

每日资讯

今日要闻2

资源税费调整已有初步方案

财经新闻3

国家统计局：CPI 统计方式尚无修改必要

基金快讯5

七成基金认为蓝筹股估值安全

A股市场7

银监会：银行补充资本不一定要靠股市再融资

港股市场9

恒指上周先升后挫下跌 260 点

其他市场9

伦铜回吐涨幅报收 8375 美元，期锡脱离纪录高位

期货市场价格一览11

财富生活11

内外因素决定市场依然偏弱

今天是 2008 年 3 月 17 日

旗下基金 最近更新: 2008-03-14

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	0.9107	2.6722	-1.0001%
东方精选	1.0224	3.3647	-1.7584%
东方金账簿	每万份收益	七日年化收益率	
20080314	0.6501	2.0350%	

昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	3962.673	-0.22%
深证成指	13817.652	-0.90%
沪深300	4157.871	-0.98%
上证50	3084.449	-0.88%

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

资源税费调整已有初步方案

上周五,国土资源部副部长、中国地质调查局局长汪民表示,资源税费调整现在已经有了一个初步的方案,正在按照国务院的要求,配合财政部等有关部门开展了广泛的调研,资源税的征收方式将由“从量计征”改为“从价计征”。他表示,为了遏制圈而不探、跑马占地,实际上国土资源部 1998 年就收取了探矿权、采矿权使用税,但开始三年收取的标准是,探矿权每平方公里每年 100 元钱,从第四年起,每年增加 100 元钱,但最高不超过 500 元钱。采矿权使用税,每平方公里每年收取 1000 元钱,这样的收取标准,在新的形势下显然难以起到它应有的经济调节作用。汪民强调,这几年矿产品价格持续走高,应当在价格中反映资源的稀缺程度,反映它的安全环境的成本。同时,九部委决定上半年在全国范围内再开展一次整顿规范的“回头看”行动,凡是能够整合的全部都要进行整合,到今年年底基本实现整合以后的矿业权的数量要比整合以前的矿业权的数量减少 20%,矿产资源开发利用水平(利用率)提高 10%。

上周五全球股市再现普跌

周五美国股市大幅下滑,道琼斯工业平均指数下跌 194.65 点,报 11,951.09 点,跌幅 1.60%。纳斯达克综合指数下跌 51.12 点,报 2212.49 点,跌幅 2.26%。准普尔 500 指数下跌 27.34 点,报 1288.14 点,跌幅 2.08%。亚太方面,港股早盘前半段冲高近 2%,随后逐波回落一度报跌。恒指曾随隔夜美股上升,但受内地股市持续走弱影响,高开 235 点后回落,半日收报 22,151 点,倒跌 150 点;午盘有所反弹,截至 14:56,升 49.55 点,报 22351 点。中国台湾股市高开低走,盘初虽大涨过百点,但午盘翻落盘下,虽然尾盘前力图翻红,但最后仍然不敌卖压,再度翻黑。台湾加权指数下跌 49.6 点,跌幅 0.60%,以 8161.39 点收盘,成交量缩至新台币 1090.30 亿元。日经指数全天收报 12241.6 点,下跌 191.84 点或 1.54%,指数交投于 12167.09-12582.57 点区间。韩国股市也高开低收,首尔综合指数开盘上涨 1.37%,报 1637.78 点,收盘下跌 1.0%,

名称	指数	涨跌幅
港股指数	22237.11	-0.29%
国企指数	11891.42	-1.68%
红筹指数	4849.6	-0.18%

沪 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
新赛股份	16.57	8.51%
小商品城	111.44	7.15%
老白干酒	24.99	7.12%
西水股份	42.32	6.60%
东安动力	10.43	5.67%

深 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
富龙热电	9.98	10.03%
云海金属	28.10	7.99%
凯恩股份	12.87	7.61%
建峰化工	22.68	7.54%
深南电A	10.15	7.41%

沪 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
乐凯胶片	9.42	-10.03%
隧道股份	14.45	-10.02%
宏盛科技	11.85	-10.02%
安源股份	12.31	-10.01%
洛阳玻璃	7.19	-10.01%

