

每日资讯

今日要闻2

中科院：2008年CPI可以控制在4.4%左右

财经新闻3

08年外贸发展重点转为“调整进出口结构”

基金快讯6

股票型基金发还是不发？鱼与熊掌不可兼得

A股市场7

今年“打非”将着力落实大案要案

港股市场10

中资股重挫，恒指高开低走跌近400点

其他市场10

纽约油价升1.63%至94.2美元

期货市场价格一览12

财富生活12

08年股市：关注四大“时间窗口”

今天是 2008 年 1 月 15 日

今日要闻

旗下基金 最近更新: 2008-01-14

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	1.1581	2.9196	+1.2060%
东方精选	1.2930	4.1017	+1.7710%
东方金账簿	每万份收益	七日年化收益率	
20080114	0.1093	1.4020%	
20080113	0.2230	1.7250%	

昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	5497.901	0.24%
深证成指	19141.128	0.65%
沪深300	5731.757	0.57%
上证50	4499.14	0.39%

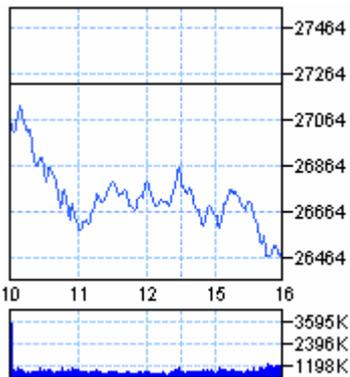
上证



深成



港股



上证深证图片数据取自 SOHU,

恒指图片取自 SINA

➤ 中科院: 2008 年 CPI 可以控制在 4.4%左右

中国科学院预测科学研究中心 1 月 11 日发布报告认为,若国家宏观调控措施到位,2008 年 CPI 可以控制在 4.4%左右。2008 年物价存在较大上涨压力,但其平稳回落依然充满希望。若加大未来农业生产投入,粮食价格有望率先出现回落。中科院预测科学研究中心副主任杨晓光认为,“我们预计 2008 年总体物价水平将呈前高后低之势,从二季度开始逐步回落”,国际市场粮食短缺、中国粮食出口以及工业用粮增长过快,是 2007 年中国 CPI 上涨过快的最直接原因。因此,2008 年应继续通过调整出口政策控制粮食出口,并把握生物能源用粮规模,优先保证食品用粮。此外,上述报告还预测 2008 年 GDP 增长 10.2%。随着政府宏观经济政策综合作用逐步传导到位,预计 2008 年中国经济仍将高位运行,但速度会有所放缓;2008 年中国进出口贸易顺差增速将大幅回落,贸易顺差额约为 3035 亿美元,同比增长 15.4%,增速将比 2007 年降低 30 个百分点,与美国的贸易顺差增速将降低 3 个百分点,而与欧盟的贸易顺差增速将回落 20 个百分点。

➤ 中金高盛双双下调中国经济增长预期

鉴于外部经济及国内物价等不确定因素,中金在报告中将今年中国经济的增长预期由原来的 11%下调到 10.5%-11%之间,而高盛在 14 日的报告中将此预期由 10.3%下调到了 10%。来自中金的哈继铭、刑自强、徐剑三位经济学家表示,目前美国失业率陡然攀升至 5.0%,这一信号与包括 ISM 指数、信用卡违约率等其他近期数据均印证了先前的判断,即美国房价下跌将很可能使得美国消费显著放缓,甚至进入衰退。高盛的梁红也表示,鉴于净出口对于中国经济增长的显著贡献,美国经济衰退所导致的全球需求增长大幅放缓,必将对中国经济增长和企业盈利能力造成显著影响。中金公司同时上调了对中国今年通胀的预期,将 2008 年 CPI 增幅预测由原来的 4.0%-4.5%上调至 5.0%-5.5%。高盛认为,由

名称	指数	涨跌
港股指数	26468.13	-2.80%
国企指数	15480.1	-3.42%
红筹指数	5846.8	-3.09%

沪 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
福建高速	10.75	10.03%
新赛股份	17.01	10.03%
厦门空港	23.96	10.01%
鲁润股份	23.97	10.00%
北人股份	12.87	10.00%

