

每日资讯

今日要闻2
商务部：去年 800 亿美元热钱流入楼市	
财经新闻3
建设部长称房价总体上看比较正常	
基金快讯5
调查显示 75.8%基民没有风险承受能力	
A 股市场7
本周年报公布情况预览	
港股市场9
恒指上周下跌 1128 点全线套牢“直通车”热钱	
其他市场10
大商所四品种涨跌幅扩大为 5%	
期货市场价格一览11
财富生活11
有望展开结构性中级反弹	

今天是 2008 年 3 月 24 日

今日要闻

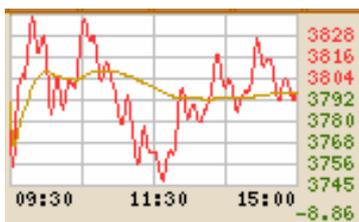
旗下基金 最近更新: 2008-03-21

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	0.8696	2.6311	+0.1959%
东方精选	0.9835	3.2587	+1.2560%
东方金账簿	每万份收益	七日年化收益率	
20080321	0.6539	2.2720%	

昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	3796.576	-0.20%
深证成指	13718.963	1.26%
沪深300	4037.83	0.90%
上证50	3021.58	0.33%

上证



深成



港股休市一天

上证深证图片数据取自 SOHU,

恒指图片取自 SINA

➤ 商务部：去年 800 亿美元热钱流入楼市

商务部部长陈德铭近日表示，去年统计显示，中国对外贸易顺差总额为 2600 亿美元，但外汇存底却爆增约 4600 亿美元。当中约 2000 亿美金的差额从那里来？他指出，“40%是通过房地产这条线进来的热钱。”按商务部初步估算，光去年一年就有高达 800 亿美元的热钱流入中国房地产市场。陪同陈德铭出席记者会的商务部外国投资管理司司长李志群表示，中国从 2006 年以来，发布一系列规范和加强对外商投资房地产领域的管理文档，目的是要防止投机性资金进入中国房地产领域。陈德铭强调，商务部在加强管理的中间会区别不同的房屋用途形式。例如对商住楼(商用住宅)与居民住宅的管理，在政策上就会初步区分处理。因为服务业的发展一定程度与商住楼有紧密关系，未来中国还是会继续推动商住楼的发展。

➤ 张平详释“又好又快发展”政策取向

国家发展和改革委员会主任张平 23 日在中国发展高层论坛上表示，实现中国未来经济发展目标，促进又好又快发展，关键是在加快转变经济发展方式，完善社会主义市场经济体制方面取得新进展。他指出，加快转变经济发展方式重在调整结构、促进协调发展、提高质量效益，使经济增长由主要依靠投资出口拉动向依靠消费、投资、出口协调拉动转变；由主要依靠第二产业带动向依靠第一、第二、第三产业协同带动转变；由主要依靠增加物质资源消耗向主要依靠科技进步、劳动者素质提高、管理创新转变。为此，要提高自主创新能力，加大科技投入，优化科技资源配置，营造鼓励创新的良好环境。要推动产业结构的优化升级，加快发展现代农业；大力发展信息、生物、新材料、新能源、航空航天、海洋等高科技产业；推进重大装备和关键零部件的自主研发；制定并实施加快服务业发展的具体政策措施。要加快能源资源节约和生态环境保护。要促进区域的协调发展。要加快转变外贸的增长方式，大力发展服务贸易，鼓励和规范企业对外投资合作。

财经新闻

沪 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
柳钢股份	16.35	10.03%
广钢股份	8.56	10.03%
天地源	9.44	10.02%
力源液压	28.77	10.02%
福建南纺	7.80	10.01%

深 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
滨海能源	10.63	10.04%
保定天鹅	8.55	10.04%
东方钨业	16.13	10.03%
韶钢松山	9.44	10.02%
汕电力A	12.42	10.01%

沪 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
啤酒花	12.66	-9.89%
云维股份	34.90	-5.68%
科大创新	25.02	-5.51%
*ST北巴	20.11	-5.01%
*ST大唐	14.08	-4.99%

