

每日资讯

今日要闻2

去年个人结汇逾千亿美元同比增 43%，
监管层高度警惕

财经新闻3

1月货币供应量增幅创19个月新高与春节因素有关

基金快讯5

基金产品标准化呼声渐起

A股市场6

中国联通：手机漫游费下调影响有限

港股市场9

资金回流助恒指放量大涨收复 24000

其他市场10

伦敦金属普跌，期铝独涨至 2800 美元
上方

财富生活11

电力紧张将助推金属价格上涨

今天是 2008 年 2 月 15 日

旗下基金 最近更新: 2008-02-14

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	1.0072	2.7687	+1.2363%
东方精选	1.1659	3.7555	+1.1978%
东方金账簿	每万份收益	七日年化收益率	
20080214	0.6177	2.1450%	

昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	4552.316	1.37%
深证成指	16704.937	1.23%
沪深300	4880.252	1.33%
上证50	3706.966	1.28%

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

去年个人结汇逾千亿美元同比增 43%，监管层高度警惕

消息人士近日透露，2007 年个人结汇规模高达 1172 亿美元，同比增长 43%。其中，约一半为职工报酬和赡家款，意味着去年全年仅这两项流入外汇就高达约 500 亿美元。赡家款包含在国际收支平衡表的经常转移项内，数据显示，2006 年职工报酬和经常转移两项共流入资金 312 亿美元，而 2007 年上半年上述两项流入规模就接近 200 亿美元。此外，还有部分源自境内外汇存款或外汇现钞结汇。从央行公布的金融机构外汇信贷收支表数据可以看出，2007 年金融机构外汇储蓄存款减少 140 亿美元，即使全部结汇，也不足以解释余下 500 多亿美元的个人结汇。根据去年 2 月 1 日起实施的个人外汇管理办法，个人年度结汇总额为 5 万美元。不过在持汇意愿日益下降的情况下，要规避这一年度总额限制似乎并不难，手持一堆亲戚朋友的身份证明去银行结汇已不是新鲜事。《中国外汇》曾刊载文章指出，部分境外个人为逃避房地产外汇管理政策限制，通过借用他人年度结汇总额以实现分拆结汇，然后将所得人民币用于购买房产。有监管人士表示，不能保证 1172 亿美元的数字不存在问题，要具体判断其中投机资金的规模比较困难，但监管部门已对此保持了高度警惕。

央行单周净回笼资金近 3000 亿元创历史新高

在春节前连续投放资金后，节后央行的回笼力度明显加大。14 日央行在银行间市场上发行了 1950 亿元央行票据，同时进行了 1350 亿元的正回购操作，这使得央行在节后第一周的净回笼资金规模达到 2960 亿元，创下央行单周净回笼资金量的历史最高纪录。根据万得资讯统计，从 1 月中旬到春节前的四周时间里，央行公开市场操作累计向市场投放了 6680 亿元资金，如果扣除 1 月 25 日存款准备金率上调冻结的约 1900 亿元，央行投放的资金量达到了 4700 多亿元；而未来央行仍面临着大量

名称	指数	涨跌
港股指数	24021.68	3.68%
国企指数	13550.99	4.65%
红筹指数	5420.67	3.81%

沪 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
鲁抗医药	7.99	10.06%
界龙实业	16.56	10.03%
联创光电	11.30	10.03%
中西药业	10.99	10.01%
浙江医药	18.03	10.01%

深 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
云海金属	31.79	10.00%
精工科技	18.73	9.98%
银星能源	20.70	9.35%
新和成	35.04	7.45%
新野纺织	10.72	7.31%

沪 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
莫高股份	21.13	-2.85%
上海家化	46.50	-2.64%
航天通信	29.58	-2.41%
金地集团	44.43	-2.27%
*ST直纸	9.47	-2.07%

