

# 每日资讯

## 今日要闻 .....2

财政部：继续实施稳健财政政策

## 财经新闻 .....3

居民生活水平下降？2007 年城乡恩格尔系数罕见上升

## 基金快讯 .....5

基金近期拒绝打新怕错失“突发”机会

## A 股市场 .....6

有关部门介入调查再融资谣言

## 港股市场 .....9

恒指上周守住 24000 关口，AH 股价呈收窄趋势

## 其他市场 .....9

伦铜大涨后收低，期镍升至逾 3 月高位

## 期货市场价格一览 .....10

## 财富生活 .....11

“五月规律”将引发风格转换 三月大盘有望筑底反弹

今天是 2008 年 3 月 3 日

旗下基金 最近更新: 2008-02-29

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	0.9975	2.7590	+0.8391%
东方精选	1.1326	3.6648	+0.7741%
东方金账簿	每万份收益	七日年化收益率	
20080229	0.6397	3.1080%	

昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	4348.543	1.14%
深证成指	15823.883	1.08%
沪深300	4674.55	1.14%
上证50	3470.602	1.02%

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

### ➤ 财政部：继续实施稳健财政政策

财政部部长谢旭人上周撰文表示，根据当前经济发展的客观需要，要继续实施稳健的财政政策，并与从紧的货币政策协调配合。要发挥财政在宏观调控中的作用，促进经济又好又快发展。目前正在研究建立由公共财政预算、国有资本经营预算和社会保障预算组成的国家财政预算体系。谢旭人称，财政部要继续调整和优化财政支出结构，大力支持保障和改善民生。逐步退出对一般竞争性领域的直接投入。妥善衔接国有资本经营预算与公共财政预算。推进事业单位分类改革。严格控制并努力节约一般性开支，降低政府行政成本。明确公共服务的范围，增加对公共服务领域的投入，并引导形成多元化的投入机制，优先保障和改善民生，向社会主义新农村建设倾斜，向社会事业发展的薄弱环节倾斜，向困难地区、基层和群众倾斜。针对财税改革，谢旭人指出：第一要深化预算制度改革，研究建立由公共财政预算、国有资本经营预算和社会保障预算组成的国家财政预算体系，全面推行并不断完善部门预算、国库集中收付等制度。第二要完善政府参与国民收入分配的制度体系，进一步规范国家与企业 and 个人的分配关系；在全国范围稳步实施消费型增值税，完善消费税制度，研究实行综合与分类相结合的个人所得税制，完善财产税体系，适时开征燃油税，研究开征环境保护税。

### ➤ 去年全国单位 GDP 能耗下降 3.27%

国务院能源领导小组办公室副主任徐锭明在 28 日中国能源投资论坛上透露，2007 年全国单位 GDP 能耗下降了 3.27%，较 2006 年完成下降不到 2% 的情况大有好转。据国家统计局 2 月 28 日公布的 2007 年统计公报测算，全年能源消费总量 26.5 亿吨标准煤，比上年增长 7.8%，电力、天然气增长较快。煤炭和原油消费量低于经济增速，分别增长 7.9%、6.3%，低于 2007 年经济增长 11.4% 的水平，这是全年能源消费总量低于 GDP 增长的主要原因。统计显示，2007 年第一产业占国内生产总值的比

名称	指数	涨跌
港股指数	24331.67	-1.06%
国企指数	13931.88	-0.77%
红筹指数	5484.34	-0.62%

**沪 A 涨幅前五**

股票	价格	涨幅
<a href="#">科大创新</a>	18.34	10.02%
<a href="#">自仪股份</a>	15.74	9.99%
<a href="#">升华拜克</a>	13.87	9.99%
<a href="#">钱江生化</a>	10.24	9.99%
<a href="#">龙头股份</a>	14.40	9.92%

**深 A 涨幅前五**

股票	价格	涨幅
<a href="#">华帝股份</a>	11.08	10.03%
<a href="#">海南海药</a>	13.17	10.03%
<a href="#">珠江控股</a>	18.66	10.02%
<a href="#">中集集团</a>	22.29	10.02%
<a href="#">中国中期</a>	31.22	10.01%

