

每日资讯

今日要闻2

工商总局：加强外资并购反垄断审查

财经新闻3

国家统计局：CPI 下半年有望“退烧”

基金快讯5

宁可割肉也要出局，基金今年持续减仓

A股市场7

摩根大通 CEO：印花税对股市利空被夸大了

港股市场9

恒指暴跌 1121 点进入新一轮下挫潮

其他市场10

纽约油价收至 110.33 美元新高

期货市场价格一览11

财富生活11

中国股市十八年

今天是 2008 年 3 月 14 日

今日要闻

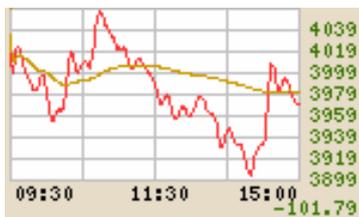
旗下基金 最近更新: 2008-03-13

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	0.9199	2.6814	-2.8104%
东方精选	1.0407	3.4145	-3.1907%
东方金账簿	每万份收益	七日化收益	
20080313	0.6316	1.9040%	

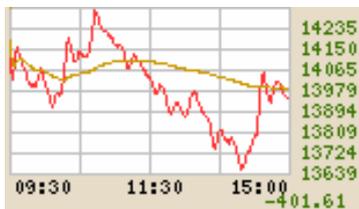
昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	3971.257	-2.43%
深证成指	13943.155	-2.82%
沪深300	4198.96	-2.57%
上证50	3111.837	-1.67%

上证



深成



港股



上证深证图片数据取自 SOHU,

恒指图片取自 SINA

➤ 工商总局：加强外资并购反垄断审查

国家工商总局周四发布消息，2007 年，全国共查处各类不正当竞争案件 47065 件，案值 39.6 亿元，罚没款 8.9 亿元。全国工商系统共查结商业贿赂案件 7450 件，案值 21.2 亿元，罚没款 4.66 亿元。国家工商总局表示，继续依据反不正当竞争法和零售商供应商公平交易管理办法有关规定，向全系统布置开展反垄断专项执法工作；加强对外资并购国内企业的反垄断审查工作，对重点外资并购案进行调查分析，提出处理意见；关注民族企业特别是具有自主创新能力企业的发展，努力创造公平竞争的市场格局。此外，全国工商行政管理机关公布了 2007 年度消费者申诉情况，消费者申诉热点集中在手机及配件、移动通信服务、互联网服务、汽车、商品房等十个方面。据统计，工商系统共受理咨询、申诉和举报等诉求总计 5165631 件。其中，咨询 4156270 件、申诉 764309 件、举报 245052 件，共处理消费者申诉 746887 件，办结率为 97.72%，为消费者挽回经济损失 7.38 亿元。2007 年，商品消费申诉比重高于服务消费申诉比重，重点申诉类型排位与上年相同。与上年相比，申诉涉及的重点商品和服务类型未发生变化，排在商品消费申诉前五位的是：家用电器类 218352 件、日用百货类 126490 件、食品类 60575 件、家用电器类 46399 件、建材类 26026 件。排在服务消费申诉前五位的是：电信服务 45669 件、居民服务 39156 件、修理维护服务 28288 件、餐饮服务 19543 件、公共设施服务 13433 件。

➤ 去年末中小银行不良率降至 2.45%

从日前召开的 2008 年中小商业银行监管工作会议上了解到，截止 2007 年末，中小商业银行平均不良贷款率 2.45%，其中，有 20 家银行不良贷款率低于 1%；平均资本充足率 10.57%，比去年同期上升 2.32 个百分点；股份制商业银行平均拨备覆盖率 114.6%，比年初上升 25.87 个百分点，城市商业银行平均拨备覆盖率 72.28%，比年初上升 24.86 个百分点。会议

名称	指数	涨跌
港股指数	22301.64	-4.79%
国企指数	12094.06	-6.08%
红筹指数	4858.37	-5.85%

沪 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
交大昂立	13.05	10.03%
东方银星	10.82	9.96%
上海梅林	13.40	8.59%
东睦股份	11.98	8.32%
江苏吴中	6.73	8.03%

深 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
东华能源	15.94	10.01%
华工科技	16.16	9.19%
独一味	23.89	7.61%
江苏三友	11.15	6.90%
拓日新能	48.76	6.00%