深 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
獐子岛	114.70	-5.60%
*ST直地	11.00	-4.01%
金宇车城	9.09	-2.57%
华侨城A	47.60	-2.36%
金风科技	142.75	-1.65%

数据来源于新浪网

到期的央票和到期正回购资金的回流。从2月18日到3月底，到期的资金仍有8400亿元之多，央行未来面临的回笼压力也很大。东莞商行债券人士表示，预计央行一季度仍会保持这样的回笼力度。分析人士指出，由于央行通常要求公开市场一级交易商在前期申报对于央票和回购的需求量，因此央票发行量的增加显示出了市场需求量的增加，尤其是对于中长期央票的需求有较大增加，这表明市场的紧缩预期有所放松，对于后市较为乐观。目前市场普遍认为，美国经济衰退将可能为中国过热的经济降温，再加上近期中国南方遭遇的暴风雪灾害，这可能会促使宏观调控的紧缩力度有所放松。

财经新闻

➤ 1月货币供应量增幅创19个月新高与春节因素有关

央行14日发布的最新数据显示，2008年1月末，M2余额为41.78万亿元，同比增长18.94%，增幅比上年末高2.20个百分点；狭义货币供应量（M1）余额为15.49万亿元，同比增长20.72%，增幅比上年末低0.33个百分点。M2增速不仅较去年年底大幅反弹，还创下近19个月来的新高。Wind资讯数据显示，2006年5月M2增速达到19.1%，此后一直低于18.94%。中信证券首席宏观分析师诸建芳指出，目前货币供应增速已经恢复到去年12月之前的增长态势，货币供应量增长过快原因主要是因为居民现金流通量的超常增长，可能和过节发奖金有关系。美林经济学家陆挺认为，中国1月底的M2货币供应量较上年同期增长18.94%，这么高的数据是由季节性因素导致的，因为今年的春节是2月7日，早于去年，和往常一样，央行在农历新年之前发行了较多的现金。

➤ 周小川分析人民币升值原因中国将每10年进行一次全国土地调查

根据中国政府网14日公布的《土地调查条例》，中国将根据国民经

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	12376.98	-1.40%
纳斯达克指数	2332.54	-1.74%
标普500指数	1348.86	-1.34%
日经225指数	13468.9	-1.16%

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	3.36%
电信	2.14%
可选	1.66%
工业	1.64%
材料	1.44%
沪深300行业指数跌幅前5名	
行业	幅度

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2008年2月15日06:05:10		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1409.96	1421.28
港币	91.98	92.33
美元	717.46	720.34
瑞士法郎	652.41	657.65
新加坡元	504.94	508.99
瑞典克朗	112.31	113.21
丹麦克朗	140.64	141.77
挪威克朗	132.45	133.51
日元	6.6375	6.6909
加拿大元	715.92	721.67
澳大利亚元	645.78	650.97
欧元	1048.44	1056.86
澳门元	89.36	89.7
菲律宾比索	17.49	17.63
泰国铢	21.76	21.94
新西兰元	564.33	568.87
韩国元		0.7754

数据来源于中国银行外汇牌价

济和社会发展需要，每10年进行一次全国土地调查；根据土地管理工作的需要，每年进行土地变更调查。为科学、有效地组织实施土地调查，保障土地调查数据的真实性、准确性和及时性，根据《中华人民共和国土地管理法》和《中华人民共和国统计法》，制定的这一条例共分为总则、土地调查的内容和方法、土地调查的组织实施、调查成果处理和质量控制、调查成果公布和应用、表彰和处罚、附则等七章。条例规定，土地调查的内容包括以下三项：（一）土地利用现状及变化情况，包括地类、位置、面积、分布等状况；（二）土地权属及变化情况，包括土地的所有权和使用权状况；（三）土地条件，包括土地的自然条件、社会经济条件等状况。条例还指出，土地调查的目的，是全面查清土地资源和利用状况，掌握真实准确的土地基础数据，为科学规划、合理利用、有效保护土地资源，实施最严格的耕地保护制度，加强和改善宏观调控提供依据，促进经济社会全面协调可持续发展。