**沪 A 跌幅前五**

股票	价格	跌幅
<a href="#">S哈药</a>	15.03	-4.99%
<a href="#">华侨股份</a>	10.64	-4.92%
<a href="#">啤酒花</a>	13.53	-4.79%
<a href="#">美克股份</a>	22.92	-4.02%
<a href="#">冠农股份</a>	77.81	-3.57%

**深 A 跌幅前五**

股票	价格	跌幅
<a href="#">久联发展</a>	19.02	-5.98%
<a href="#">远兴能源</a>	22.10	-5.56%
<a href="#">银星能源</a>	19.90	-4.78%
<a href="#">小天鹅A</a>	19.84	-3.69%
<a href="#">双汇发展</a>	47.80	-3.43%

数据来源于新浪网

重为 11.7%，与上年持平；第二产业增加值比重为 49.2%，上升 0.3 个百分点；第三产业增加值比重为 39.1%，下降 0.3 个百分点。2007 年全年全部工业增加值 107367 亿元，比上年增长 13.5%。其中重工业增长 19.6%。实际投资消费中，重化工业对于能源消费增长最快。比如主要原材料消费中，钢材 5.2 亿吨，增长 17.4%；精炼铜 399 万吨，增长 13.0%；电解铝 1112 万吨，增长 27.6%；其增幅都高于 GDP 增长速度。此外北京、湖南、天津、浙江等省完成了 2007 年下达的目标。

## 财经新闻

### ➤ 居民生活水平下降？2007 年城乡恩格尔系数罕见上升

2 月 28 日，国家统计局发布的公报显示，2007 年农民从农产品价格上升获得的好处不明显，城乡收入差距扩大到 3.32：1。居民家庭食品消费支出占家庭消费总支出的比重（恩格尔系数）相比 2006 年以来罕见上升。2007 年农村居民家庭恩格尔系数为 43.1%，比 2006 年上升 0.1 个百分点。城镇居民家庭恩格尔系数为 36.3%，比 2006 年上升 0.5 个百分点。2007 年全年农村居民人均纯收入 4140 元，扣除价格上涨因素，比上年实际增长 9.5%；城镇居民人均可支配收入 13786 元，实际增长 12.2%。恩格尔系数上升，是否意味着生活水平下降呢？国家统计局农村司农产品价格处处长李永强表示，从长期来看，恩格尔系数是呈现下降趋势的，但是某些年份农产品价格上升较快，导致居民支出增多的话，个别年份的确会出现这种恩格尔系数上升的反常现象。

### ➤ 广东遭遇 30 年最大电荒缺口将达 1200 万千瓦

广东电力应急错峰预案面临再次升级压力，部分地区出现“开四停三”，广东省经贸委副主任李向明 28 日公开表示，2008 年广东省全年性电力电量双缺已成定局。实际上，在 1 月份前 17 天中，广东就有 16 天实施错峰用电。春节后，广东省经贸委预计 2008 年最大电力缺口为 800 万千瓦，但很快被调高到 950 万~1050 万千瓦。在即将到来的 3 月

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	12266.39	-2.51%
纳斯达克指数	2271.48	-2.58%
标普500指数	1330.63	-2.71%
日经225指数	13603.02	-2.32%

数据来源于路透社

沪深300行业指数涨幅前5名	
行业	幅度
消费	1.84%
信息	1.77%
工业	1.66%
可选	1.34%
金融	1.25%
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3月3日 06:18:59		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1407.09	1418.39
港币	91.14	91.49
美元	709.16	712
瑞士法郎	680.88	686.35
新加坡元	507.43	511.51
瑞典克朗	114.89	115.82
丹麦克朗	144.38	145.54
挪威克朗	135.91	137.01
日元	6.8377	6.8926
加拿大元	717.86	723.63
澳大利亚元	658.76	664.05
欧元	1075.69	1084.33
澳门元	88.55	88.88
菲律宾比索	17.52	17.66
泰国铢	22.12	22.29
新西兰元	564.53	569.06
韩国元		0.7718

