

每日资讯

今日要闻2

1月中国实际使用外资额增长近110%

财经新闻3

“十一五”重大技术装备规划出台

基金快讯5

国内专业基金销售机构有望重启审批

A股市场7

投资者保护基金条例的推出为时不远

港股市场9

中国银行高调预增拉动恒指放量上涨

1.53%

其他市场10

美林：2008年基本金属看好镍铝看跌铜铅

期货市场价格一览11

财富生活12

治理通胀需打组合拳

今天是 2008 年 2 月 20 日

旗下基金 最近更新: 2008-02-19

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	1.0430	2.8045	+2.0348%
东方精选	1.1955	3.8361	+1.8574%
东方金账簿	每万份收益	七日年化收益率	
20080219	0.7280	2.1250%	

昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	4664.295	2.10%
深证成指	17281.603	2.50%
沪深300	5020.753	2.24%
上证50	3787.029	2.10%

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

➤ 1 月中国实际使用外资金额增长近 110%

商务部最新公告显示,中国 1 月实际使用外资金额 112 亿美元,同比增长 109.78%。业内人士指出,未来一段时期,我国利用外资的增长速度不会太快,但利用外资的绝对量将继续保持较大规模。目前,我国利用外资已进入一个新阶段,对外资的需求开始从数量为主转向质量为主,吸收外资的方式从新设企业为主转向新设和并购两种方式并重。在吸收外资金额保持平稳增长的同时,外商投资新设立企业数量呈减少态势。2007 年,全国新设立外商投资企业 37888 家,同比下降 8.69%。今年 1 月份,外商投资新设立企业为 2918 家,同比下降 13.41%。商务部外资司司长李志群指出,外商投资新设企业数下降,属于投资的正常波动情况。根据联合国贸发组织的调查,中国仍是全球跨国公司海外研发活动的首选地,62%的跨国公司将其 2005-2009 年设立海外研发机构的首选。目前,在华的外商投资企业经营状况良好,社会效益显著。

➤ 加息或人民币升值,央行抑制通胀武器多多

1 月 CPI 同比上涨 7.1%。中金公司首席经济学家哈继铭认为,雪灾和春节因素(节前消费高峰移至 1 月)推高 1 月 CPI 同比涨幅,环比也大涨 1.2%,这符合预期,由于灾害对交通物流造成的破坏在 2 月持续,预计 2 月 CPI 仍将维持在 7%以上甚至再创新高。花旗集团中国经济学家沈明高预计,整个上半年的 CPI,将在食品和其它农产品价格支撑下维持 5%-6%的水平。中信证券宏观经济分析师诸建芳预测,一季度 CPI 将达到 7.1%,而全年的 CPI 更是有可能达到甚至超过 5%。美洲银行大中华区经济研究与策略主管汪涛认为,2008 年人民币汇率增速将出现前快后慢的情况,前期由于出口仍保持积极势头加之较高的通胀压力,人民币汇率增速会明显加快,但这种情况有可能在下半年出现放缓,2 月 CPI 如继续走高,为了打消通胀预期,虽然外部压力极大,央行仍有可能进行一次幅度为 27 个基点的加息。雷曼兄弟驻香港经济学家孙明春表示,

名称	指数	涨跌
港股指数	24123.17	1.53%
国企指数	13972.94	2.51%
红筹指数	5456.62	1.16%

沪 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
哈飞股份	25.92	10.02%
上海三毛	14.28	10.02%
包钢稀土	47.15	10.01%
五矿发展	48.81	10.01%
江泉实业	8.14	10.00%

深 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
锌业股份	14.15	10.03%
东方铝业	21.74	10.02%
关铝股份	33.63	10.01%
长航凤凰	11.98	10.01%
精诚铜业	27.59	10.01%

沪 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
西水股份	47.51	-9.75%
风帆股份	43.99	-6.90%
*ST金泰	17.01	-5.03%
*ST绵高	20.68	-4.21%
莫高股份	21.39	-3.78%