深 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
欣龙控股	11.88	-10.00%
凯恩股份	10.05	-8.88%
四川美丰	15.50	-7.46%
福晶科技	18.97	-6.83%
双汇发展	36.00	-5.26%

数据来源于新浪网

➤ 建设部长称房价总体上看比较正常

住房和城乡建设部长姜伟新 23 日在“中国发展高层论坛 2008 年会”上表示，建立和完善符合中国国情的住房政策体系首要思考，就是坚持从人多地少的基本国情出发，建立科学合理的住房建设和消费模式。“随着住房市场化改革的深入，目前中国城镇 80% 左右的住房已经通过市场交易来进行配置，在解决居民住房问题中处于基础型地位，必须毫不动摇地坚持市场化改革的基本方向。”姜伟新指出，最近几个月来，中国商品房房价涨幅是趋缓的，这是比较正常的情况，“目前房价有多大的泡沫？我们现在总体上看还是比较正常的”。其原因在于：一是各级政府针对前两年商品住房价格的高速上涨采取了一些调控措施，二是政府加大廉租住房建设规模，增加房屋供给。在提到抑制房价时，姜伟新说，中国将首先用经济的办法抑制房价，“这一点是坚定不移的”。他表示，从这两年中央政府和地方政府所采取的一些抑制房价的措施来看，也主要是经济的办法。行政的办法也有，但它是第二位的。

➤ 工业和信息化部本周挂牌

从信息产业部内部人士处传出消息，工业和信息化部将在本周挂牌成立，同时会宣布副部长人选。此前也有消息称，除了已经正式任命的首任部长李毅中外，原信产部部长王旭东担任党组书记，原信产部副部长奚国华和姜勤俭在新部委中继续担任副部长，国务院信息化工作办公室、发改委以及国防科工委都将有一个领导在工业和信息化部中担任副部长。此外，新部委的机构设置、人员安排等工作将在今年第二个季度基本完成。上述人士表示，本周挂牌的工业和信息化部先是空壳，被整合的各部门都还在各自地方办公，未来部门设置、人员安排都敲定可能会集中在一起办公，但是这一时间估计需要半年到一年左右。“大部制整合会涉及裁员，原邮电部、电子部整合成信产部，员工有 800 人缩编到 300 人，估计这次工业和信息化部组建后缩编幅度差不多。”

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数		
纳斯达克指数		休市一天
标普500指数		
日经225指数	12482.57	1.81%

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	3.58%
可选	1.72%
工业	1.19%
电信	1.07%
信息	0.77%
沪深300行业指数跌幅前5名	
行业	幅度
能源	-1.11%
金融	-0.30%

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2008年3月24日08:30:16		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1390.01	1401.17
港币	90.47	90.82
美元	703.79	706.61
瑞士法郎	692.89	698.45
新加坡元	505.93	509.99
瑞典克朗	114.9	115.82
丹麦克朗	145.07	146.23
挪威克朗	133.09	134.16
日元	7.0449	7.1015
加拿大元	684.68	690.18
澳大利亚元	632.11	637.18
欧元	1082.12	1090.81
澳门元	87.89	88.23
菲律宾比索	16.89	17.03
泰国铢	22.44	22.62
新西兰元	554.67	559.12
韩国元		0.7183