深 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
神火股份	47.70	-10.00%
银星能源	20.02	-9.86%
国际实业	17.99	-9.69%
科学城	10.65	-9.59%
新都酒店	7.62	-9.07%

数据来源于新浪网

报 1599.40 点。澳大利亚股市上涨 1.40%，基准 S&P/ASX200 指数收盘上涨 71 点，至 5206.9 点，涨幅 1.4%，盘中高点为 5219.4 点。而周五欧洲主要股市度过了行情震荡的一天，德国 DAX30 指数下跌 0.8%，收于 6451.90 点；英国金融时报 100 指数下跌 1.1%，收于 5631.70 点；法国 CAC-40 指数下跌 0.8%，收于 4592.15 点。

财经新闻

➤ 国家统计局：CPI 统计方式尚无修改必要

国家统计局局长谢伏瞻 16 日表示，目前 CPI 的统计方式基本上能反映当前居民消费的实际情况，尚无修改统计样本构成比重的必要。2 月份 CPI 数据创 11 年新高，其中食品涨价和雪灾起到了推波助澜的作用，估计三月份会有所下降。至于 CPI 控制在 4.8% 的目标是否能实现，他表示这仅仅是一个目标，一切还得实事求是，以实际披露的数据为准。他还指出，由于目前股民数量大大超过以往，他们对 CPI 的数据特别敏感，往往根据 CPI 数据来预期央行将采取的货币政策。但货币政策是综合考虑的结果，CPI 是参考因素而非唯一原因。

➤ 上周深成指创史上最大单周下跌点数

受到一系列不利宏观经济数据的冲击，上周 A 股市场节节败退，上证综指连续失守 4200、4100、4000 点大关，四度创出本轮调整行情以来的新低，最终全周累计下跌 337.85 点；深证成指更是大跌 1743.20 点，创出历史最大单周点数跌幅。深沪两市日均成交 1251.74 亿元，较前一周大幅萎缩超过三成。截至上周五收盘，上证综指报 3962.67 点，深证成指报 13817.65 点，全周分别下跌 7.86% 和 11.20%。中小板指下跌 9.76%，沪深 300 跌 10.04%，上证 50 跌 9.16%，反映市场呈现普跌格局。上周共有 86 只个股累计上涨，1354 只个股累计下跌，市场广度（即两市个股涨跌家数之比）暴跌 96%，反映场内做多动能急剧下降。Wind 数据显示，申万行业分类中，除了采掘业小幅下跌外，其余各行业跌幅均在 5% 以上。其中交通运输、交运设备、化工三个板块调整幅

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	11951.09	-1.60%
纳斯达克指数	2212.49	-2.26%
标普500指数	1288.14	-2.08%
日经225指数	12241.6	-1.54%

数据来源于路透社

沪深300行业指数涨幅前5名

行业	幅度

沪深300行业指数跌幅前5名

行业	幅度
医药	-2.61%
电信	-2.32%
工业	-1.53%
信息	-1.37%
可选	-1.29%

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价

2008年3月17日08:36:42

货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1421.93	1433.35
港币	90.98	91.32
美元	707.28	710.12
瑞士法郎	719.57	725.35
新加坡元	511.24	515.34
瑞典克朗	117.81	118.76
丹麦克朗	149.56	150.76
挪威克朗	139.05	140.16
日元	7.2841	7.3426
加拿大元	711.59	717.31
澳大利亚元	665.1	670.44
欧元	1115.3	1124.26
澳门元	88.25	88.59
菲律宾比索	17.07	17.21
泰国铢	22.44	22.62
新西兰元	577.19	581.82
韩国元		0.7223

数据来源于中国银行外汇牌价

度最大，周跌幅都在超过 12%。一些前期热点板块，如农林牧渔、化工、医药生物，也均有超过 8% 的降幅。部分机构认为，沪深 300 的平均市盈率已经降至 22 至 23 倍之间。大盘又严重超跌，反弹需求强烈。此时游资与机构极可能团结一心，造就反弹行情出现。如果政策面配合，外围市场走稳的话，下周市场在探底后可能会出现一轮反弹行情，但考虑到目前的弱势背景，力度与延续性可能较差。