深 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
闽东电力	10.62	10.05%
威尔泰	16.37	10.01%
金德发展	16.92	10.01%
南京港	15.50	10.01%
云海金属	34.63	10.01%

沪 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
SST轻骑	10.50	-4.89%
力元新材	32.41	-4.62%
大唐发电	20.89	-4.22%
浦发银行	59.19	-3.90%
安信信托	34.87	-3.83%

深 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
赛格三星	9.38	-8.93%
渝三峡A	38.96	-5.67%
*ST 酒鬼	30.48	-4.60%
华星化工	37.80	-4.50%
美利纸业	20.27	-4.30%

数据来源于新浪网

于通胀已居高位而且可能在 2008 年第一季度继续上升，宏观政策不太可能放松。

财经新闻

➤ 08 年外贸发展重点转为“调整进出口结构”

17 日全国商务工作会议将会在北京举行，有消息人士表示，去年的全国商务工作会议明确要求把“减顺差”作为 2007 年中国外贸发展的头等大事，而今年“调整进出口结构”将会成为主要的工作重点。商务部研究院中国外贸研究部研究员李健表示，不直接提“减顺差”是有道理的，因为今年的外贸形势并不确定。去年采取的措施在 2008 年还会继续显现效应，企业界对顺差调整也有一些讨论，认为顺差问题不可能在一两年内解决。另外，美国经济和全球经济也有不确定的因素。2007 年中国通过加征关税、降低退税等手段加大对资源耗费产品出口的调整力度。去年下半年以来，总体出口增速开始趋缓。尽管贸易顺差的绝对规模继续扩大，但顺差增速在持续放缓。消息人士称，商务部内部一些人士也认为，中国外贸高速发展的形势在今年甚至今后几年内会发生变化，因此未来的政策调整很可能是看情况来调整，更多地倚重自身结构的调整。李健预测，2008 年外贸顺差增速不会像去年那么高，增长幅度会放缓，而政策调整应该是以温和微调为主，政策制定要看今年上半年形势发展如何，以及已施行政策的执行效果如何，不排除对某些两高一资商品实行一些微调。

➤ 2008 年贷款额度独中行被减 200 亿

央行一般会在年初披露全年银行信贷投放的调控目标。但日前召开的央行工作会议上却并未遵循惯例。知情人士透露，央行已经核定，工商银行、建设银行和农业银行 2008 年新增信贷额度分别为 3650 亿元、3500 亿元、3100 亿元，与 2007 年持平，中国银行为 2600 亿元，同比下降 200 亿元；央行未来可能会在内部工作文件中就商业银行信贷目标问题进行说明，给出一个 2008 年信贷投放的清晰思路，银监会也即将

名称	指数	涨跌幅
道琼斯工业指数	12606.3	-1.92%
纳斯达克指数	2439.94	-1.95%
标普500指数	1401.02	-1.36%
日经225指数	14110.79	-1.93%

数据来源于路透社

沪深300行业指数涨幅前5名	
行业	幅度
信息	3.08%
消费	2.38%
可选	1.39%
医药	1.26%
电信	1.11%
沪深300行业指数跌幅前5名	
行业	幅度
能源	-0.41%
公用	-0.21%

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2008年1月15日06:06:46		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1412.36	1423.7
港币	92.71	93.06
美元	723.55	726.45
瑞士法郎	660.6	665.9
新加坡元	505.3	509.36
瑞典克朗	114.51	115.43
丹麦克朗	144.22	145.37
挪威克朗	137.08	138.18
日元	6.6768	6.7305
加拿大元	709.89	715.59
澳大利亚元	649.49	654.71
欧元	1073.69	1082.31
澳门元	90.03	90.38
菲律宾比索	17.86	18.01
泰国铢	21.78	21.96
新西兰元	570.96	575.55
韩国元		0.7887

数据来源于中国银行外汇牌价

召开工作会议，应对信贷目标进行指导。有分析师指出，中国银行2007年信贷增长达到了15%的水平，远超预定目标，这正是2008年新增信贷目标被央行核定下降的一个重要原因。但银河证券分析师张曦认为，新增信贷额度下降对中国银行2008年业绩的“影响并不大”，据其对银行贷款和盈利增长弹性系数的研究，中国银行贷款总额变化1个百分点，将会影响利润1.02个百分点，中国银行只要将息差提高6个基点，就可以弥补200亿元的信贷额度规模下降带来的影响。中国银行2007年信贷投放集中在中长期贷款，而央行2007年多次提高了中长期贷款利率，因此中国银行2008年一季度中长期贷款息差同比将提高70至80个基点。