沪 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
乐凯胶片	10.48	-22.49%
三联商社	14.73	-10.02%
新农开发	14.91	-10.02%
迪马股份	21.83	-10.02%
上海新梅	11.59	-10.02%

深 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
岳阳兴长	30.33	-10.00%
胜利股份	12.80	-9.99%
中原环保	12.08	-9.99%
厦门港务	17.06	-9.97%
航天科技	16.88	-9.97%

数据来源于新浪网

提供的数据显示,2007 年末股份制商业银行平均资产利润率 0.9%,平均资本利润率 21.3%,城市商业银行平均资产利润率 0.8%,平均资本利润率 16%;已有 20 家中小商业银行成功引进合格境内外机构投资者,资本额达 300 多亿元,引进外籍中、高管 100 余人,同时,引进智力、引进制度、引进管理、引进技术等工作全面推进。银监会副主席王兆星指出,今年以来,国内外经济金融发展的不确定因素明显增多,而中小商业银行在公司治理、风险管理、资本管理等方面仍显薄弱,还不能完全适应新形势发展的要求。监管部门要督促中小商业银行进一步提高公司治理的有效性、增强风险管控能力、提升与其风险相适应的资本充足水平、提足风险损失准备以及保证在任何情况下流动性充足。

财经新闻

➤ 国家统计局: CPI 下半年有望“退烧”

2 月份 CPI 创出 8.7% 的 12 年来新高。对此,全国政协委员、国家统计局副局长林贤郁 12 日表示:“从去年下半年开始,政府采取很多措施,养猪生产有了明显好转。但是这是一个过程,要恢复到以前的水平还需要一段时间。今年下半年可能就会好转,我估计 CPI 涨幅下半年就会有所缓解,总理报告中定的目标是 4.8%,现在正往这个方向努力。”林贤郁称,从去年下半年开始,CPI 上涨给人感觉比较明显,这次物价上涨以结构性上涨为主,主要是食品价格涨幅较大。食品里面上涨最快的又主要是肉禽蛋,而这其中有合理回归的因素。林贤郁认为,从统计角度讲,既要同比,又要看环比,这也能看出政府采取的措施是不是奏效。环比一般保持在 1% 左右比较理想,2 月份环比是 2 个多点,还是比较高。如果按照这个速度发展,肯定就完不成全年 4.8% 的任务了。但是这里面有雪灾的特殊因素,估计再过 1 至 2 个月以后情况可能稍微好一些,环比将不像现在这么高。但是总的来说,上半年环比可能还是偏高一些,因为供给改善需要时间,所以指数不可能很快下来。不过,对于 2 月份 PPI 创下 6.6% 的近三年多来新高,林贤郁表示需要对

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	12145.74	0.29%
纳斯达克指数	2263.61	0.88%
标普500指数	1315.48	0.51%
日经225指数	12433.44	-3.33%

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	6.30%
能源	1.02%

沪深300行业指数跌幅前5名

行业	幅度
工业	-4.53%
公用	-4.11%
材料	-4.02%
可选	-3.41%
消费	-2.95%

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2008年3月14日05:58:25		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1434.94	1446.47
港币	90.87	91.21
美元	707.38	710.22
瑞士法郎	699.56	705.18
新加坡元	511.7	515.81
瑞典克朗	117.06	118
丹麦克朗	147.94	149.13
挪威克朗	138.72	139.84
日元	7.028	7.0845
加拿大元	717.08	722.84
澳大利亚元	667.14	672.5
欧元	1102.93	1111.79
澳门元	88.27	88.6
菲律宾比索	17.07	17.21
泰国铢	22.36	22.54
新西兰元	576.77	581.41
韩国元		0.736

数据来源于中国银行外汇牌价

此关注。因为生产资料价格指数一旦产生传导效应，则对通胀影响会很厉害。因为食品等消费品是末端，价格上涨没有传导作用；但如果生产资料价格上升，因为它一般是上游，因此传导起来就会比较快。林贤郁表示，“现在虽然这个PPI没有到很严重的程度，但是也要关注”。