➤ 商务部：3 月后外贸将逐步回归正常

对于 2 月份中国外贸顺差下降幅度比较大的原因，商务部部长陈德铭 16 日表示，2 月份有很多特殊情况，因为今年春节在 2 月初，所以很多企业抢在 1 月份出口产品；3 月份以后会逐步回归正常。因此对于 1 至 2 月份的外贸数据，要看加起来后的平均值比较科学。商务部制订的今年进出口贸易指标是增长 15%，今年 1 至 2 月出口平均增幅为 18% 左右。调整优化外贸结构是商务部今年工作的一个重点，总的方向是往外贸转型升级方面发展；档次调高一点，把高耗能、高污染的降下来。

国际新闻

➤ 多数经济学家认为美国经济已陷衰退

上周四《华尔街日报》发布的问卷调查显示，在参与调查的 51 个经济学家中，71% 表示美国经济已经陷入衰退，53% 的人预期美国经济将在第一季度收缩，45% 表示预期美国经济在二季度也将持续收缩。受访者还预期有 48% 的可能，此次经济衰退比前两次更加严重，即分别在 1991 年和 2001 年所发生的经济衰退。而美国劳工部也于日前宣布，2 月份美国非农就业人数下降了 6.3 万，创 5 年以来最大跌幅。当月美国的失业率下降 0.1% 至 4.8%，但并不是因为就业人数增加，而是美国 45 万人放弃了寻找工作，这一数字是也是 2003 年来的最高水平。截止到 3 月 1 日，美国失业人数已经上升到 283.5 万人，创 2005 年 9 月以来的最高水平。此外，美国商务部上周四宣布，2 月份的商品零售额下降 0.6%，而剔除汽车销售的核心数据也下降了 0.2%。显示占据美国经济总量七成以上的消费支出正在萎缩。第二天发布的美国密歇根大学 3

月份消费信心指数也下降到 70.5，跌到 16 年的谷底，与 2007 年 85.6 的平均值相去甚远。目前包括高盛、摩根士丹利和摩根大通等美国大型金融机构都预期，今年美国经济将进入衰退。澳纽银行（ANZ）的首席经济学家 Saul Eslake 表示，这次美国的经济衰退，是由居民过度的负债所导致的，而非企业，因此它的发展将更加缓慢，并且持续更长时间。

➤ 欧佩克 2 月石油产量略增

普氏公司最新调查结果显示，欧佩克 2 月份的石油产量从 1 月份的 3225 万桶/日增长 80000 桶至 3233 万桶/日。不包括伊拉克，欧佩克 12 个成员国依据产量协议在 2 月份的平均产量为 2993 万桶/日，1 月份时该值为 2996 万桶/日。尽管产量下降，但欧佩克此 12 个成员国的产量仍超出 2967.3 万桶/日的目标产量 257000 桶/日。统计认为，所增加的产量中有 190000 桶/日来自安哥拉，印尼和伊拉克，部分抵消了厄瓜多尔，伊朗和沙特阿拉伯 110000 桶/日的总产量降幅。不参与欧佩克产量协议的伊拉克 2 月的石油产量较 1 月时的 229 万桶/日上升 110000 桶/日至 240 万桶/日。国际货币基金组织（IMF）日前估计，阿拉伯联合酋长国今年的石油日出口量可能攀升到 270 万桶。沙特阿拉伯去年预计日出口 640 万桶石油，今年预计日出口 630 万桶石油。伊朗去年的石油日出口量大约为 250 万桶，预计今年的石油日出口量将维持在相同水平上。科威特去年石油日出口量为 160 万桶，预计今年将维持不变，而利比亚的石油出口量将等同于科威特的石油出口量。在石油产能方面，阿拉伯联合酋长国位居第 8，该国的石油日产能到 2006 年底时为 294 万桶，而沙特阿拉伯和俄罗斯分别为 1060 万桶和 967 万桶。