数据来源于中国银行外汇牌价

份, 预计广东用电负荷需求为 4950 万千瓦, 最大供电缺口将达 1200 万千瓦。李向明表示, 2008 年下半年西电按照计划恢复送电以后, 2008 年下半年广东最大电力缺口还将超过 650 万千瓦, 仍处于电力、电量双缺局面。按照最新预计数据, 今年广东遭遇了改革开放以来最严重的缺电局面。对此, 广东节能技术服务中心主任陈健表示, 其直接原因来自于南方冰雪凝冻灾害对电力设施的破坏。南方冰雪凝冻灾害导致西部省份及西电输送线路受损在短期内不能修复, 贵州、三峡、湖南鲤鱼江和桥口减送广东电力 630 万千瓦以上, 使广东原本就十分严峻的供电形势雪上加霜。南方电网公司专家组成员张尧则认为缺电的另外一个原因是电网建设不足, 更深层次原因是广东新增装机容量增长速度滞后于经济增长速度。

### ➤ 大盘蓝筹独跌, 2 月份八成个股跑赢指数

上周五, 上证综指收市报 4348.54 点, 涨 1.14%, 深证成指收市报 15823.88 点, 涨 1.08%。中小板指收市报 6093.64 点, 涨 1.67%; 沪深 300 收市报 4674.30 点, 涨 1.13%; 上证 50 收市报 3470.60 点, 涨 1.02%。上证综指和深证成指上周分别下跌 0.50% 和 2.20%, 均一度创出本轮调整行情以来的新低; 两市日均成交额为 1268.13 亿元, 较前一周同比萎缩逾两成。2 月份上证综指仅下跌 0.8%, 但振幅却达到了 13.06%。代表大盘蓝筹的上证 50 指数下跌 0.78%, 而中证 500 指数、中小板综指分别上涨 8.45%、6.85%; 2 月份两市逾八成个股跑赢了上证综指, 四成个股涨幅超过 10%。前期机构介入的农林牧渔类以及新能源、创投、奥运、福建地域、参股期货概念等题材股 2 月份表现活跃。全部 A 股 2 月的日均成交额环比下降四成, 上周五在申购中国铁建的巨额资金解冻的情况下, 市场成交量也未出现有效放大, 显示出谨慎情绪仍占据主导地位。分析人士认为, 由于市场人气在前期受到重挫, 短期内很难形成有冲击力度的上攻, 大盘的多空拉锯格局短期可能仍将延续, 总体行情表现为震荡反弹过程中的个股机会, 操作上对于中小市值的、具备业绩与题材双重支持的股票可以关注。

## ➤ 浦发银行透露增发规模缩至 200 亿

浦发银行 28 日公布 2007 年年报表示,拟公开增发不超过 8 亿股的再融资方案,这个最终出炉的方案较之前市场预期的 10 亿股有较大变动。浦发银行董秘沈思披露,此次增发的实际规模可能就是 200 多亿,除了用再融资的方式弥补资本金,还将用利润弥补。浦发银行 2008 年年报中显示资本充足率已达到 9.15%,如果浦发银行意欲通过公开增发使资本充足率达到 11%,则需要筹集 102 亿左右的资金,如果发行 200 亿则可使浦发银行的资本充足率升至 12.8%。年报显示,2007 年度浦发银行共实现净利润 54.99 亿元,同比增长 63.85%。显然,再加上净利润对资本金的弥补,浦发银行的资本充足率将远远超过国家警戒线。华泰证券研究员表示,浦发银行的融资计划,很可能是为了以后年度补充资本金的需要。沈思也表示,此次增发计划是个三年的规划,不仅仅是为了 2008 年一年弥补资本金,提高资本充足率,也为了 2009 及 2010 年的资本金做准备。

## 基金快讯

### ➤ 基金近期拒绝打新怕错失“突发”机会

在新股上市首日依然能维持牛市表现的背景下,基金的打新热情却反方向下降。中国铁建申购结果显示,网下承销商中信证券共收到 346 张申购报价表,其中只有 69 只为偏股型基金发出的。上海某基金公司基金经理坦言,最近不会去打新。他认为,单日震荡幅度不断加大的 A 股或许存在突如其来的机会,而申购新股资金至少会被冻结 3 天,很可能丧失这些机会。深圳某基金公司基金经理则表示,“尽管新股上市首日能有很好的表现,然而套利空间并不大。国都证券研究员认为,对于拥有大资金的基金来说,打新不算是一种划得来的买卖。他基于去年新股发行的历史数据,按 1 亿元、2 亿元和 3 亿元的不同资金规模测算了各自申购新股的收益率(网下、网上同时参与,并且网下优先)。结果显示,当 1 亿元资金扩张至 2 亿元,则收益率将下降 14%左右,若扩张至 3 亿元,对收益率的影响进一步加大。另一方面,不同的个股对基金吸引力也有不同。比如中国铁建是传统的建筑类企业,业绩增长空间有限,故得不到基金的追捧。