谢伏瞻：2008年要稳住股市楼市

国家统计局局长谢伏瞻在上周五举行的“中国发展高层论坛 2008 年会”上发言指出，对于国际市场的变化，从宏观政策上要处理好三个方面的关系：一个是控制通货膨胀和保持经济势头增长之间的关系；二是扩大内需与保持外需的合理增长之间的关系；三是保持实体经济的平稳较快增长与虚拟经济的健康稳定之间的关系，特别是要把抑制物价的过快上涨作为首要目标，并且在控制通胀与保持经济的平稳较快增长当中求得平衡。短期政策来看，第一个方面就是要继续坚持稳健的财政政策和从紧的货币政策，加强流动性管理，保持货币和信贷的合理增长。第二个方面就是要调整理顺务工和务农收入的比价关系，加大对农业的补贴力度，防止务工收入的过快上涨，导致价格与工资的螺旋式上升，降低劳动力成本所推动的通胀压力。第三方面是大力发展农业生产，增加农产品的进口，严格控制农产品出口，建立健全农产品运输的绿色通道，降低流通成本，增加农产品的供给。第四方面是积极开展多边贸易，进一步开拓新兴市场，优化贸易结构，提高出口产品的竞争力，保持出口的较快增长和进出口的基本平衡。第五方面就是着力稳定股市和楼市，促进股票市场和房地产市场的健康发展。从长期政策来看，主要就是要深化改革、转变增长方式，调整经济结构、着力自主创新，提高国家和企业的整体竞争力。

国际新闻

全球贸易增长已明显放缓

荷兰研究机构经济政策分析局发布的一项数据显示，2007年11月-2008年1月全球货物贸易较此前3个月折合成成年率的增幅为0.2%，但在截至去年10月份的3个月内，这一数字为6.9%。贸易数据往往波动较大，但即便在一个较长期的平滑基础上，即将这3个月的平均值与上年同期相比，货物贸易的增长速度仍处于2003年以来的最低水平。由于新兴市场的增长未能弥补美国需求减弱的影响，这一数据似乎为全球经济活动正在放缓提供了进一步的佐证。年度贸易增长率上一次出现负

值还是在 2001 年，当时，美国在科技股泡沫破灭及 911 袭击后出现轻度经济衰退，导致全球贸易萎缩。贸易增长率的平均值一向高于总体经济增长，但往往也变数较大，会在经济衰退中出现大幅下挫。咨询公司资本经济首席国际经济学家朱利安·杰瑟普表示，有些一次性因素或许可以解释全球贸易近几个月走软的原因，其中包括冬季雪灾造成的运输中断和对中国贸易的损害。但全球贸易增长速度往往是全球国内生产总值(GDP)的两倍，所以在目前全球经济放缓的情况下，他对贸易增长放缓并不感到惊讶。

➤ 经合发展组织下调美日欧经济增长预期

经济合作与发展组织(OECD)20日发布的报告称，该组织已下调了今年上半年美国、欧元区和日本的经济增长预期。该报告预测，美国第一季度的经济增长率向下调整至0.1%，美国第二季度国内生产总值(GDP)将和第一季度持平，并且美国经济的停滞态势将从二季度开始，“这将是自2001年第三季度以来，美国经济首次‘零增长’”。报告对日本经济前景也不看好，预计日本今年第一季度GDP增长0.3%，第二季度为0.2%。对于欧元区，报告预测，欧元区第一季度本地生产总值微增0.5%，第二季度预计将仅增0.4%。与之相呼应的是，法国财政部长拉加德宣布，4月将发布调整后的法国2008年经济增长预期报告，数据略有下调。与此相反，德国财政部宣称，尽管德国经济增长速度和以前相比有所放缓，但德国经济依然强劲，德国正向预算平衡这个目标前进。德财政部副部长米洛认为，德国目前已相对成功地抵御了金融危机的影响。德国对欧元区以外地区的出口年比增速达10.5%，对发展中国家出口年比增速则达到了11.5%。

基金快讯

➤ 调查显示 75.8%基民没有风险承受能力

“第三届中国证券投资基金业年会”近日在北京召开，首份《中国基金持有人调查报告》也借此机会发布，调查采用多阶段抽样方法，在自愿的基础上根据一系列标准选择10家基金公司对其开放式基金持有人进行抽样调查。结果显示，股民更愿意自己亲自操盘而不会投资基金的想法已完全不符合事实。大部分股民已成为基民的重要来源，在基金持有人职业分布中学生占13%，占有较高的权重，46.5%的购买基金者的目的看重基金回报高，77.5%的基金投资者看重大的基金公司，没有风险承受能力的占75.8%。