➤ 新股频发 1月沪上存款再缩减

央行上海总部14日发布的2008年1月货币信贷运行情况显示，1月份上海市中外资金融机构人民币各项存款减少474.8亿元，同比多减403.7亿元。其中人民币企业存款减少537.2亿元，同比多减410.8亿元。中资金融机构人民币企业活期存款减少499.3亿元，同比多减517.6亿元。人民币储蓄存款减少188.9亿元，同比多减20.3亿元，其中活期储蓄存款减少90.4亿元，同比多减80.1亿元。央行上海总部人士分析称，月末深交所连续发行新股是1月份上海市人民币各项存款分流的主要原因。工商银行上海分行人士亦称，新股发行时期银行存款资金分流现象已经是司空见惯，不过一定程度上资金会以同业存款的方式回流银行，缓解存款波动。此外，1月份上海市的外汇存款下降较多，当月外汇存款减少1.32亿美元，同比多减0.65亿美元；其中企业存款减少0.64亿美元，同比多减4.45亿美元。央行上海总部分析称主要是企业定期存款减少3.72亿美元，同比多减7亿美元所致。而当月外汇储蓄存款也减少2.85亿美元，其中定期储蓄存款减少0.62亿美元，同比少

减 1.5 亿美元。

➤ 建设部：解决中等收入家庭住房问题不会出台全国性政策

近日建设部副部长姜伟新首度明确指出，把帮助中等收入家庭解决住房问题作为一项重要任务，在着力解决低收入家庭住房困难的同时，大胆探索中等收入家庭住房问题，如经济适用房等。对此建设部相关部门人士表示，在建设部有了一个比较明朗政策取向的情况下，政策制定必然趋于稳定，但解决中等收入家庭住房问题，因各地情况不一，不宜出台全国性政策（如双限房或经济适用房等），更多需要依靠地方政府（如北京市等）自己去摸索。中国指数研究院副院长陈晟分析，目前地方政府解决中等收入家庭住房困难的办法，主要包括“限价房和经济适用房”两种办法。以上海为例，综合考虑房价、按揭贷款和房租价格，租金相对稳定，实际上租房更划算。因此，如果住房观念转变，租房不再感觉不安全或低人一等，无疑房地产市场供应关系将大大缓解，房地产市场也更为健康。

基金快讯

➤ 基金产品标准化呼声渐起

近期基民们经常发出类似的抱怨：同一基金公司旗下的股票基金产品业绩相差较大，有的很好，有的业绩一般。在买这些公司旗下基金的时候，总有一种买彩票撞大运的感觉。对此一位资深业内人士表示，同一基金公司同一类型的基金产品应该有一个统一的质量标准，就像工厂生产的产品一样，质量必须保持稳定。这样的设想一经提出，就受到部分市场人士的质疑，其理由是同一公司旗下基金产品由不同的基金经理管理，受其个人投资风格影响，业绩自然有高下之分，而且投资本身就是一门艺术而非技术，很难做到整齐划一齐步走。另外，从海外经验来看，海外基金产品业绩也是千差万别。而对于这些质疑，该人士坚持认为，虽然这些质疑有一定道理，但是从投资者需求的角度来看，还是应该克服这些困难，为投资者提供标准化的统一基金产品。实际上，不可忽视的一个背景是，在苦熬了多年之后，中国基金行业已经迎来了自己的春天。此时，很多业内人士开始关注如何使基民的热情保持下去；并且投资者的这种要求实际上也非常强烈。

