

每日资讯

今日要闻2

国家统计局透露物价统计改革方向

财经新闻3

郑新立澄清金融监管机构“三会合一”
传闻

基金快讯6

QDII 基金大亏在“娘胎”里已注定

A 股市场7

尚福林：将采取措施推动市场持续健康发展

港股市场9

恒指高开低走再度失守 24000，中资石油航空股领跌

其他市场10

纽约油价升至 89.41 美元上方

期货市场价格一览11

财富生活12

国家尚未出手牛市没有结束

今日要闻

今天是 2008 年 1 月 25 日

旗下基金 最近更新: 2008-01-24

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	1.0566	2.8181	+2.2450%
东方精选	1.1907	3.8231	+1.6129%
东方金账簿	每万份收益	七日年化收益率	
20080124	0.8400	1.9270%	

昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	4717.734	0.31%
深证成指	17086.599	1.26%
沪深300	5027.213	1.05%
上证50	3818.33	-0.12%

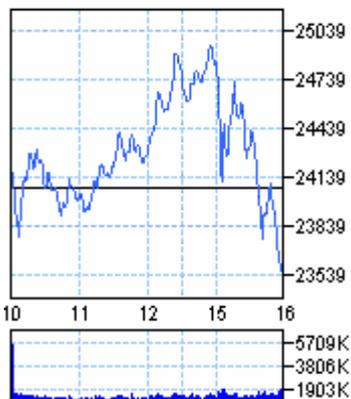
上证



深成



港股



上证深证图片数据取自 SOHU,

恒指图片取自 SINA

国家统计局透露物价统计改革方向

国家统计局局长谢伏瞻 24 日透露, 2008 年物价统计改革主要体现在几个方面。第一, 要加强对城镇低收入居民的基本生活费用价格指数的编制工作。2007 年的时候已经对 13 个城市试点, 编制城镇低收入居民的基本生活费用价格指数, 编制这个价格指数的目的就是帮助各级政府解决低收入群体因为价格的变化对他们收入的影响, 政府所应该采取的一些补助政策。2008 年计划在 90 个市县推进这项工作, 在试点取得经验之后进一步向全国推广。第二, 进一步做好价格统计的监测预警工作, 主要是对食品, 这都不涉及到改变 CPI 的权数, 或者是 CPI 的统计, 是另外增加一项对于部分食品价格的调查, 从月报改为旬报。第三, 关于房地产价格的统计。房地产价格的统计改革, 一是统一所调查的城市辖区或企业项目统计范围; 二是合并和规范一些指标的设置, 比如说像经济适用房, 因为它严格说不属于由市场供求来决定价格的商品住宅范畴, 所以, 在 2008 年的房价统计当中, 是把普通住宅和高档住宅归类为商品住宅, 而经济适用房则作为保障型住房来统计。在房价的采价方法上取消上年同期样本的调查, 只采集上期、本期的样品房的价格, 这样做使得价格更能反映房价及时的变化。

2008 年攻坚战, 污染物减排目标将提高 1 倍

22 日在全国环保局长会议上, 国家环保总局局长周生贤透露, 新一年将认真落实节能减排综合性工作方案, 采取更加有力的措施, 打好污染减排攻坚战, 确保 2008 年二氧化硫、化学需氧量排放量分别比 2005 年下降 6% 和 5%。据悉, 2007 年前三季度, 全国两项主要污染物排放总量首次双双下降, 其中, 二氧化硫排放量同比下降 1.81%, 化学需氧量同比下降 0.28%。2006 年全国化学需氧量排放量 1428.2 万吨, 比上年增长 1.0%; 二氧化硫排放量 2588.8 万吨, 比上年增长 1.5%。按此计算, 即使 2007 年上述两项主要污染物分别再下降 2%, 那么要实现 2008 年二氧化硫、化学