深 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
沃华医药	29.20	-9.99%
绿大地	52.38	-9.22%
大立科技	23.56	-7.24%
诺普信	36.20	-7.18%
ST科苑	9.08	-5.02%

数据来源于新浪网

尽管一季度市场振荡，通胀率猛增，但预期今年全年利率不会因此出现大的波动，仍将在可控制范围之内，人民币对其它货币增值，以及限制银行借贷可能成为中国央行今年抑制通货膨胀的主要工具。

财经新闻

➤ “十一五”重大技术装备规划出台

国家发改委日前印发的《“十一五”重大技术装备研制和重大产业技术开发专项规划》提出，我国将研制 8 项重大技术装备、攻克 4 项重大产业技术，到“十一五”末逐步改变核心技术和关键装备完全依靠国外引进的被动局面，促进我国产业结构的优化升级。这 8 项重大技术装备是：大容量高水头水电机组、百万千瓦核电关键设备、大型石油天然气长输管线成套装备、大型煤矿综合采掘及洗选成套装备、百万吨级大型乙烯成套设备、大型煤化工成套设备、大型宽带薄板及宽厚钢板生产关键装备和新型船舶和海洋石油工程设备。4 项重大产业技术包括：节能及新能源、环境保护、资源高效开发及综合利用和石油炼制与现代化工等关键技术。《规划》提出，将组织制订国家产业技术政策和装备技术政策、国家重点建设工程重大装备采购管理办法和首台首套重大技术装备依托工程管理办法以及国家重大技术装备研究开发进口税收优惠政策和实施细则。同时，继续鼓励和支持企业建立技术中心，培育一批具有自主创新能力和核心竞争能力的大企业集团；依托骨干企业、转制科研机构等建设一批国家工程实验室；鼓励建立以企业为主体、高等院校与科研院所参加的多种形式的技术联盟。

➤ 税务总局：今年继续研究调整消费税

继国家税务总局局长肖捷在去年底召开的全国税务工作会议上表示今年将深化流转税制改革之后，19 日公布的《2008 年全国税收工作要点》提出，要根据国家的产业政策，研究调整消费税的征税范围和税率。对此，中国社科院财贸所杨志勇研究员表示，此次国家提出研究调整消费税政策，有利于实现扩大消费需求的宏观经济目标。对于其他流

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	12337.22	-0.09%
纳斯达克指数	2306.2	-0.67%
标普500指数	1348.78	-0.09%
日经225指数	13757.91	0.90%

数据来源于路透社

沪深300行业指数涨幅前5名

行业	幅度
材料	3.14%
能源	3.00%
信息	2.75%
工业	2.21%
可选	2.15%

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20日06:15:19

货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1388.5	1399.66
港币	91.52	91.87
美元	714.07	716.93
瑞士法郎	651.32	656.55
新加坡元	504.17	508.22
瑞典克朗	112.69	113.59
丹麦克朗	140.8	141.93
挪威克朗	133.65	134.72
日元	6.6117	6.6648
加拿大元	700.62	706.25
澳大利亚元	655.24	660.5
欧元	1049.64	1058.08
澳门元	88.94	89.27
菲律宾比索	17.55	17.69
泰国铢	21.66	21.83
新西兰元	568.08	572.64
韩国元		0.7732

数据来源于中国银行外汇牌价

转税,根据工作要点安排,2008年将进一步完善增值税制度。继续在东北地区和中部地区部分城市进行增值税转型改革试点,研究制定在全国实施的方案,合理调整增值税起征点,加强对小规模纳税人管理。《要点》还称,将加快推进个人所得税制改革工作,研究综合与分类相结合的个人所得税制度,更好地调节个人收入分配。并且要落实国家房地产调控措施,研究支持经济适用房、廉租房等保障性住房建设和促进住房租赁市场发展的税收政策。