▶ 刘志军：铁道部近期不会并入“大运输部”

《财经》报道称，在2008年1月11日召开的全国铁路工作会议上，铁道部部长刘志军表示，铁道部近期不会实行管理体制变革，并入“大运输部”，到目前为止，他没有得到相关指示。2007年10月，中共十七大报告明确指出，要加大机构整合力度，探索实行职能有机统一的大部门体制。随后有报道称，交通、铁道、民航可能会进入第一批实行“大部制”的名单，并入“大运输部”。在刘志军看来，实行“大部制”有利于提高管理效率，统筹协调行业发展中出现的问题。这也是国外公共行政管理的成功经验。但是，中国铁路当前面临的最重要问题是路网不足，运力资源短缺、滞后，刘志军说，“当前，铁路部门一定要把主要精力放到搞建设上来”，铁路改革应坚持“有利于保持路网完整性、有利于运输组织集中指挥、有利于提高运输效率”的方向和原则。刘志军还表示，2008年铁道部将对运输主业实行减员增效，引导精简人员向铁道部下属的多元经营企业流动。他指出，铁路运输业人员过剩，随着装备改善，人员配备应有所减少。刘志军在会上说，京沪高速铁路股份有限公司将定员50人，京津城际铁路有限责任公司定员20人。

国际新闻

▶ 次贷危机蔓延，美多家监管机构动手整肃华尔街

据美国媒体 12 日报道，目前在美国，由于丧失抵押品（房屋）赎回权的案例在各地不断增长，纽约州和康州等几个州开始调查引发次贷危机的抵押贷款业。康涅狄格州检察长理查德·布鲁门索称，华尔街的银行可能在次级抵押贷款证券的信息披露中使用了“泛泛而谈、公式化的语言，这实际上导致未能完全、公平地披露所有信息”。美国媒体的报道进一步说，承销次级抵押贷款证券的华尔街银行虽然曾发布报告，警告投资者对由“例外贷款”打包而成的证券谨慎投资，但没有披露其发行的这类证券中到底包含了多少“例外贷款”，而是使用了“相当大”、“大量”等词语。美国金融监管机构官员称，事实上“例外贷款”占各类次级抵押贷款证券的比例从 25% 到 80% 不等。此外，有媒体称，纽约州检察长安德鲁·库莫已经传唤过包括莱曼兄弟公司、德意志银行在内的金融机构，以及像穆迪投资服务公司这样的大评级公司和克莱顿控股公司这样的投资咨询机构。报道还称，如果银行的行为构成欺诈，纽约州的法律对其既有民事适用条款，也有刑事适用条款。布鲁门索还说，美国证券交易委员会（SEC）也已开始对华尔街银行的次贷危机“导火线”角色进行调查。据悉，SEC 的一个工作组从去年 5 月起就对华尔街在次级抵押贷款中的角色进行审查，“工作组手头目前有大约 36 桩案子在调查，现在还不能断定是否有违反证券法规的现象。”另外，美国其他金融监管机构也在进行各自的调查。

➤ 花旗集团可能向中国寻求 90 亿美元注资

英国金融时报近日报道称，花旗集团正在试图从中国、科威特和公开市场投资者募集多达 140 亿美元的投资，并在为这项多个月来第二次大规模募资交易落实细节。知情人士称，按照目前讨论的计划，约为 90 亿美元的大部分资金最有可能来自于中国。科威特投资局将投入约 10 亿美元，而 20 亿至 40 亿美元的资金将通过公开募股筹集。此笔交易彰显中国作为资本出口国的重要性日益增加。高盛亚洲董事总经理胡祖六表示：“中国政府想让资金循环起来，因为中国的资金太多了。由于资本管制，只有政府才能拿这笔钱去海外投资。”另有美国投行人士称，最有可能出现在花旗交易案的中国投资者，可能是国家开发银行这样的银行；另一种可能性则是中国政府下属的一家投资机构，尽管在中国，政府资金与“准私有资金”之间的界限常常较为模糊；其它潜在的中国投资者还包括中投公司、中国国家外汇管理局。