申银万国：利率及存款准备金率年内或将有三次调整

申万国宏观分析师李慧勇周四在高特佳投资策略论坛上发布宏观经济研判报告认为，过去8年中国经济经历了超高速增长，其中最近5年连续“涨停板”，但2008年国内经济将步入增长周期的后半期，投资者将面临通货膨胀、企业盈利面临挤压、宏观政策相机而动的诸多变化。李慧勇认为，国际大宗商品价格上涨导致的输入性通胀、资源能源人力成本上涨、流动性过剩三个因素重叠导致了国内的通货膨胀。他预计全年CPI涨幅将在6%左右。另外，央行12如公布了2月金融运行数据显示2月银行信贷增长放缓。对此，李慧勇认为：在信贷控制政策放松前，3月份信贷增长继续回落，约15.2%。物价继续偏高的情况下，加大货币流动性回收力度的同时，短期内也不排除小幅度加息的可能。加息预期上升会对股票市场形成一定压力。加息政策若兑现，政策利空释放，股票市场短期可能提振，但是在过剩流动性有一定控制的背景下，在去年多次提高利率之后，再提高利率即使是小幅度的提高，其影响也不可忽视，而目前的经济形势正处在转折点上，年内利率和存款准备金率仍然存在三次调整的可能。

国际新闻

美国2月份财政赤字创历史新高

美国财政部12日公布，2月份的财政收入为1057.2亿美元，同比下滑12.1%；政府财政开支则上涨17.1%，为2812.9亿美元。因此2月份，政府财政赤字高达1755.6亿美元，超过经济学家估计的1700亿美元。而此前的单月赤字纪录为去年2月份的1199.9亿美元。分析人士表示，由于房地产市场陷入困境，加之美国经济疲软导致税收减少，

财政赤字扩大也包含着一定的统计因素。由于3月1日刚好是周末，政府通常在3月份才支付的开支改在了2月底支付，也导致2月份开支和赤字扩大。在2008财年前5个月内，美国财政赤字额达2633亿美元。美国政府的财政开支约为1.23万亿美元，为历史同期最高纪录；政府收入约为9670亿美元，也为同期历史最高纪录。有分析师表示，由于美国经济可能急剧放缓，政府收入可能也将被向下修正。2007年第四季度美国经济增速仅有0.6%。而美联储发布的全国经济形势调查报告显示，2008年以来，美国经济增速放缓，12个联邦储备区中有3/2商业活动疲软或萎缩，1、3温和增长。报告认为，住房市场持续疲软影响了个人消费开支和企业投资。

➤ 美国政府将重新修订金融业信贷规则

以保尔森为首的总统金融市场工作小组将修订金融业信贷规则。一位不愿透露姓名的美国政府官员13日对外称，为了避免重蹈信贷危机的覆辙，以财政部长亨利·保尔森为首的美国政府决策者们计划重新修订关于信贷市场与抵押经纪人的相关规则，同时出台一份在广泛审查基础上得出的关于美国信贷危机的总结报告。该官员表示，总统金融市场工作小组已经提议修订金融业信贷规则，加强抵押贷款监管并实施更严格的许可证标准，弥补当前许可证标准存在的缺陷，调查报告将在近日发布。13日，该工作组还敦促全球各地银行监管机构重新审视巴塞尔新协议，以保证银行在面临风险时保留充足的资本金。此外，该报告中还提到要加强调查各种证券抵押的贷款工具业务，鼓励评级公司披露调查中获得的详情和利益冲突，透露“包括等级和范围在内的详细项目考察分析”等信息。同时，报告还提出要引导监管机构和企业区分综合性结构产品和传统债券的评级差异。保尔森强调说：“我们认为，制定一些切实的目标是非常必要的，这样可以将信贷危机再次发生的可能性降到最小。此外，毫无疑问，将来我们在执行相关步骤和规定时会更加小心谨慎”。

基金快讯

➤ 宁可割肉也要出局，基金今年持续减仓

数据显示，进入2008年以来，基金的持仓持续减少，截止2008年2月15日，基金的平均仓位已经接近70%，许多基金的持股比例已经跌至60%，与2007年12月的众多基金仓位保持80%的辉煌场面相去甚远，显示在连续的回调下，部分基金已经按捺不住开始抛售股