名称	指数	涨跌
港股指数	23539.27	-2.29%
国企指数	12933.2	-2.61%
红筹指数	5099.42	-2.49%

沪 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
复旦复华	12.38	10.04%
龙头股份	10.74	10.04%
浙江东日	12.28	10.04%
同济科技	9.76	10.03%
好当家	18.32	10.03%

深 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
青岛双星	8.76	10.05%
雪莱特	16.78	10.03%
鲁西化工	7.68	10.03%
红太阳	24.37	10.02%
西藏发展	9.88	10.02%

沪 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
ST百花	11.81	-9.71%
江西铜业	54.64	-9.19%
西水股份	53.68	-6.61%
*ST通科	14.97	-5.01%
ST方大	15.41	-3.75%

深 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
科学城	10.99	-10.72%
国统股份	28.87	-9.92%
海利得	29.90	-9.42%
宝新能源	25.82	-6.11%
云南铜业	51.81	-6.09%

数据来源于新浪网

需氧量排放量分别比 2005 年下降 6%和 5%。据悉,2007 年前三季度,全国两项主要污染物排放总量首次双双下降,其中,二氧化硫排放量同比下降 1.81%,化学需氧量同比下降 0.28%。2006 年全国化学需氧量排放量 1428.2 万吨,比上年增长 1.0%;二氧化硫排放量 2588.8 万吨,比上年增长 1.5%。按此计算,即使 2007 年上述两项主要污染物分别再下降 2%,那么要实现 2008 年二氧化硫、化学需氧量排放量分别比 2005 年下降 6%和 5%的目标,2008 年实际 2 项主要污染物需要比上一年消减 4%-5%左右,相当于原先预定的每年下降 2%目标的 2 倍。周生贤称,为了确保完成 2008 年大幅消减主要污染物的目标计划,2008 年各个落后产能淘汰的步伐将加快。其中 2008 年小火电装机将淘汰 1300 万千瓦,炼钢淘汰 60 万吨,炼铁淘汰 1300 万吨,新增城市污水日处理能力 1200 万吨。2008、09 年 36 个大中城市将实现污水的全部收集和处理;现有燃煤电厂将完成 3000 万千瓦以上机组脱硫设施安装工程,并完成 10 台规模 1000 平方米钢铁烧结机烟气脱硫工程。不过,进一步减排的多项政策还在加快制定中。比如积极推进工业园区和工业集中区生态化改造,继续推进资源性产品价格改革和环保收费改革,适当提高排污费、污水和垃圾处理费标准,研究设立环境税,不断完善环境经济政策等。

财经新闻

郑新立澄清金融监管机构“三会合一”传闻

中央政策研究室副主任郑新立 24 日在京澄清,所谓“三会合一”的理解是对其就大部体制阐述的不完整理解。事实上,一行三会分工配合的监管体制“可能更有利于十七大就发展金融业做出的战略部署所涵盖的各项重要任务的完成”。他表示,去年 12 月 26 日,他在国务院新闻办就大部体制的必要性做了简单回答,但未详细阐述,被引述并导致不够完整的理解。证监会、银监会、保监会的三会分业监管体制适应我国金融体系发展的任务要求,对于加强监管、规避风险、维护金融安全发挥了重要作用。实践证明,中央关于金融业实行分业监管的决策是完全

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	12270.17	2.50%
纳斯达克指数	2316.41	1.05%
标普500指数	1338.6	2.14%
日经225指数	13092.78	2.06%

数据来源于路透社

沪深300行业指数涨幅前5名	
行业	幅度
电信	3.57%
信息	2.57%
医药	2.19%
消费	1.98%
能源	1.92%
沪深300行业指数跌幅前5名	
行业	幅度
金融	-0.04%

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2008年1月25日08:41:18		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1421.62	1433.04
港币	92.33	92.68
美元	720.91	723.79
瑞士法郎	661.63	666.95
新加坡元	504.25	508.3
瑞典克朗	112.22	113.12
丹麦克朗	142.52	143.66
挪威克朗	132.56	133.62
日元	6.7155	6.7694
加拿大元	714.81	720.56
澳大利亚元	634.35	639.44
欧元	1062.21	1070.74
澳门元	89.7	90.04
菲律宾比索	17.56	17.7
泰国铢	21.72	21.89
新西兰元	554.96	559.41
韩国元		0.778