基金快讯

➤ 股票型基金发还是不发？鱼与熊掌不可兼得

继去年年底国投瑞银稳定增利债券型基金获批发行后，今年又有汇添富增强收益债券型基金和广发增强债券型基金获批，而一度在新基金发行市场热闹无比的股票型基金，已冰封近五个月。对于基金公司而言，到底是上报股票基金还是债券基金？鱼与熊掌目前似乎不可兼得，不少基金公司陷入了矛盾之中。业内人士表示，一旦股票型基金获准发行，大量的场外资金便会蜂拥而入，从而继续放大业已存在的泡沫，这也是管理层近四个月未放开股票型基金发行的主要原因之一。目前国投瑞银稳定增利债券型基金已结束发行，募集资金 41.95 亿元，这一示范效应对基金公司无疑有着巨大吸引力，所以不少基金公司对撤下股票型基金转而上报债券型基金都是蠢蠢欲动。但深圳一位负责产品设计的人士表示，如果股票基金发行短期内开闸，市场将迎来新的上涨行情，对于基金公司而言，股票型基金动辄百亿的募集额度，接近于发行三只 40 亿左右规模的债券基金，这对基金公司而言无疑意味着大得多的利润，而且股票型基金后续的大比例分红、拆分等持续营销还将引来上百亿的资金，如果说债券型基金对基金公司而言是张大支票的话，股票型基金就是棵摇钱树。

➤ 基金经理谈现阶段中小板个股操作策略

来自 166 只中小板股票的 2007 年三季度报告显示，主动配置型基金进入这些公司的前十大股东次数多达 367 次。其中易方达系基金出现频率最多，达 63 次。多位基金公司人士表示，科技含量、是否具有独特概念及行业地位是基金经理们衡量中小板个股是否具有投资价值的三大标准。在谈到现阶段中小板个股的操作策略时，上海一家合资基金公司的基金经理表示看好高送转概念，“从历史经验来看，在近三年的年报行情中，部分中小板公司推出的优厚的送股方案，都成为了市场对其追捧的催化剂；政策也会扶持有产业发展优势、集成创新能力的中小型企业，在这些企业不断做大做强过程中，股价和股本也存在一个增长的过程”。另有基金经理则看好大股东增持概念，“虽然去年下半年以来，中小板个股解禁了很多限售股，但我们的统计发现，绝大多数均未出现高管减持现象。相反不少公司高管还增持了自己公司的股票，对于这类公司基金没理由不增持。”此外，有基金经理建议投资者重点关注高管增持量比较大的股票，“一般来看，中小板企业大多是民营甚至是家族企业，在

目前股票大涨的背景下，这些更加熟悉公司运转情况的股东和高管选择继续增持，无疑表明其公司的发展情况、业绩增长，甚至是股价水平仍有“更上一层楼”的空间。并没有抛售自己手中持有的公司股票”。

➤ 中国股票基金过去 9 周有 7 周遭全球投资者撤资

新兴市场组合基金研究公司（EPFR）11 日发布数据显示，今年前 9 天（截至上周三），全球投资者从美国、欧洲和日本股票基金中撤出了 112 亿美元，从新兴市场中撤出 24 亿美元。前 9 天就美国股票基金被净赎回了 120 亿美元；截至 11 日，日本股票基金净赎回额度低于 4.55 亿美元，欧洲股票基金遭净赎回 30.4 亿美元，这已是连续第 19 周净赎回。拉丁美洲、亚洲（除日本）和多元化的全球新兴市场股票基金，在上周都被净赎回，但是主要依靠中东基金推动的 EMEA 基金、中东/非洲基金以及人气持续走旺的俄罗斯股票基金，在过去 6 周内第 5 周被净申购。俄罗斯基金目前已经连续 18 周被净申购，成为“金砖四国”股票基金中最受欢迎的市场。“金砖四国”股票基金在去年底惨淡收场，上周是 3 周以来首次被净申购。巴西股票基金已经连续 4 周被净赎回，投资者也在过去的 9 周内，有 7 周从中国股票基金撤资。由于美国正在经历反常的暖冬气候，加上 1 月初持续疲软的经济预期使投资者开始撤离能源部门基金，转向防御性的部门。去年的最后两周能源部门基金共吸收了 14 亿美元新资金。上周能源部门基金被净赎回了 7.70 亿美元，而公用事业和大宗商品部门基金却受到追捧。出人意料的是，上周房地产部门基金被净申购了 6.08 亿美元。业内人士称，这些基金在 2007 年下半年被极度冷落，在部分投资者看来，这些基金被过度抛售。”