### ➤ 基金鸿飞封转开获高票通过

2 月 6 日至 28 日,基金鸿飞份额持有人大会以通讯表决方式进行,就基金鸿飞转型为

宝盈资源优选股票型证券投资基金进行表决。计票显示，基金鸿飞封转开事项获高票通过。据了解，此次参与基金鸿飞份额持有人大会投票的基金鸿飞份额持有人所持份额共计 346937905 份，占鸿飞基金总份额 5 亿份的 69.3876%。其中 346927705 份基金份额同意，8700 份基金份额反对，1500 份基金份额弃权。同意本次会议议案的基金份额占参加本次份额持有人大会的持有人所持份额的 99.9971%。由此，基金鸿飞将转型为开放式基金，并更名为宝盈资源优选股票型证券投资基金。其投资方向将调整为“重点投资于拥有战略发展意义的自然资源、核心优势资源和垄断资源的企业”。

### ➤ 股市震荡令基金上周净值整体下跌

随着沪深股市持续出现震荡行情，基金上周净值整体下跌。银河证券统计数据显示，251 只开放式基金中，仅有 37 只实现了净值上涨。基金区间回报率最高为 1.76%，除个别基金因分红、拆分导致净值下降较多外，区间回报率最低为-2.94%，相差 4.70%。37 只封闭式基金中，有 34 只出现了净值下跌，基金区间回报率最高为 0.27%，最低为-2.43%，相差 2.70%。

## A 股市场

### ➤ 有关部门介入调查再融资谣言

日前多起或真或假的巨额再融资事件造成 A 股市场连日的暴跌。随着再融资余波的进一步蔓延，市场的关注点已经从单个公司再融资预案真假，转向对于再融资传闻来源和动机的质疑。2 月 28 日，有知情人士称，“据说有关部门已经介入了对再融资谣言事件的调查”。法律界人士表示，“如果最终证实，后来的几家再融资传闻，确系非该公司人士和利益相关者故意行为，且不符合事实，那么，可能构成‘编造并传播证券、期货交易虚假信息罪’”。据了解，从有关法规来看，目前国内涉及到“编造并传播证券、期货交易虚假信息”的条文主要有以下三个：第 72 条明文规定，“禁止国家工作人员、新闻传播媒介从业人员和有关人员编造并传播虚假信息，严重影响证券交易”；全国人大常委会 2000 年 12 月 28 日发布的则规定，“利用互联网编造并传播影响证券、期货交易或者其他扰乱金融秩序的虚假信息”，构成犯罪的，依照刑法有关规定追究刑事责任；第 181 条第 1 款、第 3 款规定，“编造并且传播影响证券交易的虚假信息，扰乱证券交易市场，造成严重后果的，处 5 年以下有期徒刑或者拘役，并处或者单处 1 万元以上 10 万元以下罚金”、“单位犯前两款罪的，对单位判处罚金，

并对其直接负责的主管人员和其他直接责任人员,处 5 年以下有期徒刑或者拘役”。

### ➤ 保监会辟谣险资入市规模未受限

对于“保监会有意将保险公司现有权益类投资核算方式从成本价改为市值以限制保险公司入市规模”的传闻,近日,保监会有关人士辟谣称,“保监会内部只是有人建议过此事,但并没有就改变险企权益性投资核算方式下发过征求意见稿,也未正式讨论,更未将其提上议事日程。退一步讲,即使是按照市值核算,现有的直接及间接入市规模并没有超过规定的 20%”。该人士进一步指出,这其实不是保监会的意图,而是财政部《新会计准则》规定“股票投资的核算必须要按照公允价值计量”,使得保险公司权益类投资按成本计价已经是既定事实。其实,如果按照新的会计准则计,保险公司就必然要调整 10%的持有比例,否则便不符合新的会计准则要求;不过,因为去年资本市场走势良好,可能监管层面就没有强制保险公司照此去执行;换言之,默认保险公司在当时超过 10%的持有比例。对此,东方证券研究员王小罡称,即便相关政策出台了,也只是一个比较短期的办法,毕竟 20%的比例,对于保险公司投资而言是太小了。现在中国保险资金的分配大致是债券 50%,银行 30%-40%,证券 20%以内,从长远来看,险资入市应当会逐渐放开。王小罡表示,“无论有没有这个意见征求稿,改变险企权益性投资核算方式,是大势所趋。不管是国外险企的核算方式,还是国内新的会计准则都是采用公允价值计价,以成本计价实在太过时。毕竟保险企业今后的发展,必须与证券市场接轨”。