➤ 证监会：基金不同投资组合严禁利益输送

证监会日前颁布《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，以保证同一公司管理的封闭式基金、开放式基金、社保组合、企业年金、特定客户资产管理组合等不同投资组合得到公平对待，保护投资者合法权益。《指导意见》特别强调，公司管理的投资风格相似的不同投资组合之间的业绩表现差异，在分析期内若超过 5%，公司应就此在监察稽核季度报告和年度报告中做专项分析。该《指导意见》主要体现出四个方面的特点：一是扩展了公平交易的范畴；二是强调加强基金管理公司投资决策的内部控制；三是围绕交易分配环节做出明确规定，要求严格交易执行的内部控制。四是强调基金管理公司的内外部监督。该《指导意见》从公平交易问题产生的根源入手，提出了保证公平交易的制度性措施；这标志着监管部门在加强基金管理公司行为监管，促进行业规范运作方面又迈出了重要一步。下一步监管部门将督促基金管理公司尽快完善并严格执行公平交易制度，将公平交易制度的建立和执行情况作为基金管理公司现场检查的重点之一。

➤ 证监会连续七周批准新基金发行

证监会上周五再批 3 只股票基金和 1 只债券基金，这也是今年以来证监会连续第 7 周五批准新基金。上述 4 只基金分别来自汇丰晋信、富兰克林国海、东方和鹏华基金公司。汇丰晋信的产品为 2026 生命周期基金，报批的额度为 100 亿，托管行为建设银行，作为 2016 生命周期基金的系列产品，该基金相对而言更适合于年轻人，投资风格将更为积极。汇丰晋信人士表示，建仓时将作为股票型基金，经过一段时间之后逐渐转化为混合型基金，降低股票比重，直到 2026 年转化为债券型基金。东方基金获批的是策略成长股票型基金，报批额度为 100 亿元，侧重于成长性和策略性，将重点投资“十一五”规划中具有成长性的行业，投资于成长性好、风险控制能力好、有自主研发题材的股票。据称，尽管上述两只基金报批额度为 100 亿，但证监会批准的发行额度为 80 亿左右。富兰克林国海基金公司获批的为深化价值股票型基金，鹏华基金获批的则是丰华债券型基金。2 月以来至今，证监会连批 18 只股票方向基金，已相当于去年全年的半数。业内人士指出，股票方向基金不断获批发行将向市场注入了资金活力，但新基金发行效应在减弱，今年以来二级市场盈利效应减弱和市场行情疲软，使得新基金发行不容乐观。不过，随着越来越多基金发行、建仓，业内人士也认为，量变逐渐积累也有可能给市场短期带来资金面积极变化。

A 股市场

➤ 本周年报公布情况预览

2007 年年报披露进程即将过半，本周沪深两市共有 266 家公司披露年报，其中 137 家公司此前曾发布业绩预告。业绩预增的有 113 家，占 266 家公司总数的 42.48%，其中有 12 家扭亏为盈，同时，有 16 家公司预计业绩下降或亏损，8 家公司预计持平。预计净利润增幅最大的公司为世纪光华，2007 年净利润将比上年同期增长 1000%-1200%。还有 20 家公司预计净利润增幅在 200%以上，包括莱茵置业、紫光古汉、蓝星清洗和 ST 一投。莱茵置业 2007 年度净利润较上年预计增长 800%，紫光古汉 2007 年净利润在 1700-2600 万元之间，比上年同期增长 500%-800%，蓝星清洗预计 2007 年净利润在 8000 万元左右，较去年同期业绩增长 650%-750%，ST 一投则预计 2007 年净利润同比增长 580%左右。同时，多家蓝筹公司都将发布年报，其中预告净利润增幅最大的上海汽车 2007 年净利润比上年同期增长 200%以上。工商银行、中国银行和中信银行 3 家银行也将公布年报，其中，中信银行预计 2007 年净利润比同比增长 100%以上，工商银行预计 2007 年净利润比上年同期增长 60%以上。海南航空已经连续三次变更年报披露时间，公司最新的净利润增幅调整为 300%以上。还有 12 家 ST 族公司发布年报，预计有 7 家 ST 公司实现扭亏，ST 天宏、ST 华光、ST 盐湖 3 家公司预亏。