A 股市场

➤ 今年“打非”将着力落实大案要案

日前，证监会有关部门负责人透露，2007 年，证监系统集中打击非法证券活动，共移送公安机关 366 封举报信件，2008 年打击非法证券工作将更加注重落实一些大案要案的审理和宣判。据《财经》报道，从 2006 年国务院办公厅下发《关于严厉打击非法发行股票和非法经营证券业务有关问题的通知》以来，证监会联合公检法、工商、银监等系统，联合成立了打击非法证券协调小组，各地证监局也在所在省市自治区联合其他系统成立了协调小组。随后，上述协调小组为了贯彻国办 99 号文，推动 31 个省市自治区和五个有证监局的计划单列市一共

出台了 36 份打击非法证券活动的贯彻实施细则，并对包括北京、上海、福建、陕西等 10 个重点地区的公检法系统骨干进行打击非法证券培训。此前不久，由证监会联合最高法、最高检及公安部联合推出的《关于整治非法证券活动有关问题的通知》（证监会 1 号文），则是为部门之间互相沟通协调提供了合作平台，同时也为推动地方司法系统更准确地审理非法证券案件起到了作用。2007 年移送公安机关、目前正在审理的“带头大哥”王秀杰案，以及 2007 年 5 月宣判的陕西杨凌华西公司非法诈骗案，均是集中打击非法证券活动中侦破或宣判的案件。从国办 99 号文到 36 份实施细则，再到证监会 1 号文，目前打击非法证券活动的法规网已经织完。

➤ 上证联建议：对停牌实行弹性管制

为解决内地证券市场上市公司例行停牌过多、停牌时间过长的问题，上证联合研究计划最新课题报告建议沪深交易所取消部分停牌，参照香港市场的做法，设立不需停牌的“公告登载时段”和“登载媒体”，提高停牌警示性和市场效率，并建议交易所对停牌实行弹性管制及放松管制。报告指出，减少例行停牌将有助于改善市场交易的连续性。例如，目前例行停牌涉及的公告以及警示性停牌中因购并或发债涉及的公告，只要是在规定时段、规定媒体上登载，便可以将原来规定的“停牌 1 小时”改为“不必停牌”，这既改善市场交易的连续性，又不破坏原来恪守的信息披露公平性。因此，建议对停牌实行弹性管制及放松管制，比如将来条件成熟时实行保荐人负责制，交易所只规定停牌的大致原则，由发行人咨询其保荐人或财务顾问，对可能需要停牌的事项进行判断后，再提交停牌申请，以提高运作效率。但仍由交易所保持最终判断权和决定权。

➤ 新股发行制市场化改革只做表面功夫？

新股发行制度即将发生变革，目前监管部门正在紧锣密鼓地就相关问题对券商、基金等机构进行专门调研。目前，有三种方案受到业内密切关注。一是由现行的按资金申购变为按账户配售新股，以保护中小投资者利益；二是借鉴香港市场的“一人若干股”的做法；三是恢复按市值配售。不过，一位参与研讨的券商资深投行人士表示，这三种办法只是改变了发行方式，并没有改变新股发行市盈率基本“盯”在 20 倍左右的现状，发行定价并未市场化，而发行定价市场化是新股发行制度改革的关键。上述人士向监管部门提交的建议是，由承销商与发行人博弈，最终确定发行价格。当然，为了防范承销商与发行人之间的利益输送，可以

考虑新股发行时按一定比例如 20%或 30%配售给承销商，并且设立锁定期，如一年或三年。这既可防止新股定价过高，又可使新股上市首日不会出现过大涨幅。这样囤积在一级市场的巨额资金自然会分流，当前新股发行时出现的种种弊端有望得到消解。