数据来源于中国银行外汇牌价

正确的。党的十七大就金融业发展提出了一系列战略部署，需要金融领域四大管理部门协调配合。

➤ 能源法草案有望年内审议

国家能源领导小组办公室能源法起草专家组副组长叶荣泗在24日在“能源法（征求意见稿）国际研讨会”上称，2月1日征求社会公众意见结束后，专家组将对能源法（征求意见稿）进行集中修改。按照预定计划，国家能源办之后将会同国家发改委将修改后的能源法提交国务院审查修改。国务院审查通过后，能源法草案将提请全国人大审议。目前，中国虽然施行了电力法、煤炭法、节约能源法、可再生能源法等能源单行法律，但一直缺乏一部系统、综合规范能源开发利用和管理行为的基本法。能源法的出台将弥补中国能源法规体系中基本法缺位的问题，不仅为能源领域单行法律的制定和修改提供法律依据，也有助于解决能源单行法之间以及能源单行法与其他法律之间的协调问题，使能源战略的实施和国家能源经济安全在国家强制力的基础上得到保障。能源法起草工作于2006年初正式启动。2006年11月初步形成能源法大纲。2007年3月形成能源法工作稿初稿。此后，先后经历了工作稿第二稿、第三稿、第四稿及讨论稿的反复修改与论证，形成能源法（征求意见稿），并从2007年12月1日起，通过新闻媒体和互联网等渠道公开向社会各界征集修改、完善的意见和建议，征求意见活动计划至2008年2月1日结束。

国际新闻

➤ 投行称虽然通胀压力大但短期无加息必要

摩根大通董事总经理兼大中华区研究主管龚方雄表示，尽管宏观经济政策将继续从紧，而全球经济也将放缓，2008年中国经济仍将保持稳健的增长，内需对GDP增长的拉动将增加。摩根大通预期，中国2008年GDP升幅将从2007年的11.4%放缓至10.5%。尽管目前GDP增长的放缓是温和的，但随着全球经济增长日益放缓，出口需求还会继续受压。此外，摩根大通将其对2008年全年的CPI升幅上调至4.8%。另外，瑞

信亚太区首席经济师陶冬指出，CPI 数据显示，通胀压力依然很大。尽管去年 12 月 6.5% 的升幅较 11 月的 6.9% 有所下降，但主要是因为上一年 12 月的基数较大。按照瑞信的估算，如果通胀压力和 11 月持平，12 月的 CPI 按年升幅应该回落到 6%。陶冬说，总体上看，24 日公布的数据除了 CPI 之外，还是比较健康的。零售销售的增加和固定资产投资增长的放缓，以及信贷增长的放缓都是政府希望看到的。瑞信认为，鉴于外部经济环境，尤其是美国经济不容乐观，在 2008 年第一季度信贷政策略微放宽的可能性越来越大。至于货币政策，龚方雄表示，虽然摩根大通预期央行今年还将加 3 次息，扭转目前实际利率为负的状况，但相信不会在近期采取行动。事实上，政府最近采取行政手段抑制油价及粮食价格上涨等一些临时性措施将防止 CPI 的进一步上升，因此短期内没有进一步加息的必要。