➤ 机构将重点规划指数化投资产品

日前在中证指数公司召开的上证与中证指数说明会上获悉，随着内地证券市场的快速发

展，指数化投资的优势逐渐显现，指数化投资产品日益受到投资者关注。截至 2007 年底，中国证券市场指数化投资基金已有 20 只，其中包括 12 只开放式基金、5 只 ETF 和 3 只封闭式基金，总计规模已经超过 2000 亿元，占投资基金总规模近 7%。指数基金在 2007 年的整体表现也非常突出，除去转型不久的国泰沪深 300 与 3 只封闭式基金外，16 只指数型基金去年平均收益率为 141.48%，这个数字远高出 130 只股票型基金 126.84% 的平均收益率，更超过其他类型基金。但是，较境外发达市场，内地市场的指数化投资仍然存在数量和品种较少、规模不大的问题。与会者普遍表示，在未来的产品规划中，指数化投资将作为重点考虑的产品。同时认为，随着证券市场继续健康快速发展，投资者对指数化投资的认识将不断加深，指数化投资将会获得更广阔的发展空间。

➤ 发行遇冷 QDII 首发规模猛缩九成

继 A 股基金发行受挫之后，QDII 基金的发行也大幅降温。根据工银瑞信基金公司发布的最新公告显示，该公司发起的业内第五只 QDII 基金—工银瑞信中国机会全球配置股票型证券投资基金的首发规模为 31.56 亿份，相比前一只 QDII 基金的首发规模骤降近九成。此情此景与之前集中申购募集规模跌至 30 亿以下的 A 股基金如出一辙。根据初步统计，在工银瑞信发行期间，香港恒生指数由最高 27600 余点，下跌到 21700 余点，震荡幅度达到 21%。最终报收在 24100 点，下跌幅度达到 12.47%。其他市场的波动形态也多与之相似。受此牵连，前期发行的 4 只 QDII 基金净值纷纷下跌到历史低位，部分基金的净值一度跌至 0.71 元每份，给 QDII 基金的发行市场带来不少影响。另外，前期发行的 QDII 基金纷纷打开申购，也成为新 QDII 基金发行的有力竞争者。可以预计的是，由于有前期大量发行的 QDII 基金套牢在前，未来发行的 QDII 基金要想跳出目前萧条的发行局面，困难相当大。

A 股市场

➤ 中国联通：手机漫游费下调影响有限

信产部、国家发改委 13 日公布了移动电话国内漫游通话费上限标准最终方案“四六方案”，即主叫上限标准降为每分钟 0.6 元，被叫上限标准降为每分钟 0.4 元。中国联通 15 日也公告表示，本次调整将对公司漫游和漫游长途收入造成一定的影响，公司将进一步加快用户发展，积极拓展增值业务，加强和改善服务，努力减少影响。长江证券研究员陈志坚认为，

此次公布的上限标准远高于两大移动运营商的语音 ARPU 值（每用户平均收入）。新方案是否在短期内对移动运营商业绩形成显著影响，取决于当前运营商平均资费水平与原上限标准的高低。数据显示，截至 2007 年中期，两大移动运营商的每分钟资费水平已不足 0.2 元，这主要是双方竞争加剧，均推出了众多的资费套餐所致。此外，此次漫游资费调整也早在运营商的预期之中，因此，双方也存在较强的动力提前将资费水平降至远低于原上限标准，以避免新漫游资费上限标准严重影响公司业绩，进而影响其资本市场形象的情况出现。行业研究员普遍认为，新方案短期内对中国移动、中国联通两大移动运营商营收影响有限，而手机资费的下降，对固网运营商将会有不利影响，“移动替代固话”趋势更加明显。随之将使得移动运营商与固网运营商苦乐不均的态势进一步加剧，而这或许是电信重组即将开始的信号。