➤ 雪灾造成林业损失 573 亿元恢复需三至五年

国家林业局资源司司长肖兴威在19日召开的新闻发布会上表示,此次特大雪灾造成林业损失达573亿元,截至2月16日,19个省级灾区受灾的林地面积达到3.13亿亩,占全国林业用地面积的7.4%,受灾的森林面积达到2.9亿亩,占受灾省区森林总面积的17%,重度灾害的达到了33%,接近一半三年内新造的林被毁。林业局副局长祝列克指出,受灾地区林农林业收入,约占总收入的50%以上,这次严重灾害,不仅使灾区林农2008年的收入大幅度减少,还将影响到今后三到五年林农的收入。重灾区的局部地区,未来三到五年木材的生产能力会受到一定影响。在抗灾救灾中,已挽回的农民农作物、牲畜、房屋、受困车辆等经济损失价值6900多万元。下一步,灾后重建工作将全面启动,制定出台减免林业税费的优惠政策,进一步减轻林业的税费负担,扶持灾区林业建设和生产发展。此外,林业局新闻发言人曹清尧表示,这次灾害将对集体林权制度改革产生影响。在集体林权制度改革的配套政策中,要积极推行森林保险等相关的保障政策,中央和地方各级财政都要承担一定比例的森林保险金,让广大林农能吃上“定心丸”。

国际新闻

➤ 19日欧洲钢企接受65%矿价涨幅

继亚洲的日本、韩国和铁矿石巨头巴西淡水河谷公司敲定2008年度铁矿石基准价后,19日欧洲的钢铁企业也与淡水河谷达成协议,接受新年度铁矿石价格上涨65%的事实。巴西淡水河谷公司网站公布,

与德国最大的钢铁公司蒂森克虏伯达成 2008 年度矿价协议，价格与此前和日本、韩国的钢厂基本一致，即粉矿上涨 65%，优质粉矿则较亚洲价格略低，涨幅为 66%。淡水河谷表示，公司还与日本的另外两家大型钢铁企业住友金属、神户钢铁公司签订新年度矿价协议，至此日本的 4 家主要钢铁企业已经全部接受 65% 的铁矿石基准价涨幅。不过另一矿业巨头澳大利亚力拓集团亚洲及中国区总裁路久成 19 日表示，尽管日本钢铁企业与淡水河谷就 2008 年度铁矿石基准价已达成协议，但力拓与中国、日本的钢铁企业谈判尚未结束。业内人士分析，亚洲和欧洲的主要钢厂均已接受 65% 的矿价涨幅，预计铁矿石谈判的进程将加快，安赛乐米塔尔和宝钢也会遵循这一价格，铁矿石谈判逼近尾声。

➤ 银行次贷损失 2 月底整体曝光，预计超 1 万亿美元

迄今为止，大型银行已经披露了超过 1400 亿美元与抵押贷款、复杂债务工具及其他呆帐相关的损失。2 月 29 日之前，多数美国大型银行将向美国证券交易委员会（SEC）呈递年度报告，几家欧洲最大的金融公司也将公布 2007 年获利情况，这将是它们首次公布经审计的次按危机数据。德国财长史坦布律克称，总的资产价值减记可能达到 4000 亿美元，暗示银行领域仍将持续传出坏消息。前国际货币基金组织首席经济学家罗戈夫则指出，考虑进商业地产贷款、信用卡贷款、汽车贷款、公司债以及其他债务损失，总的资产减记金额可能超过 1 万亿美元。德意志银行分析师 Torsten Slok 表示，全球信贷紧缩尤其将对欧洲造成影响，因那里的利率水平高于美国。

基金快讯

➤ 国内专业基金销售机构有望重启审批

停滞已久的专业基金销售机构审批工作有望在年内重新启动，目前多家公司正在积极申请基金代销机构牌照。业内人士预计，随着新资格的获批，一直处于真空地带的专业基金销售机构将获得大发展。目前，中国基金的销售渠道主要集中在银行、证券公司以及邮政储蓄机构的代销，以及基金公司的直销，这与国外市场中基金销售大多是由专业机构完成的情况相距甚远；而国内市场上，拥有基金销售资格的专业机构只有天相投资一家。业内人士指出，之所以国外市场青睐专业基金销售机构这一模式，一方面是由于它可以为投资者提供客观公正的专业咨询服务，帮助投资者进行选择；另一方面它可以降低基金公司，特别是小基金公