➤ 券商担忧 2007 年 A 股辉煌难再复制

2007 年股市异常火爆。对于 2008 年的发展前景，一些券商高管普遍流露出谨慎的态度。他们认为，2007 年 A 股市场辉煌的行情很难在 2008 年复制。目前，很多投资者对市场都持谨慎看多的态度，可能随时准备撤退离场，经纪业务作为券商主要的利润贡献来源，可能因此而受影响。除此之外，由于市场的原因，与行情密切相关的券商自营业务的收益也可能降低；市场可供券商创设的权证数量也在减少；投行业务的利润贡献能力也难以取得突破性发展。另一方面，对于股指期货、直投等创新业务何时推出，能有多大利润贡献，目前也无法准确预测。业内人士指出，证券行业在 2007 年获得全行业大发展，证券公司收益可观，但对于 2008 年业绩能否不滑落，很多券商都感觉难有十足的把握。尤其对于准备在 2008 年 IPO 的券商来说，防止业绩出现明显起落的压力可能更大。年报即将披露，可能也有一些券商出于谨慎的考虑，会将 2007 年部分利润转移至 2008 年。但也有业内人士表达了不同看法。国泰君安研究所梁静认为，在市场规模迅速扩容、结构升级、制度创新密集的背景下，蛋糕在做大，因此，交易量将保持稳中有升，今年 A 股市场“日均 2000 亿交易额应该不是乐观的估计”，此外承销额也可能实现 20%甚至更多的增长。股指期货若在今年推出，将成为行业加速增长的催化剂。创新将从有效拓宽业务范围，为传统业务带来增量收入、优势等多个维度推动证券行业的持续发展，保守估计创新对收入的贡献度在 15-20%左右。

➤ 首份年报将花落 ST 长运

上市公司 2007 年的年报公布注定是好事多磨，原定于今日公布两市首份年报的 ST 卧龙公告称将推迟至 1 月 22 日，首份 2007 年年报的光环也将让位于将于 1 月 18 日公布年报的 ST 长运。而 ST 长运原本预计 4 月 25 日公布 2007 年年报，但后来经调整后将于 1 月 18 日公布 2007 年年报，而随着 ST 卧龙年报公布的推迟，首份 2008 年年报的光环也就落到了这一近期连续出现 36 个涨停板、累计涨幅已达到 479.84%的大牛股身上。

港股市场

➤ 中资股重挫，恒指高开低走跌近 400 点

市场对美联储大幅降息的预期升温，刺激港股市场周一早段冲高；不过，随后中资股大幅杀跌，从而拖累大盘扭头回落。周一恒生指数高开 152.12 点或 0.57%，盘中低见 26464.64 点高见 27142.88 点，收市报 26468.13 点，跌 398.88 点或 1.48%，成交 1097 亿港元，较上一交易日同比萎缩一成半；红筹指数低开 4.9 点或 0.08%，盘中低见 5841.06 点高见 6036.25 点，收市报 5846.80 点，跌 170.23 点或 2.83%；国企指数高开 48.06 点或 0.30%，盘中低见 15476.10 点高见 15978.51 点，收市报 15480.10 点，跌 353.65 点或 2.23%。港股市场共有 676 跌 275 平 251 涨，侨福企业大涨 62.73% 涨幅居首。43 只蓝筹股共有 15 只上涨，中电控股涨 4.18%，是表现最强的蓝筹股；而富士康跌 6.13%，是表现最弱的蓝筹股。恒生工商指数跌 2.19%，是表现最弱的行业指数；恒生公用指数涨 2.49%，是唯一上涨的行业指数。恒生内地综合指数跌 2.61%，远远跑输恒生香港综合指数 0.53% 的跌幅。中资股集体杀跌。中资石油股和中资电力股领跌，平均跌幅分别高达 3.56%、6.09%；中资电信、保险、银行、煤炭、金属、航空、航运等纷纷表现萧条。中国远洋跌 8.30%，是表现最弱的国企指数成份股；中国电信涨 1.36%，是表现最强的国企指数成份股。