➤ 国信证券：中国石油 20 元不是底

3 月 20 日，中石油发布了 2007 年业绩公告。由于 0.75 元的每股收益明显低于市场普遍预测的 0.80 元，公司股价重挫了 3.01%；受其股价大幅低开下跌拖累，上证指数一度暴跌 230 点，跌幅达到 6.13%。同一天，国信证券研究员李晨发布了题为“中国石油：20 元不是底”、投资评级为中性的快速点评。李晨指出，世界巨型石油公司的估值是围绕资源与技术定价的，从全球视角看，技术和资源同时具备综合优势的公司能够享受 15-20 倍市盈率的最高估值；技术领先、资源不足的公司平均市盈率估值在 10-12 倍；而技术和资源都不足的公司仅能享受 8-10 倍市盈率。作为国家石油公司的中石油，其储采比仅为 10，大大低于世界 18 家国家石油公司平均储采比 65.3，仅与 7 家国际石油公司的平均储采比 9.8 相当。但现实是没有丰富资源同时缺乏技术实力的中石油，其市盈率估值却是全球最高的。李晨认为，中石油合理估值区间应在 8-10 倍市盈率，恰恰为 2006 年以前中国石油在香港国际市场上的估值

区间，考虑到石油股短期供应稀缺影响和国内股市较为充裕的资金流动性，中石油较合理估值溢价 100%是可以接受的，按照 2008 年中石油较为乐观的预测每股收益计算，其合理价值区间应在 16 元-20 元之间，“但是从现有市场数据看，中国石油 2008 年每股收益达到 1 元的概率非常低，加之溢价估值的短板效应日益凸显，20 元股价是很难支撑住的”。

➤ 国际动力煤价可能上涨 100%利好相关上市公司

从正在进行的日澳 2008 年动力煤合同谈判会场传出消息，日本作为亚太地区最大的动力煤进口国，已经与澳方在 130 美元/吨上达成了初步的意见，涨幅甚至超过了 100%。这一进展或者一定程度上预示着随后中日、中韩的煤炭谈判结果。兖州煤业有关人士表示：“此次日澳的达成的初步协议将会成为公司今年煤炭出口价格的重要依据。如果最后的谈判结果没有达到公司预期的价位，公司可以调整销售战略，因为过去几年公司也没有用完全部销售配额。”海通证券煤炭行业分析师韩振国认为，这个结果给市场的直观感觉是会带动国内煤炭价格大涨，但 100%的涨幅协议更多是市场的补涨，今年煤炭价格很难再重复去年的涨势。国内主要动力煤出口上市公司中煤能源、中国神华、兖州煤业以及大同煤业，炼焦煤出口上市公司西山煤电可能从中获益。“当然，不排除其他上市公司在看好出口前景下加大出口力度，但这只会是渐进的一个过程，尤其是在出口配额总量不断下降的情况下”。国泰君安分析师金润对国内上市公司有可能会受到出口配额制影响的理解是，今年不同往年，今年年初国际煤价大涨，目前国际动力煤价格已较去年翻番。即使今年的出口配额下降，但由于去年的出口尚有 1600 多万吨配额没有用，预计在国际煤价大涨的背景下，上市公司的煤炭出口量也可能有增无减。

➤ 王石澄清“拐点论”非指熊市

去年 12 月份开始，“拐点论”引发的激烈争论持续了近 4 个月，近日王石澄清，拐点论并非他本人提出，只是针对某记者的拐点论做了回应。他认为楼市拐点并不是房价的大起大落，也不意味着楼市从牛市转向熊市，而只是价格的理性回归。这里面最起码有两层含义：疯狂的价格上涨是危险的，现在调控政策也起到了作用，第二层是，不仅不能疯涨了，之前疯涨的也要进行理性回归。王石还解释，万科提“拐点论”并非清理门户，并无兼并小开发商打算。万科要做房地产的领跑者，但绝不做价格的领跑者。王石称，万科降价是为了应对去年开始的银根紧缩、对二次购房者的限制政策。王石还表示，虽然目前并不存在资金紧缺问