司的销售成本，提高效率。目前重新放行专业基金销售机构资格，促进专业基金销售行业的发展，条件已经成熟。一是基金销售法规框架已基本搭建完成。《证券投资基金销售业务信息管理平台技术指引》及《证券投资基金销售机构内部控制指导意见》的颁布实施，明确制定了基金销售机构的市场准入门槛，为专业基金销售机构的发展提供了空间。二是随着全民理财时代的到来，以及可以预见的基金投资热潮，为专业基金销售机构的生存、发展提供了有力保障。

➤ 08 年以来各基金公司纷纷申购旗下基金

随着市场回暖，越来越多的基金公司运用自有资金申购旗下基金。万家基金今日公告称，拟于 22 日申购万家公用事业股票型基金 1000 万元。华宝兴业同日也表示，拟购入宝康债券基金 8000 万元。进入 2008 年以来，已有华商、汇添富、信诚、益民、天治基金等五家公司纷纷公告表示投资旗下偏股型基金品种；此外基金公司在二级市场增持自家封闭式基金的现象也屡见不鲜。截至 1 月 22 日，易方达累计持有基金科翔份额为 5816 万份，占该基金总份额的 7.27%，累计持有基金科瑞份额为 15375 万份，占该基金总份额的 5.125%。华夏基金也于 1 月 15 日公告，截至 1 月 11 日该公司累计持有基金兴和份额为 1.5 亿份，占该基金总份额的 5%；对比去年四季报该公司今年以来增持基金兴和 86.24 万份。

➤ 基金公司认为 QDII 下跌空间有限但无意自购

近日 ING 的一份调查显示，QDII 基金可能成为中国投资者在未来三个月中优先选择的一种投资工具，超过半数的受访者正考虑 QDII 计划进行投资。上投摩根总经理王鸿斌表示，目前来看基金 QDII 产品继续下跌的空间已经不大了。国联安基金市场发展部总监陈明月也认为，对于 QDII 基金来说，上半年可能仍会继续震荡，而下半年将会逐渐走出好的形势来。但与此前基金公司在市场大跌之时积极买入自家基金不同的是，经过此次大跌之后的 QDII 基金，虽然其投资机会和前景也被各家基金公司看好，但并没有购买自家 QDII 基金。2007 年通过申购自家基金，不少基金公司在 5·30 和年末的两次调整中成功抄底。而在 QDII 基金已经跌了如此之多，并且被认为投资机会将至之时，基金公司却不为所动。南方基金公司副总经理许小松表示，基金公司购买自家的基金在资金额度上是受到严格的比例限制的，目前我们的购买限额已经用完，没有剩余的额度用于再购买 QDII 基金了。上投摩根也表示了相同的态度。而另外两家已发行 QDII 基金的基金公司华夏和嘉实，也表示目前并没有这方

面的计划。

A 股市场

➤ 投资者保护基金条例的推出为时不远

证监会法律部有关负责人日前表示，将加快起草、制定《证券投资者保护基金条例》，这意味着该条例的推出已为时不远。有关专家建议，条例应完善证券投资者保护基金公司治理结构，扩大公司职能。一位业内人士表示，条例应进一步明确保护基金公司组织架构，完善公司治理结构，实行会员制更能体现市场化的组织方式。按照现行规定，经营管理运作水平较差、风险较高的证券公司应按较高比例缴纳基金。不过有证券公司认为，制定统一的收费比例更能体现行业发展的公平性。面对形势的变化，中国人民大学商法研究所所长刘俊海建议，需拓展保护基金公司的职能，比如加强保护基金公司的投资者教育、代理投资者提起诉讼等。中国证券投资者保护基金公司有关负责人表示，将在全国范围内深入开展多项系列活动，积极普及证券市场的法律法规和提示投资风险，帮助投资者了解风险、把握风险、管理风险，积极维护自身的合法权益。投资者教育与咨询服务是保护投资者利益的重要手段，保护基金公司作为专业的投资者保护机构，将把投资者教育与咨询服务作为公司的一项基本职能。