➤ 国内首家碳排放交易中心将落户北京

作为碳排放权的重要供方，中国目前还没有此类的交易平台。北京市政府秘书长黎晓宏日前在北京“两会”上表示，北京将率先建成全国碳交易中心。据北京产权交易所总裁熊焰介绍，目前碳排放交易供方是国内的，买方是国际的，双方在北京的会聚有一定优势，目前 90% 以上的中介机构都在北京办公。包括碳排放交易中心在内，北京未来五年将打造三板市场、产权、艺术品、知识产权等八大交易中心。在这八大交易中心中，北交所将承担或涉足其中的五项。熊焰表示，“八大交易中心”不仅包括了现有的产权市场和筹建中的北京知识产权交易中心，也包括了环境交易和黄金交易这两个平台。北交所正在积极筹建“北京环境权益交易所”，旨在为排放权等交易品种提供交易服务。熊焰说，“我们已经做好了准备，正站在门口敲门”。同时，作为上海黄金交易所唯一一家产权交易平台类综合会员，正在筹建的北京黄金报价中心并已进入实质性操作阶段，有望在今年正式挂牌运作。熊焰透露，北交所将走“集团式发展模式”，碳排放和黄金交易两个平台都可能采取与其他机构合作的方式，由北交所控股的独立法人运作。此前曾有不少专家主张利用现有的产权交易中心作为三板市场的第一个平台，但现在看来，在北京的蓝图中，产权交易市场似乎并没有扮演这样的角色。在熊焰列举的五大交易中心中，三板市场不在其列。而黎晓宏此前表示，北京中关村非上市公司代办股权交易市场正在逐步走上正轨，为北京建成三板市场交易中心奠定了有力基础。

基金快讯

➤ QDII 基金大亏在“娘胎”里已注定

数据显示，早在去年四季度建仓期，QDII 基金已经严重跑输业绩基准。南方全球精选去年四季度净值增长率为-6.39%，而业绩比较基准的收益率为-2.73%；上投摩根亚太优势去年四季度的净值增长率为-10.50%，而比较基准净值增长率为-5.03%。华夏全球精选跑输业绩比较基准 7.08 个百分点，嘉实海外中国跑输 1.19 个百分点。4 只 QDII 基金的《基金合同》以及《招募说明书》等文件都规定，QDII 基金的投资管理实行的是投资决策委员会下的基金经理负责制，大类资产配置及重大单项投资由投资决策委员会决定。然而 4 家 QDII 的投资决策委员会的人员构成却是以 A 股投研人员为主，并不具备合格的海外研究与投资能力，实际操作主要掌控在基金经理以及海外投资顾问手中。同时，具体负责 QDII 基金管理的基金经理团队按照证监会“1+3”的要求临时组建，即需要聘请 1 名具有 5 年在海外市场从事投研工作经历的人员、加上另外 3 名在海外工作 3 年以上的人员。但证监会对“1+3”中的“1”在海外怎样的机构工作、担任何种职务、管理过多大规模的资金等均无明确要求；“3”也没有要求具体在海外干什么、是否与投资相关等。某基金公司在申报 QDII 资格的申请材料中按规定列出了 4 名人员，但实际上到岗的只有 2 名。业内人士称，证监会搞这样的规定，谁最高兴？主要是那些在海外不好混的二流人员，甚至是销售人员鱼目混珠，可以到国内基金公司拿高薪。国际大行也会很高兴，在他们眼中由这些人来管理的资金，就相当于一只待宰的肥羊。

➤ 基金投资取向出现“南北分歧”

银河证券统计数据显示，2007 年底基金持有的股票市值占市场流通市值比例超过四分之一；并且基金资金头寸相对紧张，最大可动用买入股票的金额为 3182.67 亿元，实际可动用资金 1500 亿元左右。而在行业配置方面，基金在金融行业上配置了高达 5403.57 亿元的资金，市场占比为 36.13%，行业偏好比例达到 138.08%，比市场平均水平超配 38.08%。对于银行板块，大部分基金并没有主动减持，认为其基本面并没有发生太大变化，预期仍然向好。另外，震荡加剧的市场环境中，基金经理投资思路已不像去年那样趋同，而是存在较大分歧。北京某大型基金公司表示，今年要做主题投资，坚持市场流行什么就做什么，目前他

们对农业股保持相当的兴趣。而在南方，则有基金经理并不认同这种思路，认为这是做趋势投资。坚持自下而上的选股方法，认为在今天的震荡市中，个股的选择显得非常重要，要坚持做自己看清楚的东西。