其他市场

期货

➤ 纽约油价升 1.63% 至 94.2 美元

纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货周一反弹，因美元疲弱，商品市场强劲，中东紧张局势再起以及对尼日利亚石油的威胁。NYMEX2 月原油期货结算价升 1.51 美元，或 1.63%，报每桶 94.20 美元，盘中介于 92.41-94.43。全美气象服务(NWS)预计，截至 1 月 19 日该周，美国取暖需求将较往常低 2.4%，上周，取暖需求较往年低约 39%。本周，取暖油需求预计较往年低约 6.1%。路透对业内分析师作的初步调查预计，上周美国原油库存和馏分油料分别增加 120 万桶，汽油库存增加 250 万桶。2 月取暖油期货收高 5.33 美分，或 2.1%，至每加仑 2.5892 美元，盘中区间为 2.5347-2.5979。2 月 RB08 汽油期货收高 5.25 美分，或 2.26%，报每加仑 2.3728

美元, 盘中在 2.3135-2.3750 之间交投。英国伦敦 2 月布兰特原油期货结算价报每桶 92.92 美元, 上周五结算价为 91.07 美元。

黄金

➤ 黄金期货价格远高于现货向机构提供无风险套利机会

黄金期货 9 日挂牌上市, 据传真正赚钱的是高价做空的“主”。南华期货分析师钟益强称, 市场内目前的空头有两部分组成, 一是产金企业的套保需求, 二是机构投资者的套利需求, 明确的说空头比多头要“聪明”的多。比如 1 月 8 日, 国内现货黄金的收盘价在 202 元/克附近, 而 1 月 9 日上期所黄金期货主力品种 0806 合约的收盘价格达到了 230.99 元/克。按此计算, 期、现货溢价约为 29 元/克, 幅度达到 14.35%, 也就是说, 金价要在半年内上涨 14.35% 才能不亏。如果采用买现货来卖期货的方式套利, 则年收益率可以达到约 30%。如此高的收益率, 会使得一些现货企业可以用银行的贷款去现货市场购买黄金, 然后在期货市场中高价抛出, 这样就可以获得无风险收益。据悉, 目前上期所的 4 家产金企业会员同时也是上海黄金交易所的自营会员, 也就是说这些企业完全可以利用横跨期、现两个市场的优势进行“无风险”套利, 但市场目前还未发现有如此交易发生。此外, 积极参与套利的还有专业的机构投资者。经易期货公司副总经理佐卓称: “我们公司的专业机构客户今天都在主力合约 0806 上毫不犹豫地大举做空, 他们还将把空头头寸继续持有至下一个交割月份。在上金所的交易时间修改为和上期所同步之后, 机构套利就变得更加容易了, 再加上两家的竞争关系在保证金收取上为机构者又节约了大量成本。”如此可以看出, 和只能一味的做多的散户投资者相比较, 产金企业和机构投资者拥有更大的优势, 表面上的空头亏损只是为“精巧的套利交易盈利”做掩护。

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	92.69	94.38	1.82
伦敦布伦特原油	9222	9107	-1.25
上海期铜	61750	63240	2.41
上海期铝	17950	17970	0.11
国际黄金	895.40	904.30	0.99
国际白银	16.20	16.37	1.05
伦敦铜	7196.00	7361.00	2.29
伦敦铝	2417.00	2470.50	2.21
伦敦锌	2321.00	2375.50	2.35
伦敦铅	2551.00	2640.00	3.49
伦敦镍	30860.00	29900.00	-3.11
纽约期糖	11.32	11.47	1.33
芝加哥大豆	1286.00	#N/A ND	#VALUE!
芝加哥玉米	495.00	#N/A ND	#VALUE!
纽约棉花期货	69.96	71.20	1.77

数据来源路透社，截至为 2008 年 1 月 15 日

财富生活

➤ 08 年股市：关注四大“时间窗口”

2008 年，我国将迎来改革开放 30 周年。2008 年，也将是资本市场的拐点年。而许多投资者认为，2008 年将是股市“好赚钱的最后一年”。2008 年开始从股市战略性撤退，似乎也成为许多投资者的理念。

那么，如何把握 2008 年股市的运行节奏？2008 年有哪些关键的时间窗口需要投资者注意？今天，我们就一些确定性的时间窗口做一个梳理。

3 月 1 日

平安拉开解禁大潮序幕

中国平安(601318)3 月 1 日将解禁 19.63 亿股，流通盘增加 144%，需要约 2000 亿元的资金承接。首个“大非”解禁潮将因此正式拉开序幕。其对市场的影响不容忽视，而中国平安