票。深圳一位资深基金经理表示，“市场真的不行了。现在所有的消息面都是利空，不管是2月份PPI和CPI创新高、还是顺差骤减以及资金大幅回流银行”。这位基金经理指出，“通胀加速预期是市场不断下跌的根本原因，2月份统计数据出来后，通胀加速的趋势已经非常明显，如果演变成恶性通胀，后果不堪设想。现在政府应该果断采取诸如加息等措施，降低市场对通胀加速上升的强烈预期，尽管这会降低经济增长速度，但长远看这样做的损失仍是最小的”。这位基金经理说：“1月中旬调整以来一直在减仓，仓位已经从80%降到70%以内，减仓过程很痛苦，买单太少，往往卖几十万股就会使股价下跌百分之五六，有时候减持重仓股对净值造成很大损失”。据了解，这位基金经理所管理基金的规模不到一百亿，而那些规模上百亿的大型基金为了减仓所付出的冲击成本会更大。

➤ 基金近期申购赎回家数比约为 1: 2

统计显示，日前共有27只基金31次参与了中金黄金、山东黄金、西飞国际、新疆众和四家上市公司的非公开增发股票。在实际测算中，以某只基金公告日持有定向增发股票的账面价值除以占资产净值比例再除以公告中截止日期的最新净值，就可以推算出某只基金在参与定向增发当日的大致份额情况，将这个份额与基金四季报时公布的份额数字两相比较，就可以得出基金大致的申购或者赎回情况。由此，这27只基金中，净申购的家数为10家，净赎回的家数为17家，申购赎回比接近1:2。华夏系整体表现也较强，四只基金中只有华夏蓝筹出现净赎回。但南方基金公司则整体偏弱，除去南方隆元以27.01%的份额增长率呈现净申购外，南方稳健成长、南方稳健成长贰号、南方成份精选、南方隆元产业总体呈现净赎回。此外，嘉实服务增值呈现出净赎回，基金份额缩水约为6%，华商领先企业呈现出净申购，基金份额增幅约为9%，而友邦的两只基金则情况迥然不同，友邦盛世呈现为净申购，而友邦成长则呈现为净赎回。另外，三只海富通系基金和两只中邮系基金中，对比去年的四季报，全部呈现出净赎回，其中海富通回报基金份额下降了9.19%，下降比例最大。在同一时期参与新疆众和的四只基金中，除去鹏华动力增长外，其余三只也均呈现净赎回。

➤ 基金行业配置重心转向消费内需抗通胀行业

进入2008年，防止价格由结构性上涨演变为全面通胀是当前政府工作重中之重。同时，美国次级债危机愈演愈烈和经济衰退风险引发了全球金融市场剧烈动荡，“股灾”开始在全球范围内蔓延。对此智多盈投资认为，在这样的背景下，钢铁、有色金属、石化、房地产等

周期性行业，即使 2007 年良好的年报也难以掩盖其未来成长预期将下降的尴尬。尽管基金在 2007 年第四季度对其中部分品种进行了增仓行为，但它们的表现显然令基金大失所望，典型的如吉恩镍业，作为 2006、2007 年的超级大牛股，虽然基金对其依然情有独钟，但在 1 月 14 日至 1 月 29 日短短的十几个交易日，该股跌幅高达 24.08%，远超同期大盘的跌幅；与之类似的还有中国石化、武钢股份、新兴铸钢、北京城建等。事实上，基金对相关行业的增减持在一定程度上反映了基金对宏观环境变化的判断。在外围经济不确定性加大、通货膨胀压力增加背景下，基金逐步将行业配置重心向消费、内需和抵御通货膨胀能力较强的行业倾斜。近期农业、医药、食品饮料等相关品种的强势表现值得高度关注。不过，随着蓝筹板块中部分战略品种的不断下探，其在估值上的泡沫得到大幅度挤压，由此在未来也不排除会得到部分基金的重新关注。