➤ 上周 A 股持仓账户增加近 30 万但参与交易账户略降

上市公司年报显示，QFII 在 2007 年第四季度市场大跌中基本持股不动。截至 2 月 19 日，在已公布年报的 120 多家上市公司中，QFII 进入前十大流通股股东的有 16 家公司，包括世茂股份、四川美丰、中兴商业等。剔除增持和减持股票，2007 年第四季度 QFII 持股不变的有 12 只股票，占比 75%。此次 QFII 基本持股不动，一方面显示 QFII 对个股的强烈看好，另一方面是仓位较轻，16 只个股总计持有的市值仅 28.26 亿元。不过也有市场人士表示，QFII 整体在第四季度的操作还要看上市公司年报全部结束后才能有个明确定论。从持股变化上来看，增持了世茂股份和*ST 酒鬼，均有 2 家 QFII 增仓，其中德意志银行对世茂股份的增持量最大，达 218 万股。而减持的则是陕国投 A 和浦东建设，减持方均是富通银行。另外，有 6 家 QFII 对 6 只个股开新仓。从持股集中度看，中兴商业有 5 家 QFII 同时持有，且第四季度持股不动，世茂股份、四川美丰和长城电工均有 4 家 QFII 同时持有。其中，世茂股份有 2

家增仓和瑞银新买入。从重仓的行业分类来看，房地产业最被 QFII 所看好，持仓市值合计 9 亿元，占到 QFII 总持仓的 32%，集中在世茂股份上；其次是机械、设备、仪表，持仓市值是 5.06 亿元；第三位的是批发和零售贸易，持仓市值是 2.9 亿元。

➤ 1 月减持 7.26 亿股，大小非解禁套现力度明显增强

联合证券研究所的非流通股解禁月度研究显示，1 月份共有 84 家上市公司发布减持公告，累计减持的股份达到 7.26 亿股，占到了 1 月份全部解禁非流通股股数(29.29 亿股)的 24.79%。而从 2007 年全年的情况来看，“大小非”股东累计减持了 52.59 亿股，仅占到全年解禁非流通股数量的 7.50%，显示出今年年初减持力度明显增强。从行业特征来看，医药生物行业被减持的公司较多，共有 15 家。此外，化工行业有 7 家公司被减持，电子元器件行业有 7 家。按照减持规模计算，民生银行是 1 月被减持规模最大的上市公司，减持市值约为 17.38 亿元。从市场表现看，民生银行明显疲软，1 月份股价下跌了 19.03%，创下自 2006 年 4 月以来的单月最大跌幅。联合证券分析师戴爽指出，市场的心态正在趋于谨慎，非流通股解禁带来的冲击可能会比以往有很大程度的加强，因此，投资者应该更加关注这方面的风险。戴爽介绍，2、3、8 月份正是非流通股集中解禁的高峰。2 月份，金融和建筑板块面临较大的解禁压力，而 3 月份金融和轻工制造板块的解禁压力是最大的，建议投资者有针对性地调整自己的持仓比例，在 2 月和 3 月份回避这些行业和板块。