题，但如果市场情况合适、时机好、投资者认可的时候，还会进行扩股，但具体时间并未确定。

➤ 非法发行证券公司将被市场禁入

保持高压势头，加大违法成本，从非法证券活动的源头抑制新的非法证券活动滋生，同时加大宣传教育力度，通过群众举报获取更多线索，集合各方力量共同打击清理非法证券活动，这已经是监管部门打击非法证券活动的重要策略。证监会相关部门人士近日透露，已经进入“黑名单”的股份公司，在没有把历史问题处理干净，同时把不良社会影响消除之前，不可能获准上市；而非法发行主体扎堆地区的公司想要在主板或者未来的创业板上市，审核也会更加严格。实际上，非法活动带来的资金尽管会流入发行主体所在地，但对这些地方的经济不会有什么贡献，参与了非法证券活动的企业都是没有诚信的公司，其非法所得很多都进入了个人的口袋，政府最多只得到一些蝇头小利，失去的则是信誉。对于这些地区的公司，上市前如果不进行更加严格的审核，让一些参与了非法发行的公司蒙混上市，会更加助长不法行为的发生，也损害了合法参与的投资者的利益。

港股市场

➤ 恒指上周下跌 1128 点全线套牢“直通车”热钱

港股市场上周五因耶稣受难日休市一天。截至上周四，恒生指数收市报 21108.22 点，全周累计下跌 1128.89 点或 5.08%；红筹指数收市报 4539.44 点，全周累计下跌 310.16 点或 6.40%；国企指数收市报 10836.20 点，全周累计下跌 1055.22 点或 8.87%。本周港股市场日均成交 976 亿港元，较上周 922 亿港元的水平放大逾半成。上周恒生 AH 股溢价指数最终收报 182.87 点，显示当前 A 股股价平均比 H 股股价溢价 82.87%。溢价率本周劲升 7.84 点或 10.45%，反映 AH 股价差再度扩大。市场人士认为，国企指数跌穿去年八月份港股直通车公布前的低位，反映其后赴港的内地资金已全线套牢，后市应提防套牢盘的恐慌性抛售。另外，外围股市的不明朗给港股市场带来了压力，近期港股市场空头气息极为浓厚，后市或将进一步向下试探二万点大关。

其他市场

期货

➤ 大商所四品种涨跌幅扩大为 5%

大连商品交易所 3 月 21 日发出通知, 决定自 2008 年 3 月 24 日结算时起, 暂将黄大豆 1 号、豆粕、豆油和棕榈油各合约涨跌停板幅度扩大为 5%, 最低交易保证金标准提高至 7%。交易所有关人士称, 此举是为应对国际市场农产品价格巨幅波动风险冲击和现货价格出现较大波动影响, 在听取会员单位建议后所采取的风险防范措施。今年 3 月 3 日和 10 日, 在市场持续出现涨跌停板的情况下, 大商所发布风险警示, 提示会员和投资者在期货合约连续两个交易日出现涨跌停板单边无连续报价时, 交易所将在收市后进行强制减仓, 警示市场风险。同时, 大商所在期货合约保证金按比例收取、保证金梯度增加、连续停板情况下的强平制度等较为有效地缓解了国际市场冲击。大商所相关人士表示, 在国际市场价格巨幅波动和风险化解举措频出的情况下, 大豆、豆油等受外盘冲击最大的国内期货品种遇到考验, 这对大商所的风险防范提出了进一步要求。