A 股市场

➤ 摩根大通 CEO：印花税对股市利空被夸大了

摩根大通中国区首席执行官方方近日指出，印花税理论上增加了资金流动和股票流动的摩擦系数，但其对股市的利空作用被夸大。在他看来，印花税不是决定股市上升、下跌的主导因素，“这个车跑得快不快关键是看它的引擎好不好，而不在于轮子的摩擦系数有多大，虽然它也有关系，但是关键是看你的引擎力量大不大。”中国经济发展的动力还在，中国资本市场有很大发展前景。方方认为，管理层都有一个决心，要把直接融资的市场做大，降低间接融资的比例。但是有市场人士担心，限售股解禁、再融资和过快的市场扩容，会打击市场信心，希望管理层调节。而方方认为，要解决这个问题还是得靠市场。对于在创业板和红筹回归前先推股指期货，他表示赞同。

➤ 瑞信：H 股不是牛市 A 股风险更大

近期香港 H 股与内地 A 股出现了反弹下跌的相反走势。瑞士信贷中国证券研究主管陈昌华认为，H 股年初到年底上升和下跌幅度都不是很大，但波动会很大，企业有盈利增长，可是通胀的风险很大，因此今年不是一个牛市，而 A 股风险会更大。原因有四：第一，A 股比 H 股贵很多；第二，H 股的资金成本在下降，因为美元利率下降，A 股的资金成本在上升，因为人民币利率只会升不会降；第三，对 A 股总体盈利预期太高，按照他们测算，最大的 33

家公司(大部分是两地上市的公司)赢利增长是 15%，但 A 股股票的综合盈利预计增长是 30%，显然，就目前经济环境来说，最后增幅会接近瑞银的预计；第四，A 股非流通股解禁会带来大变化，如果市场环境好，这不是问题，但如果市场不好，就会成为一个很大的问题。在具体的投资策略方面，陈昌华建议，在香港的话，只要将港币转成人民币，然后存进银行，因为一年期存款利率超过 4%，人民币兑港币汇率预计有 8%-10% 的增长，这样可坐收超过 12% 的稳定收益。在内地的话，现在 QDII 普遍跌到了净值的 80% 左右，可能会有一些机会。

➤ ST 族年报业绩集体报喜恐大有水分

有统计数据显示，截至 3 月 12 日，已披露年报的 32 家 ST 公司共计实现净利润 25.42 亿元，同比增长 145.51%。其中 26 家公司实现盈利，5 家公司每股收益超过 1 元。此外，在发布 2007 年全年业绩预告的 167 家 ST 公司中，预告扭亏的有 85 家、预增的有 21 家、续盈 4 家，业绩报喜比例相当高。26 家盈利的 ST 公司中，扣除非经常性损益后净利润依然为正的 ST 公司仅有 13 家，50% 的 ST 公司盈利依靠“非经常收益”，优质资产注入和债务重组收益是此番 ST 公司翻身扭亏的主要原因。经过重组后注入优质资产，提高盈利能力，不少公司依靠变身房企成功转型步入了快速增长的轨道。还有一种现象，有优质资产注入的公司也面临着资金匮乏、再融资需求迫切的处境，增发或配股的计划并不鲜见。有专家提示，并非所有的债务重组都能带来重组收益。如果债务重组带有条件，涉及或有应付金额，则在由此产生的不确定性得到消除之前，不能全额确认债务重组收益。而对于另外一些债务豁免来自关联方的公司来说，由于财政部方面对此类债务豁免能否确认为收益还没有明确说法，年报的最终落笔还需等待。

➤ 上市公司交叉持股市值今年已缩水近百亿

伴随大盘的震荡，上市公司之间交叉持股市值也开始大幅度萎缩，对其未来业绩产生的影响不容忽视。最新统计显示，截至 3 月 12 日，有 73 家已经公布年报的上市公司披露了交叉持股的情况。截至 2007 年底的交叉持股账面价值合计为 617.89 亿元，但以 3 月 12 日的收盘价计算，这部分股票的总市值已经下降为 525.87 亿元，缩水了 92 亿元，下降幅度达到 14.89%。其中，亚泰集团、浙江东方、皖能电力、皖维高新、健康元、特变电工、哈投股份、宝钢股份、博闻科技、建设银行、南京高科、王府井、S 深宝安 A 等 13 家公司持股市值损失金额均在 1 亿元以上；而亚泰集团持东北证券的股份，持股市值损失了 26.86 亿元；浙江