### ➤ 中金: 节能减排将是“两会”期间重要题材

中金公司上周发表报告称,整体而言,因限售股解禁,今年 A 股面临的资金压力不小,尤其是 2 月、3 月、8 月、12 月这 4 个月份。受到影响较大的公司是海通证券、交通银行、ST 大江、太平洋、金风科技、中国平安、中海发展、上海永久、建投能源、ST 东海 A 等。剔除了一些影响重大但国有大股东不太可能减持的情形后,股权分置限售股份依然是影响最大的解禁类型;材料、能源、运输行业相对好一些,而银行、保险相对则显得不太乐观。同时,针对即将召开的两会,中金公司研究部认为,两会将是 3 月份投资者最为关注的焦点。主要是关注两会期间能否迎来政府宏观调控政策的转向,以及可能对未来五年中国经济和行业走势产生深远影响的议题。中金认为,“节能减排,促进经济增长方式转变”和“加大政府财政转移支出,构建和谐社会”仍是新一届政府的政策方向,将是两会期间的重要议题。

节能减排政策可能影响钢铁、水泥、化工、造纸、电气设备等相关行业的集中度和长期供求关系，推升产品价格。成本上升压力将促使行业利润向资源和材料行业龙头企业集中。政府财政预计将进一步加大对农业、家电下乡、教育医疗卫生、社会保障等几方面支出力度，医药、家电等企业将直接受益于这种外生性因素带来的行业增长。

### ► 业内对地产股未来走势看法分歧加大

连日来的调整，已令地产股已从高点累计回落近 50%，远远超过大盘的跌幅。数据显示，基金在 12 月份对处于调控中的房地产业和受紧缩政策影响的金融保险板块进行了大幅减持，房地产行业则成为基金减持幅度最大的板块。虎杰投资首席分析师张寅认为，此前地产板块的估值过高，股价已经透支了 2008 年和 2009 年的业绩。前摩根士丹利首席经济学家谢国忠也表示，在通胀周期内地产股难有上佳表现，这主要是由货币政策造成的，开发商融资成本不断增加，利润逐渐被压缩，这将会反应到业绩上。而相对乐观派有如兴业证券、长江证券等研究机构。长江证券刘昆指出，依然看好中国房地产市场的长期发展趋势。理由是地根紧缩下商品房长期供应趋紧，而宏观经济环境、城市化进程、人口红利等因素均支撑商品房需求长期旺盛；以上观点基本上是业内所有研究员的共识。兴业证券也在房地产行业 2008 年策略报告提到，目前的地产板块已经充分调整，依然看好 2008 年住宅销售前景，并且看好优质公司进一步提升市场份额。

### ► 中小板公司去年平均每股收益 0.52 元

深交所数据显示，截至 2 月 29 日，219 家中小企业板公司共披露 44 份年报、170 份业绩快报和 5 份上市公告书。半数中小板公司每股收益为 0.50 元，全部中小板公司平均每股收益高达 0.52 元。其中，石基信息、华峰氨纶和天马股份 2007 年实现的每股收益高达 2.17 元、2.06 元和 2.02 元，21 家中小板公司实现的每股收益则在 1 元以上。另外，该 44 家中小板公司实现了 1 亿元以上的净利润，其中苏宁电器、宁波银行和金风科技分别以 14.65 亿元、9.48 亿元和 6.3 亿元居前三位。16 家公司净利润增长在 1 倍以上，增长率在 40% 以上的有 76 家，在 30%-40% 之间的有 24 家。净利润增长最快的前三家公司分别是鑫富药业、华峰氨纶和德豪润达，其中鑫富药业净利润增长高达 26.51 倍。分析人士认为，去年经济的高景气度刺激了中小板公司的业绩增长与高成长。与此同时，原材料价格上涨、人民币升值、产品价格下滑、人工成本上升、资金紧张、市场竞争加剧等因素也不断困扰部分中小板企业，