A 股市场

➤ 尚福林：将采取措施推动市场持续健康发展

证监会近日发布《中国资本市场发展报告》对今后资本市场的改革和发展作了规划和展望。其称：坚持加强市场的基础性制度建设，完善市场结构和资本约束机制；建立健全市场化运行机制，发挥市场在资源配置中的基础性作用；多渠道提高直接融资比重，多渠道吸引各类长期资金投资于资本市场，丰富产品和市场体系；促进上市公司健康发展，促进证券期货机构公平和有效竞争格局的形成；完善法律体系，加大执法力度，加强监管队伍建设，提高监管效率稳步推进对外开放，加强国际合作；推进资本市场文化建设，加强投资者教育，建设健康的股权文化和诚信环境。证监会主席尚福林指出，当前资本市场的改革发展已具备健康稳定发展的基本条件，但既要充分看到已经取得的成绩和面临的历史性机遇，切实增强做好下一阶段资本市场改革发展工作的信心和决心；也要充分估计前进中存在的问题和挑战，始终保持清醒头脑，积极采取措施，深化资本市场体制机制改革，努力提高资本市场稳定运行和风险化解能力，进一步夯实市场内在基础，促进资本市场持续健康发展。

➤ 周正庆要求抓紧建立股市安全评估体系

在 24 日证监会举办的《中国资本市场发展报告》发布会上，全国人大财经委副主任委员周正庆呼吁，当前应抓紧研究股市安全评估和应急预案处理机制建设。周正庆指出，要根据指数、市盈率等指标反映出的情况对市场安全性进行评估，抓紧构建对股市安全科学评价和应急预案处理机制，为判断股市是否健康提供科学依据。这一评估体系要从国情出发，切忌盲目与国外成熟市场简单比较。提出这个建议，是因为周正庆对目前市场一些认识言论的批评。他认为，此前一些缺乏数据支持和科学论证过程的言论，仅凭简单地拿中国市场与成熟市场对比，就得出市场存在严重泡沫的论点，并不符合实际国情。为此，有必要研究建立相对客观的评估体系。周正庆还提出，如何调控资本市场，是一个新课题，不切实改进和完善金融结构，就不能改进和完善金融调控。从这个意义上来说，提高存款准备金率、加息等

“技术性调整”，很难真正发挥作用。需要及时研究解决资本市场发展过程中面临的一些问题，比如符合实际情况的合理市盈率水平大致如何，分析评价市盈率是否合理需要考虑哪些因素，合适的直接融资和间接融资比例怎样等。针对新股发行中存在的上市首日价格过高、其后股价连续下跌的问题，周正庆建议对目前的新股发行制度进行改革。他同时建议对上市公司首次融资后进行再融资的时间间隔、规模等是否应加以限制等问题，应从实际出发研究出一些“妥善解决的办法”。

➤ 谢国忠：A 股真正价值在 2000-2500 点

独立经济学家谢国忠本周表示，最近中国股市暴跌的原因，主要是因为溢价过大引起的信心危机。比如中石油上市的时候，H 股是 16 块，A 股是 30 多块，现在港股都不到 10 块了，内地还 26 块，A 股溢价反而比过去更大了。长期以往，投资者最终心里还是要发寒的。A 股暴跌之后还是处于大泡沫的阶段，事实上以基本面来计算，A 股的真正价值只有 2000-2500 点之间，房顶上的跳舞本没有着地，着地是在北京奥运会之后的事了。港股实际上也不便宜，从市净率(PB)来看也不低，MSCI 中国指数的 PB 最高曾达到 6 倍，而正常的水平是 2 倍，所以掉 60%是正常的。现在该指数的 PB 大概在 2.5-3 倍之间，并不低。对于次贷危机何时才能休止，谢国忠认为，现在美国次贷才进入第二轮危机，就是债券破产、保险公司出问题，目前全球大约有 24000 亿美元的债券可能要出问题，接下来将会看到美国失业率大幅上升，引发信用卡贷款、车贷问题。等到银行的问题全部暴露，可能才会结束。