基金快讯

➤ 七成基金认为蓝筹股估值安全

上海证券报上周对 27 家基金管理公司的 31 位投资总监、骨干基金经理所做的抽样调查显示，73%的基金经理认为目前大盘蓝筹股尤其是金融股的估值居于安全区域。但未来若要推动市场上涨，半数基金经理认为需要政策面的配合。基金经理们普遍期待的政策包括：印花税调降、融资融券推出、股指期货推出时间表发布等等。过去两个月中，大盘蓝筹股一直领跌于 A 股市场，但仅有 27%的基金经理认为估值仍然过高；大部分基金经理对于蓝筹股目前的估值有一定信心，对银行、煤炭、钢铁、化工等行业的乐观看法比较集中。有七成以上

基金经理认为，“宏观经济基本面有好转”非常关键，同时有半数以上基金经理认为上涨尚须政策有力配合。其中，下调印花税、推出融资融券、发布股指期货时间表等被高度关注。基金经理对于大盘指数整体定位“保持中性”。39%的基金经理认为已进入安全区域，43%的基金经理认为中性，只有 19%认为依然有调整的需要。而对于前期市场下跌，七成以上基金经理认可“宏观经济不确定性”和“估值过高”是重要原因，而再融资等因素则较少被提到。

➤ 证监会再批三只新基金

证监会上周五再批三只新基金，分别来自诺安基金、长盛基金和新世纪基金。诺安基金有关人士表示，获批的诺安优化配置证券投资基金是一只混合型基金。长盛基金公司也获批了一只混合型基金，新世纪基金公司获批的则是一只股票型基金。2 月份以来，每逢周五证监会就会“放行”一批新基金，连续不断地为市场增添新鲜血液：2 月 1 日，两只创新型封闭式基金获批；2 月 15 日，两只开放式股票基金和一只债券型基金获批；2 月 22 日，证监会再批 4 只新基金，两只为股票型，两只为债券型；3 月 1 日，又有 3 只开放式基金获批；3 月 8 日，即上周末，新基金数目加码至 5 只，其中 3 只股票型两只债券型基金。至此，今年 2 月以来获批发行的新基金已经达到 21 只，这一数字已超过去年全年获批发行基金的一半。去年全年一共才有 38 只新基金获批发行。在这 21 只新获批的基金中，有 15 只为股票型或混合型基金，6 只为打新性质的债券基金。

➤ 第三批基金专户理财放行

继首批 9 家基金公司和第二批 8 家基金公司获得专户理财资格后，日前第三批专户理财又获放行，长城基金、海富通、大成、华宝兴业等基金公司获得专户理财业务资格。国内首只公募基金“基金开元”首任基金经理杜峻将现身华宝兴业专户理财业务团队。他表示，宝兴业将凭借高素质的投资管理团队和外方股东在特定客户资产管理市场上的丰富管理经验，为客户量身定做金融产品。大成基金公司在获得专户理财资格之前，已经成功担任银行理财产品的投资顾问。该公司基金团队在过去三年混合资产投资领域持续取得了良好战绩，并且因此荣获了国际著名基金评级机构理柏颁发的最佳混和型基金团体奖。来自权威人士的信息显示，基金专户理财相关实施细则和一系列制度安排将在两会之后公布，届时已经获得专户理财资格的近 30 家基金公司将同时正式开展此项业务。

A 股市场

➤ 银监会：银行补充资本不一定要靠股市再融资

上周五，银监会官员针对市场热点问题举行了记者招待会。银监会副主席王兆星表示，关于近期深发展、浦发银行再融资的问题，从监管部门的角度，银监会要求所有的商业银行，不管是上市还是未上市的银行，必须要满足相关法规所提出的资本充足率的要求。而且要根据资产风险变化来及时补充资本，达到监管要求。至于补充资本的渠道，可以是多渠道，可以是再融资，可以是发行长期金融债，关于在金融市场再融资的问题、规模、时间，可以由证券监管部门来审慎地把握。银监会银行监管一部主任杨家才则表示，房价下跌对金融安全是有影响，但风险大小要看房价下跌了多少。从目前的总量来看，住房信贷占整个贷款的 9%，还不到 10%，即使是这些贷款都成为比较大的风险，也只有 9% 的影响；而且房贷首付都是在 30% 以上，从去年开始，第二套房首付提到 40%。他强调，银监会关注房地产市场的变化，更关注房贷的安全，正因为如此，银监会才有专门的房地产金融部门研究房贷问题，并采取相应的住房信贷监管措施。