东方持股民生银行的股份，持股市值损失了 12.88 亿元；皖能电力持股国元证券的股份，持股市值损失了 12.51 亿元。据业内人分析认为，今年以来股市呈现下滑格局，对于交叉持股的公司来说，大部分公司把其所持的其他上市公司股权计入了“可供出售的金融资产”，从这个角度讲，这些公司持股市值的下降，将主要影响其未来资本公积既净资产的变化，也就是说，3 月份行情如果不出现大的变化，这 73 家公司中的相当一部分 2008 年一季报中每股净资产可能出现一定幅度的下滑，而业绩也将会受到不同程度的影响。

➤ 农业股价值在“买涨价、买政策、买资源”

3 月 5 日以来的近一周时间，农林牧渔板块经过前期调整，已有部分资金开始不断流入。而在农业股走强的背后，机构已经形成了清晰的逻辑。光大证券在近期出版的农业投资策略报告中提出，买涨价、买政策、买资源是农业的投资主线；买涨价是整个农业投资主线的核心，因为涨价对业绩弹性大，才可以真正在业绩上见到增长，从而带动估值水平的下降；同时，正是因为发生了农产品涨价，才有买政策、买资源。报告指出，在受惠行业方面，在农产品上游中的动物疫苗、种子、加工类是其中的值得关注的子行业，动物疫苗近两年市场容量增长迅速，2008 年相关公司业绩增长有望达到 70%-80%；种子行业竞争的激烈程度将比 2007 年略有缓解，加工类的番茄酱、海参、苹果汁等业绩弹性大，并确实增长，也值得关注。对于外界担忧政府限价会冲击农业股，报告指出，中国的农产品净进口国的地位决定了，政策干预只会短暂压制原本应该的上升态势，不会影响农产品涨价的长期趋势。

港股市场

➤ 恒指暴跌 1121 点进入新一轮下挫潮

周四港股市场遭受多重利空的冲击。香港政府周三深夜突然宣布暂时关闭小学和幼儿园以抑制流感疫情的扩散，引发投资者对疫情威胁的忧虑情绪；同时市场开始怀疑美联储救市的能力，加上 A 股市场也持续大幅下挫并失守 4000 点心理防线，更加剧了港股投资者的担忧。恒生指数低开 497.34 点或 2.12%，收市大跌 1121.12 点或 4.79%，报 22301.64 点，成交 1068.37 亿，较周三放大近两成；红筹指数低开 110.49 点或 2.14%，收市报 4858.37 点，跌 301.62 点或 5.85%；国企指数低开 345.77 点或 2.69%，收市报 12094.06 点，跌 783.29 点或 6.08%。跌幅超过 5% 的蓝筹股更是多达 22 只，中资石油、电信、保险、银行、航运、

电力、煤炭等板块均无一个股上涨，其中，中资石油股平均跌 7.51%，中资电信股平均跌 6.02%，中资保险股平均跌 5.62%，中资银行股平均跌 5.56%。今年的新股王中国铁建首日挂牌上涨 12.15%，最终收市报 12 港元，在弱市之下表现仍算较强。机构预计，香港爆发流感将打击旅游业收入和零售销售，股市不甚乐观。

其他市场

期货

➤ 纽约油价收至 110.33 美元新高

纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货周四收高,连续第七次触及盘中纪录新高,因美元疲弱引发更多寻求另类投资的投机买盘。取暖油期货延续创纪录的涨势,受预计美国东北部这个主要取暖油市场气候会更寒冷以及馏分油供应紧俏支撑。NYMEX-4 月原油期货结算价上升 0.41 美元或 0.37%,至创纪录的 110.33 美元,盘中在 109.08-111 美元之间波动,后者为纪录新高,午盘早段出现一些获利了结。伦敦洲际交易所(ICE)4 月布兰特原油期货结算价上涨 1.27 美元,或 1.2%,至创纪录的 107.54 美元,盘中在 105.56-107.8 美元之间交投,后者为盘中纪录高点,该合约将于周五到期。NYMEX 4 月取暖油合约结算价也创纪录,升 10.04 美分或 3.32%至每加仑 3.1248 美元,周四盘中介于 3.01-3.1275 间波动,后者为盘中纪录新高。4 月 RBOB 期货合约收低 4.58 美分或 1.68%,报每加仑 2.6828 美元。周四盘中在 2.6375-2.7300 美元之间交投。该合约周三曾创下 2.7435 美元的盘中纪录高位。