➤ 解剖今年 3.3 万亿解禁浪潮，增发股最易遭抛售

中金公司统计，2008 全年各种限售股份解禁的金额高达 33121 亿元，截至 2 月 15 日，沪深股市流通市值为 90343 亿元，解禁金额与当前流通市值之比超过 1/3。其中，股改限售股即大小非解禁所需资金合计 17226 亿元，占全部股份解禁的 50%以上；IPO 原股东限售股需 8085 亿元；IPO 战略配售股需 3531 亿元；IPO 机构配售股需 1487 亿元；定向、公开增发机构配售股份需 2424 亿元。2008 年一季度是解禁高峰，1 月 1891 亿元，2 月 3933 亿元，3 月更达到全年高峰的 5102 亿元。二季度解禁金额则较为平稳，4-6 月依次为 2319 亿元、2859 亿元和 1400 亿元。到三、四季度，解禁高峰月主要在 8 月(4647 亿元)、12 月(4105 亿元)和 11 月(2443 亿元)。长江证券投资总监肖明认为，股份解禁和股东抛售并不能划等号，很多公司的股东受制于体制、政策等诸多因素，减持股份并不是一件容易的事情。他认为，在上述诸多类型的解禁股份中，向机构定向增发和公开增发的部分是最容易受到抛售的，因为

目前绝大多数企业被市场高估；在震荡加剧、市场不明朗的背景下，减持成为锁定收益的必然之举。已有机构人士透露，公司自营仓位目前只有定向增发股权，一旦到期，就会卖出锁定收益。肖明同时指出，虽然不少民营企业成长性较好，但现在企业估值普遍很高，公司股东可能在保证自己控股权的前提下部分套现。

➤ 网下电子化发行锁定节后第一只新股

18 日针对业界热议的新股网下发行电子化，中银国际投行部高层明确表示，春节过后谁能率先拿到上市批文，谁就能成为首家进行网下电子化发行的试点投行。目前不管是各主承销商还是各询价机构，都在紧锣密鼓地进行相关技术和设备的最后检验。按照目前证券交易所和各机构的准备情况看，春节后第一股敲定网下发行电子化已是板上钉钉，但是不是中银国际主承销的项目现在还不能确定。其实新股网下发行电子化并非对询价制度本身的变革，准确说只是一项技术升级而已；因此最终会由谁来试点其实并不是很重要。上述高层指出，与现行网下发行相比，网下发行电子化主要有两方面的变化：一是报单对象的改变；二是划款途径的改变。不过相关人士预测，由中银国际担任保荐人的金堆城铝业股份有限公司已于节前 1 月 18 日获得了证监会发审委通过，因此中银国际将有望成为中国第一家进行新股网下发行电子化的投行。而证监会发行部公布的信息显示，春节前除金堆城铝业股份有限公司外，甘肃独一味生物制药股份有限公司、浙江三力士橡胶股份有限公司、中国铁建股份有限公司的首发申请也已获得发审会通过，3 家公司保荐人分别为德邦证券、东北证券和中信证券。因此不出意外，新股网下发行电子化第一单将在上述公司中产生。

港股市场

➤ 中国银行高调预增拉动恒指放量上涨 1.53%

中国银行高调预增被投行给予“强烈买入”评级，带动周二恒生指数高开 281.41 点或 1.18%，中资股集体上涨，盘中最高冲至 24402.64 点，但午后恒指期货回落，拖累现货股指最多跌至 24025.05 点，收市报 24123.17 点，涨 363.92 点或 1.53%，成交 787.88 亿，较周一略有放大；红筹指数高开 41.42 点或 0.77%，盘中低见 5427.17 点高见 5526.39 点，收市报 5456.62 点，涨 62.35 点或 1.16%；国企指数高开 170.32 点或 1.25%，盘中低见 13765.50 点高见 14166.03 点，收市报 13972.94 点，涨 342.69 点或 2.51%。恒生内地指数涨 1.96%，

恒生香港指数仅涨 0.77%。恒生金融指数涨 2.48%，为表现最强的行业指数。43 只蓝筹股有 10 只下跌，其中，中国联通跌 2.15%，为表现最弱的蓝筹股；中国银行涨 7.84%，为表现最强的蓝筹股。市场人士认为，港股尾市受到了对美股不良预期的压制，从而触发了部分获利盘的提前兑现。美国全国建筑商协会将在周二公布 2 月份建筑公司信心指数，预期与 1 月持平在 19，低于 50，显示建筑公司对市场后市较悲观，或将对美股构成打击。