➤ 机构认为今年不会再出现年报行情

A 股已经连续 5 周下跌，期待中的年报行情并未出现。对此申银万国证券研究所市场研究部总监、首席分析师桂浩明指出，一般来说，能够形成业绩浪主要是业绩超预期，因为现在股票的估值是基于对业绩的一般预期，如果超预期了，那么就会出现意外的上涨，所谓的业绩浪也就因此产生，另外，如果前期股市下跌比较多，那么也有利于市场出现年报行情；但现在来看，年报行情基本不会有了，因为市场的基本面在短期内不会改变，上市公司即便有不错的业绩，也支撑不了行情，考虑到上市公司今年的一季报也许不如预期，这样也进一步瓦解了业绩浪行情。东莞证券研究所所长李大霄也持相同观点，他认为，年报行情很难出现，因为已经公布的年报平均净利润增长 100% 的都没有使得业绩浪展开，而预期平均数是增加 50%-70%，那么后面的有可能比已经公布的还要少，事实上，998 点到 6124 点的行情已经透支了 2007 年业绩预期。

➤ 10.8 亿股限售股本周解禁

本周，二级市场共有 33 家上市公司的限售股解禁，解禁数量为 10.8 亿股，解禁类型仍

以股权分置限售股份为主，5家公司属于抛售压力较大的首发机构限售股份类型。根据 Wind 资讯统计，3月17日至3月21日，两市有本钢板材、海星科技、深天地 A、*ST 惠天、盐田港、柳工、广宇发展、海螺型材、太钢不锈、东方钽业、隆平高科、宇通客车、华夏建通、商业城、通葡股份、吉恩镍业、厦工股份、莱茵置业、证通电子、嘉应制药、泰山石油、*ST 华源、栖霞建设、国投新集、超声电子、抚顺特钢、宁波热电、川化股份、大连金牛、东晶电子、绿大地、昆明制药和出版传媒等 33 家上市公司的限售股解冻。其中，本钢板材、海星科技、深天地 A 等 27 家公司解禁部分属于股权分置限售股份；证通电子、嘉应制药、国投新集、东晶电子、绿大地和出版传媒共 5 家公司解禁部分，属于抛售压力较大的首发机构限售股份。联合证券研究所认为，3 月份金融和轻工制造板块面临较大的解禁压力，而 4 月全月都没有任何金融类上市公司有限售股解禁流通，纺织服装、港口机场路桥板块则在下一个月面临较大的减持压力，但无论是从减持数量和比例上看，减持压力都要远远小于 3 月。他指出，限售股在经历了 3 月份的集中解禁高峰之后，解禁步伐将有所放缓。

➤ 郭树清全面阐述建行综合经营战略

建行董事长郭树清上周阐述了综合经营战略。他透露，建行目前正大力发展信用卡业务，已经为此成立了相对独立的信用卡中心，而且正在探讨成立按揭公司、大力发展按揭贷款，此外建行还正考虑入股保险公司，很快将有结果。郭树清表示，建行目前综合经营的状况非常好。一方面，建行在代理基金、保险、信托理财产品方面，规模增长非常快，很多是 100% 以上增长。另一方面，随着去年金融租赁公司的成立，以及上述努力，建行的综合经营平台将会进一步扩大。郭树清表示，货币政策从紧，建行的贷款业务肯定会减少，但其他业务不会减少，相反正可利用这个机会推动业务战略转型；今后建行贷款的比重更少，非贷款的业务更多；公司类贷款更少，个人类贷款更多；靠利息收入的部分会少一些，收费收入会增长。资本市场去年的火爆给建行的收入结构带来了很大的优化调整。理财产品收入和相关收入有了很大提高。如 2007 年代销的基金即为 2006 年基金销售的 7.99 倍。

➤ 中石化调高部分油品价格

上周五起，中石化调高了燃料油（重油）、液化气等非国家调控的石油产品价格，多数产品每吨初步上调 100 元人民币；到 3 月底，石油焦、溶剂油、重油、石蜡、硫磺上调 300 元/吨，液化气上调 350 元/吨。汽油和柴油价格维持不变。中石化方面称，上述产品经常根