➤ 12 位最佳分析师解析行业投资机会

近期股市遭遇“寒流”，对此，12 位新财富最佳分析师日前对各自所研究行业在 2008 年的前景进行了预测与评点。1. 煤炭行业。国金证券龚云华：全球股灾，行业景气高涨、资产注入开闸！2. 银行业。国金证券李伟奇：前景依然看好。3. 造纸印刷行业。国泰君安王峰：至少在 2008 年中期之前造纸行业产品价格将继续上升。4. 房地产行业。国泰君安张宇：一季度对国内房地产上市公司股票不予以推荐。5. 汽车和汽车零部件行业。国信证券赵雪桂：目前的下跌主要是行业外围因素扰动导致估值水平下降，以及紧缩政策对企业盈利能力影响所导致。但对汽车行业基本判断并未发生改变，依然看好行业未来走势。6. 传媒行业。国信证券廖绪发：2008 年系统性机会不大，个股挖掘为主。7. 电子行业。招商证券张良勇：电子行业小市值股票较多，因此要注重阶段性个股投资机会。招商证券张明芳：医改主题推动下，

一季度是医药行业投资的黄金时期，并可能延伸至二季度。9. 纺织品服装行业。中信证券李鑫：短期看，全球经济下滑带动全球消费下降，纺织品服装行业作为出口型行业增幅将下降。10. 非金属类建材及建筑和工程行业。中信证券潘建平：这两个行业基本不受全球市场影响。从国内经济形势看，对行业负面影响不大。11. 石油化工行业。中信证券殷孝东：目前石化行业基本面运行比较平稳，甚至有转好迹象。看好中海油服、海油工程、中国石化。12. 社会服务业。中信证券赵雪芹：旅游行业未来将长期快于 GDP 涨幅 3-5 个百分点，重点推荐公司：中青旅、三特索道、峨眉山、首旅股份和九龙山。

➤ 顶级分析师解读后市：2008 年不确定因素太多

在日前举行的“21 世纪首届金牌分析师颁奖典礼”上，国内顶级分析师经过讨论，得出 2008 年股市不确定性因素太多。中信证券首席策略分析师程伟庆指出，从目前的估值水平和盈利周期的拐点看，当前的市场态势不乐观，但相信这种不乐观的局面在未来两三个季度不会显现，但迟早会显现。摩根大通中国区董事总经理龚方雄认为，今年对市场影响最大就是股指期货的推出。目前 H 股和 A 股表现越来越脱节，因此，管理层如何推出股指期货，如何解决两地风险价差的问题，同时在两地资金渠道畅通的情况下解决这个问题，这对市场不确定因素最大。申银万国研究所所长杨成长指出，今年市场上有三个宏观方面的危险点比较难把握。一是不知道美国次贷对中国的影响有多大，是心理恐慌还是实质性的威胁。二是业绩增长的风险。目前企业占 GDP 的比重已经畸形化的情况下，却还要求 30% 的业绩增长，这就导致国民经济分配结构更加畸形化。三是目前通胀和反通胀的力度以及政策的把握，把通胀作为一个目标下狠手调控的话，就容易出现调控上难以预测的后果。上海从容投资管理有限公司总经理吕俊表示，“从今年的形势来看，整个股市的资金面供给来讲有可能比去年稍微略紧一点，相对来说没有去年那么红火。”主要的压力还是来自于新股的加速发行和加重流通股比重等，所以今年的指数不一定像去年那样指数连续大幅度上涨，但这并不代表今年就没有机会。