黄金

➤ 国内黄金期货现货本周首次双双走高

由于美元破位下行带来“黄金过千”预期增强,周四,国内期货现货黄金本周首次双双走高。黄金期货主力 0806 合约放量上涨,开盘 226.51 元/克,报收 226.48 元/克,比上一交易日结算价上涨 2.02 元,成交量达到 19782 手,创下近一周交易量的新高;持仓量增加 1760 手,达到 36878 手。更加值得注意的是,远月合约 0812 也大幅增仓,且成交开始活跃。周四该合约增仓 632 手,成交量方达到 1290 手,持仓量达到了 6946 手,创下该合约上市以来的新高。合约价格收报 225.8 元/克,上涨 1.3 元。根据上海期货交易所公布的最新交易排名显示,周四国际期货席位成为多方的主要力量,该席位增持了 526 手多单,且创下了 1379

手成交量，将多单持有量增加到 1570 手。此外，来自浙江永安、深圳金牛等席位也出现大幅增仓。周四排名前 20 位的多方席位共增仓 1067 手。相反，空方席位显得波澜不惊。紫金矿业、经易期货、山东黄金等生产商、贸易商为主的席位，仍然维持着前期进入的卖出保值持仓。仅有鼎鑫期货席位上新增了 203 手空单。上海黄金小幅收阳，高开后位于 225 元/克附近徘徊。品种 AU99.95 收盘在 225.15 元/克，比上一交易日收盘上涨 1.10%，盘中最高 225.15 元/克，最低 223.80 元/克，成交量 2512 千克。品种 AU99.99 收盘在 225.20 元/克，比上一交易日收盘上涨 0.99%，盘中最高 225.20 元/克，最低 223.58 元/克，成交量 1,061 克。品种 AU(T+D) 收盘在 225.16 元/克，比上一交易日收盘上涨 1.12%，盘中最高 225.20 元/克，最低 223.01 元/克，成交量 9520 千克。

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	108.75	109.92	1.08
伦敦布伦特原油	10525	10627	0.97
上海期铜	67100	66300	-1.19
上海期铝	19900	19280	-3.12
国际黄金	973.00	983.10	1.04
国际白银	19.65	20.13	2.44
伦敦铜	8560.50	8356.00	-2.39
伦敦铝	3115.00	3001.50	-3.64
伦敦锌	2565.00	2544.00	-0.82
伦敦铅	3050.00	3015.00	-1.15
纽约期糖	#N/A ND	#N/A ND	#VALUE!
芝加哥大豆	1392.50	#N/A ND	#VALUE!
芝加哥玉米	564.00	#N/A ND	#VALUE!
纽约棉花期货	#N/A ND	#N/A ND	#VALUE!
纽约棉花期货	68.69	68.95	0.38

数据来源路透社，截至为 2008 年 3 月 14 日

财富生活

➤ 中国股市十八年

中国股市 18 年的曲折经历表明，目前中国的资本市场还是一个新兴加转轨的市场，这注定了政策市、全民市、博弈市、震荡市与过渡市是其主要特征。

作者认为，应该看到，当前的中国资本市场大而不强，上市公司治理、投资者自律、系统风险控制以及财富的不合理分配等等一系列问题，在新兴加转轨特殊阶段，都会长期伴随中国股市存在。但中国证券市场经过痛苦的蜕变，已开始走向市场化，并逐渐走出“政策市”的阴影。

进入 2008 年，中国证券市场几个重要的时间窗口发生了重叠。从 1990 年 11 月上海证券交易所成立算起，中国证券市场走过了 18 年的风雨历程，恰遇改革开放 30 年，同时，也迎来了基金成立 10 周年，我们还注意到，此次次贷危机引发的全球金融危机距 1997 年亚洲的金融危机正好间隔了 10 年。

新中国证券市场的起航是创世之举，但当时没有人知道这艘巨轮的航向。所以，人们普遍用一种复杂甚至是怀疑的眼光审视它。而当年国企改革遇到了前所未有的困难，不少企业陷入三角债危机。为此，如何尽快建立证券市场，利用民间资本，帮助国企进行股份制改造迫在眉睫。面对质疑，中国证券市场在邓小平“坚决试”的指导思想下，完成了历史上第一次认识上的统一，才有了随之而来证券市场的迅猛发展。