据市场需求调价，但汽油和柴油价格则由政府严格控制。此前里昂证券发布报告称，冻结汽油和柴油调价，就像将中石化“判了死刑般”，以原油进口成本价 100 美元计算，中石化 2008 年首季的亏损将达 110 亿元，有关的亏损可能于第二季会进一步扩大，下半年假设进口油价成本回落到每桶 80 美元，中石化可获得 130 亿元的全年盈利，但按年仍跌 77%。

港股市场

➤ 恒指上周先升后挫下跌 260 点

上周五恒生指数高开 234.48 点或 1.05%，盘中低见 22151.51 点高见 22747.14 点，收市报 22237.11 点，跌 64.53 点或 0.29%，成交 882.83 亿，较上周四萎缩近一成七；红筹指数高开 81.53 点或 1.68%，收市报 4849.60 点，跌 8.77 点或 0.18%；国企指数高开 128.66 点或 1.06%，收市报 11891.42 点，跌 202.64 点或 1.68%。43 只蓝筹股仅有 12 只上涨，中资石油、航运、航空均全线杀跌，中资金属、银行、保险、电力、地产等亦近乎全线下挫，其中，中资石油股平均跌 1.76%，中资航运股平均跌 5.46%，中资航空股平均跌 4.38%。上周恒生指数虽然一度三连阳最高冲至 23737.65 点，但周四、周五连续两日回落抹平前期所有涨幅，全周累计下跌 264.22 点，再度考验 22000 大关支撑。上周港股市场日均成交 922 亿港元，较前一周的 795.19 亿港元放大逾一成半。德意志银行预计，恒生指数在未来数周将下探 20000 点关口，在恒生指数再跌 20%之前，不推荐把新资金进入。

其他市场

期货

➤ 伦铜回吐涨幅报收 8375 美元，期锡脱离纪录高位

伦敦金属交易所(LME)期铜周五回吐稍早涨幅，主要原因在于对美国经济成长和全球金融市场的忧虑；而供应问题和基金买盘一度推升 LME 期锡升至每吨 20900 美元的纪录高位。LME 三个月期铜 MCU3 盘中一度高见 8545 美元，收报每吨 8375 美元，周四报 8380 美元。LME 铜库存约为 12.8 万吨，年初以来大跌 36%，不足全球三日消费量。三个月期锡 MSN3 收报 20600 美元，周四报 19950/19955 美元。期铝 MAL3 跌 30 美元，报 3085 美元；期锌 MZN3 从每吨 2630 美元跌至 2600 美元；期铅 MPB3 跌 40 美元至 3060 美元；期镍 MNI3 从 32150 美元升至 32550 美元。

黄金

➤ 国内黄金期货呈放量上涨态势

受现货金逼近 1000 美元影响，上海黄金期货主力 Au0806 合约 14 日呈现放量上涨态势，全天未平仓合约增加 3522 手。上海期金指标 Au0806 合约 14 日跳空高开，国际商品市场全线高企带动上海期金早盘大幅冲高，价格已远离 5 日均线，并于每克 227.50 元附近展开争夺。进入午盘，期金价格放量上攻，并录得每克 228.60 元 14 日最高点，但随后的获利盘打压期金，价格逐渐回归至开盘水平，未能守稳 228 元一线。全天交易量有所回升，市场人气重新聚集，最近 5 个交易日成交量首次突破 2 万手。指标 Au0806 期金合约收盘在 227.87 元/克，收盘上涨 1.68 元，盘中最高 228.60 元/克，最低 227.57 元/克，成交量 23164 手，持仓量 40400 手。现货金方面，AU99.95 收盘在 226.81 元/克，收盘上涨 0.74%，盘中最高 227.60 元/克，最低 226.45 元/克，成交量 2466 千克。AU99.99 收盘在 226.90 元/克，上涨 0.75%，盘中最高 227.86 元/克，最低 226.50 元/克，成交量 1614 克。AU(T+D) 收盘在 226.88 元/克，上涨 0.76%，盘中最高 227.85 元/克，最低 226.00 元/克，成交量 16152 千克。而白银则跟涨，买盘不断跟进，继续保持上涨势头，Ag(T+D) 收盘在 4908 元/千克，上涨 1.43%，盘中最高 4930 元/千克，最低 4882 元/千克，成交量 29656 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	110.33	110.21	-0.11
伦敦布伦特原油	10627	10754	1.20
上海期铜	66300	66150	-0.23
上海期铝	19280	19400	0.62
国际黄金	994.90	992.80	-0.21
国际白银	20.54	20.65	0.54
伦敦铜	8550.00	8611.00	0.71
伦敦铝	3078.00	3108.00	0.97
伦敦锌	2636.00	2585.00	-1.93
伦敦铅	3142.00	3111.00	-0.99
伦敦镍	30860.00	29900.00	-3.11
纽约期糖	#N/A ND	#N/A ND	#VALUE!
芝加哥大豆	1387.00	1340.00	-3.39
芝加哥玉米	559.75	545.50	-2.55
纽约棉花期货	#N/A ND	#N/A ND	#VALUE!