其他市场

期货

➤ 美林：2008 年基本金属看好镍铝看跌铜铅

美林集团日前发表 2008 年基本、贵金属景气动向预估报告称，随着欧洲不锈钢产业者完成产量调整，炼钢所需的原料镍需求可望自低点逐步提升。与此同时，3 年来产量增加 3 倍的中国，不但仍是全球不锈钢产业成长最快的国家，而且需求的成长亦有助抵销欧洲与美国的减弱趋势。美林预估未来 5 年间，全球镍消费将以 6%-7% 的速度发展，价格底部亦正在向上提升。对于铝市场，美林认为，铝市场的供需今年可能再次紧绷，2008 年将一路推升价格攀高，2007 年中国的铝需求成长超乎预期，年增长率为近 50%。在铜方面，美林认为，铜价的基本面正在弱化，由于价格已过高，其向下调整的压力仍在持续，预计平均价格为 6700 美元。对于去年表现最好的基本金属之一的铅市场，美林预计，其季节性的强势需求已经结束，而库存量也开始提升，市场观感因此转为负面，铅价展望不佳。黄金价格方面，美林认为，弱势美元可能持续提高投资人对于通胀疑虑及风险规避的需求，导致黄金涨势依旧可期，然而如果美元汇价在今年第 2 季稳定下来，今年平均的超额报酬将比去年低。对于银价，投资需求依然是重要关键。其 ETF 近来普获投资人青睐，加上液晶电视、48 伏汽车电池等工业需求提升，上述因素将给予银价短期或中期的支撑。

黄金

➤ 铂金价格首次触及 2174 美元新高

纽约商业期货交易所 (NYMEX) 铂金 (白金) 和钯金期货周二大幅上涨，创下合约高位。铂金市场供应极度偏紧，原因在于南非供应出现问题以及全球汽车产业迅猛发展对这两种金属需求的增长。期金周二上涨 3%，至两周高位。RBC Capital Markets Global Futures 副总

裁 George Gero 称，来自原油价格、其他农产品价格上升的通膨压力以及利率或将下调带动黄金和铂金价格上涨。4 月铂金期约 PLJ8 结算价涨 89.40 美元，上涨 4.3%，报每盎司 2153.10 美元，在海外市场曾触及纪录高位 2174.00。现货铂金报 2140/2150 美元。4 月铂金期货自 1 月 22 日触及 1506.10 美元的低点后，已累计涨近 700 美元，涨幅为 45%。3 月钯金期货 PAH8 大涨 47.60 美元，上涨 10.5%，收于每盎司 499.30 美元。在午后电子交易系统中，一度短暂升逾 500 美元，至合约高位 502.00。现货钯金<XPD=>报 491.00/494.00 美元。4 月期金 GCJ8 结算价涨 23.70 美元，上涨 2.6%，报每盎司 929.80 美元。1915GMT, 现货金<XAU=>报 927.00/927.80 美元，上一交易日收盘价报 903.00/903.80 美元；伦敦金午后定盘报 924.00 美元。3 月期银 SIH8 收高 0.39 美元，上涨 2.3%，报每盎司 17.508 美元；现货银<XAG=>报 17.36/17.41 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	95.50	96.25	0.79
伦敦布伦特原油	9463	9491	0.30
上海期铜	64300	65130	1.29
上海期铝	19380	19470	0.46
国际黄金	906.00	927.50	2.37
国际白银	17.09	17.49	2.34
伦敦铜	7801.00	7945.00	1.85
伦敦铝	2812.50	2796.00	-0.59
伦敦锌	2355.00	2321.00	-1.44
伦敦铅	3045.00	3020.00	-0.82
伦敦镍	30860.00	29900.00	-3.11
纽约期糖	13.26	#N/A ND	#VALUE!
芝加哥大豆	1373.75	#N/A ND	#VALUE!
芝加哥玉米	514.75	#N/A ND	#VALUE!
纽约棉花期货	68.82	#N/A ND	#VALUE!

