斯·赫尼希因主张维持利率不变而投了反对票。但在11日的例会上，美联储成员在是否降息问题上空前一致。尽管最终结果仍是9票赞成1票反对，但波士顿联邦储备银行行长埃里克·罗森格伦之所以投反对票，是因为他主张应加大减息力度，降息50个基点。

经济学家认为美国经济衰退风险上升

新华网华盛顿12月11日电：据美国《华尔街日报》11日报道，经济学家们认为美国经济衰退风险在上升，美国联邦储备委员会应该为此采取行动。

报道援引该报网络版进行的最新调查结果说，被调查的52位经济学家对美国经济衰退可能性的预测平均为38%，明显高于11月份的33.5%，是过去三年多来的最高点。同时，他们预测今年第四季度美国经济的增长速度按年率计算为0.9%，低于上月估计的1.6%。其中，有六位经济学家认为经济会出现负增长或仅与前一个季度持平。……新华网

风险提示：

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，但不保证最低收益，投资有风险，过往业绩并不代表将来业绩。

免责声明

本报告由东方基金管理有限责任公司制作，仅供中华人民共和国境内的专业投资者使用。本公司在中华人民共和国证券监督管理委员会的监督管理下进行日常投资运作，受中华人民共和国法律所管辖，遵守中华人民共和国各项法律。任何人不得以本报告为基础从事违背中华人民共和国法律之行为。

未经本公司明确的书面许可，任何人不得对本报告及其部分内容进行任何形式的复制、引用、发布、传播。本文提供的所有信息仅作为传播用处，决非建议以此信息作为任何特别的交易策略。本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管本报告所载信息来源于本公司认为可靠的渠道，但是我们并不对其准确性或完整性提供声明或保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。本公司也不对任何人因使用本文提供信息而引致的损失承担任何责任。