中小板内部的两极分化依然存在，比如有 4 家公司出现亏损，22 家公司主营业务收入出现萎缩，36 家公司净利润出现负增长。如何克服诸多不利因素影响，继续保持高增长态势，将成为中小板公司 2008 年面临的重要课题。

## 港股市场

### ➤ 恒指上周守住 24000 关口，AH 股价呈收窄趋势

上周五恒生指数收市报 24331.67 点，全周累计上涨 1026.63 点或 4.41%；红筹指数收市报 5484.34 点，全周累计上涨 166.69 点或 3.13%；国企指数收市报 13931.88 点，全周累计上涨 594.99 点或 4.46%。上周港股市场日均成交 788.50 亿港元，较前一周 791.94 亿港元的水平同比略有萎缩。但上周后期港股成交额呈现明显的放大趋势，其中，上周三单日成交 993.52 亿，同比激增四成半，再度逼近千亿关口，创出自 2 月 4 日以来的最高水平；其后周四、周五亦维持在 800 亿以上的水平，反映港股市场人气有回升迹象。上周恒生 AH 股溢价指数最终收报 166.06 点，显示 A 股股价平均比 H 股股价溢价 66.06%，溢价率本周累计下跌 8.14 点或 4.67%，2 月份累计跌幅更是高达 21.05 点或 24.16%，反映 AH 股价差呈现持续收窄趋势。

## 其他市场

### 期货

### ➤ 伦铜大涨后收低，期镍升至逾 3 月高位

受上海期交所库存增加及交易商获利了结情绪影响，上周五伦敦金属交易所(LME)3 个月期铜盘中触及每吨 8530 美元，终场收在 8445 美元，低于前一交易日收盘价 8510 美元。截止周四当周，沪铜库存大幅增加 8%或约 3700 吨，这可能令价格前景变得黯淡。不过，期铜年内已飙升 27%，分析师认为，美元下跌，中国进口量旺盛，加上投机资金涌入初级商品市场，这些因素都支撑铜价，期铜可能升向每吨 8800 美元的历史高位。另外，LME-3 个月期镍触及去年 11 月 15 日以来最高位每吨 32050 美元，终场收于 31595 美元，较上周四收盘价上涨 495 美元；期锡从上周四创下的纪录高位 18900 美元回落，收报每吨 18750 美元，低于前次收位 18850 美元；期铝下滑 44 美元，收报每吨 3,106 美元，周四盘中一度升至 2006 年 5 月以来最高位；期铅未有交易，但报每吨 3320/3330 美元，上周四收报 3400 美元；期锌收报 2740

美元，上周四收于 2795 美元。

## 黄金

### ➤ 纽约金价涨至 978.50 美元连续第 3 日创新高

因美元持续走低，交易商押注商品价格历史性的涨势将很快带动期金升破 1000 美元水准。受此影响，上周五，纽约商品期货交易所（COMEX）4 月期金收高 7.50 美元或 0.8%，报每盎司 975 元，盘中涨至 978.50 美元，为上周三以来连续第 3 次创纪录新高，日低为 966.20 美元；当日 COMEX 期金预估最终成交量为 130060 口；2000GMT 时，现货金报每盎司 973.30/973.75 美元，高于周四收盘价 968.90/969.70 美元；伦敦金午后定盘报 971.50 美元。另外，纽约商业期货交易所（NYMEX）4 月铂金期货收涨 25.90 美元或 1.2%，报每盎司 2180.70 美元；6 月钯金期货挫低 13.60 美元或 2.3%，报每盎司 576.65 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	102.59	101.79	-0.78
伦敦布伦特原油	9827	10090	2.68
上海期铜	67360	68110	1.11
上海期铝	19510	19810	1.54
国际黄金	968.90	972.10	0.33
国际白银	19.79	19.79	0.00
伦敦铜	8470.00	8540.50	0.83
伦敦铝	3046.00	3086.00	1.31
伦敦锌	2665.50	2721.00	2.08
伦敦铅	3339.00	3394.00	1.65
伦敦镍	30860.00	29900.00	-3.11
纽约期糖	14.08	14.27	1.35
芝加哥大豆	1498.50	1522.00	1.57
芝加哥玉米	543.25	546.00	0.51
纽约棉花期货	78.13	79.66	1.96