数据来源路透社，截至为 2008 年 2 月 20 日

财富生活

➤ 治理通胀需打组合拳

虽然国家统计局昨日公布的1月份CPI涨幅并未超出市场的预期，但此前公布的PPI涨幅让市场人士对二者之间可能产生的联动有些紧张。此外，上周公布的信贷和贸易数据也居高不下，并未显示出市场预期的“外冷”和“内灾”对经济的负面影响。

接受记者采访的专家一致认为，面对这一系列经济数据，央行将不得不坚定“紧缩”的调控方向，祭出准备金率等数量工具可能会是央行近期的调控手段；而一些专家也观察到，治理目前这种成本推动型通货膨胀还需要财政政策进一步配合。

普遍预期将上调准备金率

中金公司首席经济学家哈继铭认为，鉴于近期高通胀率以及大量资金流将在3月到期，接下来央行还会加大使用数量工具回笼资金的力度，包括央票发行和存款准备金率调整。

此外，由于输入型通胀压力愈来愈大，汇率升值依然是重要的工具，预计今年人民币升值10%。他提出，目前，非贸易品价格涨幅超过贸易品价格，说明人民币实际汇率进入升值通道，因此，从宏观上看，政府需要在通货膨胀和汇率升值之间做出平衡和选择，加快升值以抑制通胀。

国泰君安固定收益高级分析师林朝晖表示，央行紧缩的趋向不会松动，预计一季度央行将再次提高准备金率。

高盛亚洲经济学家梁红和宋宇也认为，目前的形势使得货币政策继续从紧，提高准备金率、加速人民币升值以及进一步控制银行贷款规模将是下一步央行可能采取的调控手段。

申银万国高级宏观经济分析师李慧勇认为，应通过上调存款准备金率、加大公开市场操作力度来对冲过多的流动性，缓解流动性过剩带来的通货膨胀压力。“由于上调存款准备金率并不需要太多的政策协调，近期上调的可能性很大，”他认为，出于抑制输入型通货膨胀的考虑，很有可能是通胀压力越大、升值幅度越快，“预计3月底人民币对美元汇率将可能达到1:7的水平”。

是否加息存争论

哈继铭认为，目前加息的空间很小。一方面，美联储的大幅降息进一步降低了中国升息空间；另一方面，尽管1月份CPI创出新高，但其部分反映了雪灾所造成的供应短缺现象，

而使用利率应对这种通胀并不合适。

但上海证券首席宏观分析师胡月晓则认为，央行应该不对称加息，采用不对称加息，可以减少利差水平，使金融机构加强投资项目的审查，减缓放贷增长速度。

李慧勇也提出，央行应该继续加息，“加息对于稳定通货膨胀预期非常有效，由于通货膨胀率迅速提高，实际利率已经下降到-2.7%的水平，再次加息势在必行，预计1季度利率将提高1次”。他认为，由于加息的目的主要是为了防止通货膨胀，加息仍有可能采取非对称的方式进行。

财政政策等应再发力

国家信息中心经济预测部主任范剑平认为，对于目前这种结构性物价上涨，应当坚持从紧货币政策方针，通过上调准备金率并搭配公开市场操作的方式严格控制货币供应量增长，但总体而言它在改善农产品供给上作用有限。

他建议，应该发挥财政政策的作用，加大对农业的投入，对能源实施需求侧管理，“让物价上涨洪峰平稳度过”。

哈继铭也认为，为缓解短期内食品价格大幅上涨对低收入者的影响，政府可以对低收入消费者提供财政补贴。在微观层面上，政府可以考虑用包括财政补贴在内的方式提高和稳定粮食和畜牧业生产积极性，“具体来说，可以建立生猪最低收购价格，发展规模化标准化养猪场，扩大猪肉储备以平衡价格；提高粮食收购价格，建立和完善粮食流通领域的竞争机制”。

李慧勇则认为，应继续通过临时价格干预抑制生活必需品的价格上涨。

——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。