➤ 中美签署加强衍生品市场监管合作协议

华盛顿时间 2 月 12 日，美国商品期货交易管理委员会（CFTC）发布公告称，中国证监会和 CFTC 已于当日达成相关协议，双方将举行正式会议来提升中美两国在衍生品市场跨境监管等方面合作的力度。据 CFTC 介绍，证监会与 CFTC 即将举行的正式会谈，旨在强化衍生品跨境交易时的监管，提升市场诚信、加强投资者保护。其具体内容则包括以下几点：共同探讨双方关注的衍生品市场监管问题；如何在现有协议基础上改善合作，及加强跨境衍生品交易监管时的信息交流；扩展现行的培训、技术协助等合作项目。CFTC 的代理主席 Walt Lukken 表示：“中国在世界期货市场上扮演着越来越重要的角色，因此 CFTC 与中国证监会合作解决共同关注的问题是很有必要的。今天双方达成的协议有助于加强两国已有的各项合作，这包括 CFTC 在中介机构的监管、监测和清算等方面提供的培训项目。而在过去数年，CFTC 已与中国证监会的尚福林主席及其同事进行过多次富有成效的会谈。我期盼着双方在未来建立更坚固的合作关系。”据了解，早在 1994 年 4 月，证监会已与美国证券与交易委员会（SEC）签署过“关于合作、磋商及技术协助的谅解备忘录”。在美国，有关大宗商品的衍生交易由 CFTC 监管，而金融衍生品市场的监管由 CFTC 与 SEC 共同负责。在衍生品市场国际化色彩浓厚及中国资本市场对外开放步伐加快的今天，中美这两个大国在衍生品市场监管方面加强合作已日显重要，这不仅表现在崛起的中国向成熟市场学习先进监管经验上。

➤ 上海将着力推动金融企业上市

上海证监局近日表示，今年将进一步推动上海资本市场直接融资，增强资本市场服务国

民经济发展的能力，加快推进上海国际金融中心的建设步伐。另外，今年将从三方面推动上海资本市场发展。一是要扩大增量和优化存量并举，着力推动证券公司、商业银行以及信托公司等金融企业上市，鼓励一批高科技、高成长性中小企业上市；同时，重点推动有条件的地方国有控股上市公司利用资本市场并购重组、整体上市，做优做强。二是逐步探索形成市场主体自主创新机制，鼓励、支持符合条件的优质证券、基金、期货经营机构进行业务创新、产品创新、管理创新和组织创新，不断提升综合竞争实力，以迎接市场快速发展和对外开放的挑战。三是切实强化辖区证券期货监管，不断提高监管的有效性，努力防范和化解市场风险，依法打击违法违规行为，维护市场及社会稳定，积极推进上海资本市场诚信建设，营造良好的资本市场金融生态环境。

➤ 中再集团年内上市计划不变

今年是中国再保险集团整体改制后按新体制运作的第一年，也是按国务院批复要求实现中再集团境内外整体上市的冲刺年。据了解，中再集团的上市进程不仅没有任何放缓迹象而且更为抓紧，今年各具体经营目标也已确定。另外，汇金公司的 40 亿美元注册资金已经到位，中再集团资本金从 39 亿元人民币增加到 361.49 亿元。中再集团高层表示，“通过中再集团对中再产险、中再寿险和中再资产的股权收购及对中国大地（产险）的增资举动，中再集团对上述 4 家主营业务子公司的持股比例均达到 2/3 以上的绝对控股标准，为整体改制上市创造了条件”。此外，引入国际战略投资者是中再集团除上市外的最主要工作。据悉，中再集团正按“以合作换技术”等原则优选国际战略投资者，并就与潜在战略投资者谈判的合作条件、领域、方式，及中再集团全系统内各子公司所需技术支持、转让、援助等需求进行具体研究。为配合整体上市，中再集团内部已经下达一些指令性和指导性指标，作为年底的考核指标。中再集团董事长兼总裁刘京生在表示，今年是中再集团的上市之年，要确保实现资本回报率 4.2% 以上的目标。这是指令性指标，下一步也将作为考核各子公司的指令性指标之一。