数据来源路透社，截至为 2008 年 3 月 3 日

## 财富生活

### ➤ “五月规律”将引发风格转换 三月大盘有望筑底反弹

资金、政策、估值三方面因素的相互作用，将使三月份的市场多空力量总体趋于平衡，而由于本轮牛市行情自 2006 年以来遵循着 5 个月一次的热点风格转换规律，使得三月份可能发生热点风格转换，这或许会令三月大盘有望在震荡筑底之后展开温和反弹。

大规模再融资、限售股上市造成市场资金面紧张，短期内或将仍成为制约行情的重要因素。3 月份市场将再迎来近 4000 亿元规模的限售股解禁，对资金面继续形成压力。不过，在政策面利好以及合理估值水平的支持下，市场完全有可能化解这种压力。

上周末，证监会再次放行三只股票方向基金，这是今年第四批获准发行的股票方向基金。春节过后，每周末均有股票方向基金获批，新基金发行已渐成常态，再加上对再融资问题的表态等，维护市场稳定的政策意图非常明显。虽然上述政策未必在短期内带给市场多少有效资金，但在原本弱势的市场下，政策可能成为改变投资者预期的重要因素。

此外，合理的估值水平将大大降低限售股解禁和再融资带来的市场压力。上周招商银行 25 亿解禁股上市流通和浦发银行正式公告董事会再融资预案，两只股票不跌反涨，很明显，当上市公司的估值偏低时，解禁股上市并不会引发大规模套现。同样道理，合理价格的再融资也是市场可以接受的，甚至有时候还会是低成本介入的机会。从本质上说，市场外围并不缺少资金，只是这些资金在等待一个合适的介入时机和价位。

本轮牛市行情自 2006 年以来遵循着 5 个月一次热点风格转换的规律，如 2006 年 8 月到年底的 5 个月时间，主流热点集中在蓝筹股上；2007 年 1 月到 5 月，低价题材股炒作大行其道；5·30 之后的 6 月到 10 月，大盘蓝筹股行情再掀高潮，将股指推向 6124 点。从去年 11 月开始，大盘蓝筹股整体回落，而中小板以及“主题投资”概念板块一直逆势走强，今年 3 月份又将到达一个 5 月周期。那么这一次市场主流热点会不会如期转换呢？我们认为完全有可能，因为 5 月周期并不只是一个数字巧合，它的实际含义是，在同一轮大级别的趋势运行当中，市场各方总是在相似的背景之下，用相似的时间把不同板块的相对涨幅和估值差异推高到转折的临界点上。据统计，目前中证 500 指数（代表小盘股）的静态市盈率已达到中证 100（代表大盘股）的 2.4 倍，去年底以来小盘股相对于大盘股的超额收益达到 30% 左右，物极必反的规律随时有可能发生作用。

决定市场热点风格的其他因素也可能在3月中旬前后发生变化，如创业板即将推出一度成为中小板以及创投概念炒作的最好题材，而两会中可能涉及的三农、医改、节能环保等议题，也被认为给相关板块增加了想象空间。但我们认为随着预期的兑现，在相关品种处于高位时，市场心理也将发生微妙变化。假如创业板真正推出，那么中小板的小盘稀缺性将不复存在，偏好小盘股的资金也将移师创业板，原本的“利多”炒作因素将变成“利空”。类似的问题也将出现在已经高估的农业等主题板块中，两会之后或许就是利好出尽之时。

反观大盘蓝筹股，最大的不明朗因素在于宏观调控预期及其带来的影响，而两会之后调控政策和一季度业绩有望逐步明朗，将为其中级反弹创造条件。如果市场如期发生热点风格转换，小盘股的回落和大盘股的反弹将维持市场动态平衡，但由于大盘股所占指数权重较大，可能引发大盘指数在震荡中温和反弹。

——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。