港股市场

➤ 恒指高开低走再度失守 24000，中资石油航空股领跌

受港股直通车重启预期影响，24日恒指盘中一度逼近25000大关，但穆迪唱空香港经济增长前景及港股未来表现，引发市场忧虑情绪，香港本地股集体杀跌，并带动中资石油、电信、金融等重磅股份反手做空，再度失守24000大关。恒生指数高开306.68点或1.27%，盘中低见23478.87点高见24966.17点，收市报23539.27点，跌550.90点或2.29%；红筹指数高开30.49点或0.58%，盘中低见5079.31点高见5395.99点，收市报5099.42点，跌130.45点或2.49%；国企指数高开256.01点或1.93%，盘中低见12932.70点高见13980.67点，收市报12933.20点，跌346.33点或2.61%。港股市场共有496跌280平427涨。43只蓝筹股只有7只上涨，前10大跌幅的蓝筹股中有8只是本地蓝筹股；其中，中国网通涨4.83%，是表现最强的蓝筹股；中国石化跌6.33%，是表现最弱的蓝筹股。恒生公用指数跌3.11%，是表现最弱的行业指数，反映出市场对香港经济的忧虑情绪；恒生金融指数跌1.14%，是表现最为抗跌的行业指数，因本地银行股在外围的刺激下近乎全线上涨，但中资银行股无一上涨，最终拖累其整体表现。中资股整体跑输大盘。其中，中资石油、银行、航空等均无一个股上涨，中资石油股平均跌幅高达4.42%，中资银行股平均跌0.94%，中资航空股平均跌5.80%。江西铜业再跌8.92%，拖累中资金属股继续走弱，中国铝业跌4.2%；另外，中资保险、电信亦整体大跌，中国平安、中国人寿、中国移动、中国电信等均跌逾3%。

其他市场

期货

➤ 纽约油价升至89.41美元上方

尽管美国政府数据显示上周原油和汽油库存上升，纽约商业期货交易所(NYMEX)3月原油期货仍收高2.42美元或2.78%，报每桶89.41美元。此前有关美国白宫和国会已就经济刺激计划达成暂定协议的细节为市场所知，促使股市和商品市场上扬。A. G. Edwards分析师表示：“我认为油价上涨主要归因于经济刺激计划。整体而言市场显示出短期内在87美元附近触底的迹象，经济刺激计划的消息增强了油价上涨的动能。”伦敦布兰特原油上涨2.45美元或2.83%至每桶89.07，交投区间在86.88至89.20。2月取暖油期货跳涨5.64美分，或2.33%，

至每加仑 2.4795 美元, 盘中交投区间介于 2.4325-2.56。2 月 RB08 汽油期货上升 3.02 美分, 或 1.34%, 收报每加仑 2.2810 美元, 盘中在 2.2270-2.2885 之间交投。美国能源资料协会 (EIA) 24 日上午公布, 上周原油库存连续第二周增加, 增 230 万桶, 汽油库存增加 500 万桶, 馏分油库存减少 130 万桶。

黄金

➤ 纽约金价收高 2.6% 重回 900 美元上方

纽约商品期货交易所 (COMEX) 2 月期金收高 22.70 美元或 2.6%, 报每盎司 905.80。盘中低点在 889.40。2 月期金高见 913.90, 接近 916.10 指标月纪录高位。3 月期银收高 36.3 美分, 至每盎司 16.333 美元, 交投区间介于 16.005-16.525 美元之间。现货银报 16.35/16.40 美元, 周三纽约尾盘报 15.97/16.02。4 月铂金合约收高 53.90 美元或 3.5%, 至 1613.00, 盘中升至 1617.90 的合约新高; 现货铂金报 1606.00/\$1611.00 美元。3 月钯金收高 6.60 美元或 1.8%, 至每盎司 376.05 美元; 现货钯金报 370.50/375.50 美元。

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	86.99	87.64	0.75
伦敦布伦特原油	8845	8662	-2.07
上海期铜	59670	60450	1.31
上海期铝	17990	18180	1.06
国际黄金	889.10	907.00	2.01
国际白银	16.04	16.38	2.12
伦敦铜	7000.50	7092.00	1.31
伦敦铝	2371.00	2411.00	1.69
伦敦锌	2216.00	2235.50	0.88
伦敦铅	2540.50	2579.50	1.54
伦敦镍	30860.00	29900.00	-3.11
纽约期糖	11.43	11.47	0.35
芝加哥大豆	1189.50	#N/A ND	#VALUE!
芝加哥玉米	469.25	#N/A ND	#VALUE!
纽约棉花期货	66.83	68.39	2.33