的机构是走还是留？投资者可拭目以待。

据统计，2008年不仅股改解禁大幅增加，而且首发、定向增发等融资带来的限售股解禁也不可忽视。统计表明，各种形式的限售股解禁合计在2008年新增流通市值高达约19307亿元，占目前流通A股市值87402亿元的22%。统计显示，2008年股改限售股解禁涉及的上市公司为956家，合计解禁金额约为15819亿元，比2007年同比增加七成，加之快速扩容，加快大盘蓝筹股上市，对市场资金面将是极大的考验。而2008年的3月、8月和9月将是限售股解禁高峰，尤其是2008年第三季度解禁规模将创出历史高峰，市场资金需求量将会明显增大。

两会之后

跨年度反弹结束引发新调整

2月份只有12个交易日。接下来的3月，五年一次的全国两会（也是换届大会）将召开。过去几年的情况显示，两会前和两会期间，股市一般相对平稳，较少出现大的波动，管理层出大的调控政策的可能性也不大。

不过，市场人士普遍预期，3月下旬两会结束后，新管理层可能带来新的监管思路，这将对市场心理产生直接影响；而市场围绕年报业绩淘金行情也基本结束，加上担心出现政策利空，以及首个“大非”解禁高潮的出现，股市可能面临一波大的调整。

“目前利空出尽的情况下，市场短期出现政策真空。而2月份只有12个交易日，所以，股市极有可能反弹到3月下旬。2007年年报以及2008年首个季报密集披露的1~4月份，成长性好、有高送转题材的中小盘优质个股，将受到众多资金追捧，但随后的调整将是不可避免的。”广州某私募基金经理乐平说。

8月中旬

奥运前后股市有拐点？

2008年8月8日晚8时，北京奥运会将正式开幕。反映到股市上，奥运会的举办将是一次巨大的机遇。1月2日，A股市场2008年的第一个交易日，奥运板块大涨迎接“奥运年”就是一次预演。当天，与奥运相关的北京区域上市公司纷纷上演涨停好戏。

而国外的数据显示，奥运举办国的股市在奥运会召开当年都出现了巨大的涨幅，韩国和澳大利亚均是如此。基于此，分析人士认为，北京奥运会的举行，也将在2008年推动A股

市场产生一波行情。因此，现在可以预见，2008年奥运主题将大放异彩。

不过，天相投资认为，股市高点产生的时间一般会在奥运前10天左右。奥运举办后，在奥运效应退潮以及公司盈利放缓双重打击下，市场可能进入本轮牛市以来最大的中期调整之中。年度的低点在5000点附近，回调幅度超过30%。

Wind资讯的数据也显示，月解禁额度在千亿元以上的，除了3月份外，其余均在下半年，8月和10月更是比较集中。8月份一个月的解禁额度更是占到全年近三成。今年956家解禁的上市公司中，有25家解禁额度在100亿元以上，其中宝钢股份(600019)和中国石化(600028)两家解禁额度在1000亿元以上的公司，解禁的时间也分别在下半年的8月和10月。这都可能导致股市大幅调整。

11月初

警惕美元走强致资产价格回落

2008年8月底到9月初，美国两党将分别召开全国党代会正式宣布候选人，并确定选举纲领。接下来最重要的，就是整个大选的核心部分——11月4日的全国投票，总统人选当晚就能揭晓。2009年1月6日，美国国会将正式宣布大选结果。1月20日，新总统就职。

著名经济学家、国务院发展研究中心金融研究所副所长巴曙松认为，美国次级债问题在2008年很可能会出现一个“马桶效应”，2008年美国政府换届选举前，对于次级债问题，政府能捂多久就捂多久，但选举过后“马桶盖”一掀开，就可能臭不可闻，因此，美国经济最坏的时候还没出现。

更值得注意的是，作为全球主导性的储备货币，美元的汇率变化对全球资本流动会产生重大影响。如果2008年美元汇率转强，我国的资产价格就可能出现回落，所以投资者要特别关注美元汇率的调整。(李成来源：广州日报)

——新华网

(本资讯所有文字信息均选自“WIND资讯”)

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。