数据来源路透社，截至为 2008 年 3 月 17 日

财富生活

➤ 内外因素决定市场依然偏弱

由于受限于各种不利因素的影响，预计本周市场仍将处在相对较弱的环境中运行，建议投资者保持适度谨慎的态度。长期看，中国资本市场所面临的巨大压力和不确定性来自于信贷控制，压力的大小将取决于信贷控制的力度和持续时间，需要等待政策的进一步明朗。

经济数据堪忧外围偏弱

上周 A 股出现的深幅调整很大程度来自于投资者对经济放缓的担忧。从 2 月份公布的各项数据来看，一方面显示通货膨胀未有放缓迹象，另一方面，各项数据显示推动经济增速下滑的可能性在逐渐增大，特别是贸易顺差、信贷增长、投资等各项数据都普遍低于预期，很大程度上影响投资者持股信心。贸易顺差增长大幅回落已对实体经济和资本市场的资金面造成了一定压力，而外资风险偏好的上升使得资本流入主要流向债券为主的货币市场。

另外从外部市场来看，上周美国又公布了一系列让投资者感到不安的经济数据，市场忧虑心态进一步升温，导致上周五美股三大指数分别下跌 1.6%至 2.26%。特别值得注意的是，与以往不同，受美国信贷危机恶化影响，上周五美国农产品期价大跌，大豆、豆油期货跌停报收，小麦、玉米期货盘中也一度触及跌停。农产品期价暴跌的主要因素是投资者对美国信贷危机再度恶化将导致经济陷入衰退的担忧，预计这种情绪将对本周一亚洲及 A 股的股票市场和期货市场产生负面影响。

信贷成为核心因素

我们认为未来信贷政策将成为影响宏观经济的关键因素，因为在外围市场整体需求下降的背景下，从经济总量的角度考虑维持经济的平稳增长，提升内需应该首先增大投资力度。不过受制于资金问题，信贷政策正逐步成为投资供应的瓶颈因素。因此在未来很长一个阶段，经济能否保持平稳将取决于信贷政策能否放松。

从历史研究与理论分析来看，当前面临的经济前景同 1998 年及 2004 年非常类似，不过上述这两个阶段，政府所采取的调控手段却完全不同。其中 1998-1999 年信贷政策经历了一个先紧后松的过程，而 2004 年则完全维持了信贷紧缩的状态。从最终结果看，需要强调的是，不同的政策选择对资本市场的影响却并不一致。1999 年 A 股市场上涨并未受到影响，而 2004 年严厉的调控政策也成为 A 股出现一轮深幅调整的重要原因。通过上述分析，未来信贷政策能否放开将变得关键起来，最终明朗可能需要等待三月份经济数据及四月份新任领导人上台后具体的措施。

因此综合来看，短期市场尚未度过震荡时期，本周 A 股市场仍可能面临较大的调整压力。从中期来看，上证综指失守 4000 点后，短期可能将在 3700 点之上形成一个新的运行区域，继续呈现震荡格局。

——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。