数据来源路透社, 截至为 2008 年 1 月 25 日

财富生活

➤ 国家尚未出手牛市没有结束

自1月14日沪指创出5522.78点近期新高后，A股出现了持续一周的暴跌。从14日到22日，以收盘价计算，沪指在短短一周的时间内，跌幅高达17%。惨烈的暴跌也引发了市场的恐慌，所有投资者都想知道，究竟是什么引发了如此暴跌？这次暴跌是否意味着牛市的终结？

目前，大多数分析人士认为，诱发此次大跌的原因是美国次贷危机蔓延，引发全球金融系统连锁反应，投资者对世界最大经济体美国的经济前景产生严重担忧，进而导致全球股市暴跌。中国作为美国最主要的贸易伙伴，全球第四大经济体，自然无法安身事外，同周边市场同步暴跌，是全球化背景下的一种正常反应，并不令人意外。问题的关键是，此次下跌究竟是像“5·30”一样，是由外部因素诱发的牛市中的暂时调整，还是会成为诱发中国股市由牛转熊的“拐点”呢？

笔者认为，美国次贷危机是无法让中国股市由牛转熊的。对这一问题，许多媒体、专家和金融机构都从不同的角度进行了阐释，笔者想从中美两国一年来对股市的不同政策取向寻找答案。

只要稍加留意就会发现，在过去的一年里，中美两国对待股市的政策取向是完全相反的。美国一直在托市，而中国一直在压市。为什么会这样呢？原因很简单，因为美国经济出现了衰退的征兆，次贷危机使美国股市面临由牛转熊的压力，所以美国要托市；而中国经济持续向好，中国股市在良好的基本面下气势如虹，走出了一波波澜壮阔的大牛市，中国为了让牛市走得更长远，所以选择了压市。

翻开大家都很熟悉的利率表：从2007年9月18日至今，美国在不到半年的时间内降息4次。在美国，一直都有“连续三次以上降息，股市在一年内都会明显上扬”之说，美国降息显然是要防止经济衰退，提振股市。反观中国，在2007年，央行连续6次加息。虽然加息并不针对股市，而是为控制宏观经济过热，但加息对股市肯定是有压力的。

再看流动性。为应对次贷危机，保持市场流动性，美国在次贷危机暴发之初，即向市场注资1452.5亿美元以满足金融系统的需要。随着危机的发展，布什又宣布美国将大规模减

税，并实施总额 1400 亿到 1500 亿美元的一揽子经济刺激计划。这些措施都对提高市场流动性有利，当然也对股市有利。反观中国，从 2007 年至今，为控制银行信贷过热，回收市场流动性，央行已先后 11 次上调商业银行存款准备金率，存款准备金率达到了 15%，创 22 年新高。同时，财政部还发行了高达 1.55 万亿的特别国债对冲流动性。这些政策，都对中国股市构成了一定压力，同时也与美国的政策取向完全相反。

“压市”最典型的例子是上调交易印花税。由于事发突然，股市随后出现暴跌，当时一些分析家和评论家预言，印花税上调将终结中国牛市。可事实上，“5·30”之后，中国股市迅速恢复，并不断创出新高，最高曾达到 6124.04 点。这说明中国调控部门的“压”是有道理的，提高印花税遏制了股市投机氛围，有利于股市长期健康发展。

对比中美两国在对待股市上的政策取向就会发现，中美两国正处在完全不同的经济周期。这种“冰火两重天”决定了美国的次贷危机不可能成为中国牛市的终结者，相反，这种巨大差异甚至有可能为中国股市提供更大的机遇。比如，受美国次贷危机影响最小的中国股市会不会成为世界游资的避风港？再比如，全球股市大跌会不会给中国上市公司提供低价收购扩张的机会？这些显然都是有可能的。

——中国证券报

(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。