回顾 18 年股市，中国股市跌宕起伏，始终考验管理层与投资者的智慧。更没有人会料到 18 年后的今天，中国证券市场已经叱咤全球，它创造了全球资本市场的多项第一。

正是由于证券市场的迅猛发展，助推了改革开放以来中国的第三次财富革命。第一次财富革命核心是生产经营的主体化，第二次的核心是生产要素的市场化，目前，中国正处在以资产的证券化为核心内容的第三次财富革命。

2007 年，中国证券市场沪深两市 1527 家上市公司总市值发生裂变式增长，其中 A 股市值 32.47 万亿元，成为新兴市场最大、全球第四的证券市场；2007 年，中国经济的证券化率从一年前的 42% 达到 158%，比肩国际成熟市场水平；2007 年 11 月，中国石油回归 A 股，上市第一天即以 7.1 万亿元的市值，成为全球最大的公司，超过第二名埃克森美孚近一倍。

当我们为中国石油 A 股欢欣鼓舞之时，意想不到的的是，不到四个月的时间里，全球市值第一大宝座的位置还未坐热的中国石油便被突如其来的市场调整掀翻在地。2008 年的春节，一场突如其来的大雪考验着盛世中国。祸不单行的是，刚开年的资本市场同样出现了一场让

人始料不及的大幅下跌。受美国次贷影响，上证综指继上一年的跌势，四个月跌幅高达 33%，10 万亿市值灰飞烟灭，年线跌穿，也意味着 1 亿股民一年的投资被套其中。

历史告诉未来，18 年的曲折经历表明，中国资本市场还是一个新兴加转轨的市场，这注定了政策市、全民市、博弈市、震荡市与过渡市依然是中国证券市场的主要特征，主要原因在于：

第一，股改并没有结束。中国的上市公司有三分之二的股票还处于限售阶段，股改仅仅完成了对价的支付。未来的几年中，中国证券市场还要经历大量解禁股的“泄洪期”考验，“后股改效应”才真正开始显现。

第二，中国股市与海外市场的联动性加强。2007 年“2·27”、“5·30”行情均引发全球股市共振，成为国内与全球市场联动的征兆。而随着美国次贷问题的进一步扩大，对中国出口造成重创，港股受到冲击，直接影响了国内证券市场的稳定，在金融风暴漩涡中，处在全球经济一体化的中国很难独善其身。

第三，“两防”成为宏观调控的重中之重。在国内，我们看到，物价、楼价、股价高企，脱离了居民收入增长速度，也脱离了上市公司盈利增速的基本面现实，势必引发更加趋紧的宏观调控政策和从紧的货币政策。

第四，资本市场的风险不可低估。一方面，进入全流通后，由于上市公司市值管理经验的匮乏，导致国有资产的管理风险日益加大，对市场的影响呈现出双刃剑特征。另一方面，投资者漠视资本市场投资风险，对利用资金盲目推高市场可能导致的系统性风险认识不足。

第五，上市公司治理任重道远。国有股一股独大的问题依旧存在，利用垄断地位创造的财富，主要还是来自社会的非市场化的不公平竞争。而在企业内部，所有权经营权不分，政企不分现象仍然十分突出。

随着我国经济的迅猛发展，经济结构中的矛盾日益突出，而资本市场走强，给实体经济带来的风险也日益加大。我们应该看到，当前的中国资本市场大而不强，上市公司治理、投资者自律、系统风险控制以及财富的不合理分配等等一系列问题，在新兴加转轨的特殊阶段，都会长期伴随中国股市存在。

从世界金融史上看，18 年仅是历史的一瞬，但中国的证券市场走过了西方发达国家证券市场上百年的发展历程。如今，中国证券市场经过痛苦的蜕变，股权分置改革从根本上推动

了证券市场的发展。可以说，18年前中国的证券市场开始建立，经历了“新兴加转轨”的过程，18年后股市开始走向市场化，将逐渐走出“政策市”的阴影。

察诸往，知来者。回望股市18年，我们应该从证券市场的历程中理解中国股市发展规律，体会证券市场正在经历的涅槃重生。

——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。