➤ 今年以来基金重仓股市值缩水 916 亿，增仓股表现抢眼

中信建投近日统计显示，基金 2007 年年末持有重仓股共有 368 只，按照去年年末收盘价计算，基金重仓股合计市值为 10703.21 亿元。假设今年以来基金持股情况不变，以 14 日收盘价计算，基金重仓股合计市值下降至 9787.33 亿元，与年初相比缩水了 915.88 亿元，

下降幅度为 8.56%。其中，290 只跑赢大盘，占到重仓股总数的 78.80%；129 只股票今年以来出现了上涨，占到了重仓股总数的 35.05%，这一比例强于 A 股的整体水平。通过本轮调整之后，基金重仓股中，有 40 只个股动态市盈率已经不足 20 倍，部分股票甚至低于 15 倍，大多集中在证券、银行、钢铁、高速公路、有色等行业。另外，部分近期回调很深，有 25 家个股跌幅超过 20%，最高的中华企业跌幅超过 40%。值得注意的是，2007 年四季度增仓的重仓股有 226 只，其中 90 只属于基金新增的重仓股。年初以来，这些基金增仓的重仓股中，80 家出现了上涨，145 只下跌，其中跌幅超过大盘的仅有 39 家，占 17.3%，其余 80% 以上个股都明显比大盘走势强。其中金牛能源、云天化的涨幅分别为 47.95% 和 31.93%。131 只基金去年四季度减持的重仓股中，48 只出现上涨，83 家下跌，其中跌幅超过大盘的有近 30 家，占约 23%；其余 70% 以上表现强于大盘。其中中华发股份、许继电气的涨幅分别为 47.08% 和 38.52%。整体看虽然减持的重仓股比增持的重仓股表现稍弱，但也强于大盘不少。

港股市场

➤ 资金回流助恒指放量大涨收复 24000

外围美股、日本股市等纷纷大幅上涨，加上美林、瑞银等各大投行转向唱好港股，刺激以中资金融股为首的中资股板块集体劲升，从而推动恒生指数周四以近乎单边上扬之势持续攀升，当日恒生指数高开 723.96 点或 3.12%，盘中低见 23756.45 点高见 24140.29 点，收市报 24021.68 点，涨 852.13 点或 3.68%，成交 943.06 亿，较昨日同比放大近一成半；红筹指数高开 169.35 点或 3.24%，盘中低见 5368.76 点高见 5455.57 点，收市报 5420.67 点或 3.81%；国企指数高开 448.64 点或 3.46%，盘中低见 13328.71 点高见 13659.53 点，收市报 13550.99 点，涨 601.61 点或 4.65%。分析人士指出，恒指再度收复 24000 大关，并企稳年线支撑，3 个月香港同业拆息从周三的 2.19% 降至周四的 2.11%，同时港股市场成交额明显放大，资金呈现再度流入港股市场的迹象。

其他市场

期货

➤ 伦敦金属普跌，期铝独涨至 2800 美元上方

因南非和中国的电力短缺造成供应减少，伦敦金属交易所(LME)3个月期铝最高升至每吨2844美元，为去年7月23日以来最高，结算价报2810美元，较周三收盘涨119美元或4.4%。LME期铝价格今年已上涨近15%，受能源价格高涨支撑。同时，库存的减少也帮助期铝录得相似幅度的涨幅。瑞银分析师称，“期铝即将冲破稳守了18个月的2400-2800区间，考虑到市场供应的短缺情况，向上突破的走势将非常强劲”。3个月期铜结算价报每吨7680美元，较周三收盘价跌100美元。有些分析师表示，沪铜库存料大幅上升的预期打压铜价。MF Global分析师称，“沪铜库存料将增加多达1万吨，达至两个月高位，这主要是因为在中国的春节长假之后现货需求疲弱，以及天气原因造成的炼厂关闭”。LME目前的铜库存约为154000吨，足够全球近四天的消费。3个月期锌下挫64美元，收报2351美元；3个月期铅跌15美元，收报每吨3015美元；3个月期锡跌200美元，报17000美元；3个月期镍跌100美元，至每吨27900美元。

黄金

➤ 国内黄金期货现货双双走高

14日国内黄金期货开盘就走出与外盘迥异的高开高走走势，印度进口黄金暴减的利空消息仅用一天就消化完毕。主力合约0806高开于214.60元，探底214.43元，高见216.18元，报收于216.10元，涨1.86元或0.87%，持仓增894手，成交量较13日猛增7000余手。另外，受铂金价格创纪录及油价走高影响，上海现货黄金大幅上扬，并突破每克210元一线阻力。品种AU99.95收盘在210.40元/克，比上一交易日上涨1.19%，盘中最高210.50/克，最低208.50元/克，成交量2140千克。品种AU99.99收盘在210.87元/克，比上一交易日上涨1.28%，盘中最高210.90元/克，最低209.00元/克，成交量1150千克。品种AU(T+D)收盘在210.75元/克，比上一交易日上涨1.30%，盘中最高210.78元/克，最低207.52元/克，成交量5900千克。

财富生活

➤ 电力紧张将助推金属价格上涨

本报讯随着国内雪灾重建工作的紧张进行，以及春节长假过后，工业生产恢复正常，市场预期金属市场或将出现一轮上涨行情。分析师称，中国金属生产、供应受电力及交通运输中断影响，第一季度将环比下降，而消费方面，预计灾后国家会进一步加大对电力、电网系统的投资，这必然构成金属需求增长的最大动力。

近日，江西铜业、株冶集团等有色金属冶炼企业相继表示恢复生产。株冶集团称，随着湖南省的电力供应逐步恢复正常，公司主要生产系统已于2月6日起恢复生产，现已达到正常生产水平。江西铜业也表示，已恢复了超过80%的产能，但目前冶炼厂由于运输问题仍未完全开工，产能为正常水平的60%至70%。然而，受雪灾影响最大的中国铝业贵州分公司的复产工作仍进展缓慢，中铝13日称，其贵州分公司的8台电解槽已通电启动，电解铝生产线恢复产能1%。

专家表示，雪灾对我国金属企业生产经营造成巨大影响，目前很难估计完全恢复正常需要多长时间。“里面牵涉电力供应，煤炭、金属矿石的采掘和运输等很多环节。同时，国内有色冶炼企业往往都是用电大户，在电力使用上又需服从有关部门的统一调度。因此，事情并不像想象的那么简单。”中国国际期货分析师刘旭表示。他认为，本次雪灾的影响超过预期，可能导致第一季度部分金属产量环比下降。

然而另一方面，处于有色金属下游的压延加工行业却受雪灾冲击较小，市场预期春节过后下游企业的产能将很快恢复，同时灾后重建工作又会形成对电线、电缆、建筑铝材等产品有大量需求，金属市场供应或将逐步偏紧。刘旭表示，有色金属消费主要集中在广东和浙江等终端市场，和临近的一些出口口岸，由于该区域经济发达，企业恢复生产会比较快。另外，从企业性质和规模来看，以中小型民营企业为主构成的下游行业非常具有弹性，市场需求将十分旺盛。

申银万国期货分析师李俊超也持有类似观点，他认为对于冶炼行业来说，产能一旦关闭，那么短期内将无法重新启动。而3-4月份又是国内金属消费旺季，届时现货供应将变得明显紧张。

目前，国际金属市场已对中国自然灾害迅速做出反应。本月以来，国际铝价上涨了11.4%，

铜价上涨了 7.5%，铅价上涨 7.9%，锡价上涨 1.2%。昨日，LME 电子盘铝价更是大涨 114.5 美元，涨幅高达 4.2%。力拓 CEO 昨日援引 CRU 数据表示，雪灾将导致中国铝减产 65 万吨。

——证券时报

(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自于已公开的资料，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。