黄金

➤ 国内期货现货黄金上周双双走低

上周黄金期货市场走势颇有戏剧性, 在周一沪金刷新上市以来高点后, 一连四天的大幅调整, 日均跌幅超过 2%。0806 主力合约上周开盘于 231.22 元, 探低 207.52 元, 见高 233.59 元, 收报 210.11 元, 跌 17.76 元或 7.79%, 成交 127580 手, 较前周大增近半, 持仓 35680 手, 较前周缩减逾一成。值得注意的是, 上周四由于黄金期货全线跌停, 成交量创出上市以来新低, 而上周创新高后连续下挫的走势, 也创出期金上市以来的最大周振幅, 振幅超过 13%。另一方面, 上周现货黄金走势也不容乐观。上海黄金交易所上市的 Au(T+D) 品种 19 日下跌 10.14 元, 跌幅为 4.51%; 20 日夜市成交高达 15 吨, 约站日成交量的 2/3; 而 21 日继续延续下跌走势, 主力合约 Au9995 收报 209.2 元/克, 递延品种 Au+D 收报 209.5, 盘中最低下探到 207.5, 下跌 3%。日成交高居 33 吨。

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	102.54	101.44	-1.07
伦敦布伦特原油	10556	10072	-4.59
上海期铜	65530	63700	-2.79
上海期铝	19150	18900	-1.31
国际黄金	909.60	919.10	1.04
国际白银	16.77	17.20	2.56
伦敦铜	7789.00	#N/A ND	#VALUE!
伦敦铝	2762.00	#N/A ND	#VALUE!
伦敦锌	2260.00	#N/A ND	#VALUE!
伦敦铅	2650.00	#N/A ND	#VALUE!
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	1207.00	#N/A ND	#VALUE!
芝加哥玉米	507.50	#N/A ND	#VALUE!
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 24 日

财富生活

➤ 有望展开结构性中级反弹

上周大盘先抑后扬，前半周跌势明显，随后有所触底回升。我们认为，在过度的恐慌性抛售之后，市场已经进入真正的中期底部阶段，3 月底至 4 月初将有望展开一轮结构性中级反弹行情。

08 年的 A 股市场处于一个调整期，但调整并不等于单边下跌，估值水平下降过快也会引发修复性的中级反弹。目前市场平均市盈率约 29 倍，而多数机构预计 08 年上市公司业绩增速在 30% 左右，即 08 年动态市盈率为 22 倍。如果按照 PEG 等于 1 的标准来衡量，我们认为，A 股动态市盈率 25-30 倍的估值水平为中性，25 倍以下为偏低，20 倍以下为严重低估。目前来看，当前市场处于偏低状态，回到中性状态需要反弹 15% 以上，这可能也显示出中级反弹的空间。

当然，在市场情绪极度悲观的时候，估值水平也完全有可能下降到严重低估的区间，但我们认为，目前市场并不会到达极度悲观的程度，相反，一些对市场影响力较大的因素短期内有好转的可能。

具体来说，上周央行上调存款准备金率在某种意义上可以看作是短期的“利空出尽”。央行近期发布的调查显示，居民预期下季度物价上升的比例大幅下降 15.9%。据报道，3 月以来国内蔬菜、肉、禽、蛋等食品价格已持续数周下降，上周国际原油、黄金、农产品等大宗商品期货价格也纷纷大幅回落，这将有助于减轻通胀压力。在上述背景下，短期内央行再次出台紧缩政策的可能性不大。

资金供求也是一个重要的影响因素。前期限售股解禁、巨额再融资等导致市场资金供求严重失衡，是大盘下跌的直接原因，不过近期这种情况有望好转。上周管理层再次重申要严格审核上市公司再融资，而 3 月份大、小非解禁高峰过后，下一个高峰要到 7、8 月份，二季度资金需求压力相对较小。与此同时，上周宣告成立的募集规模 46 亿元的股票基金—建信优势动力基金已进入建仓期，春节之后不断发行的新基金对市场资金供给的“量变”影响刚刚开始，在今后一段时间也会不断积累，这将为市场在 4 月份展开中级反弹提供了条件。

值得注意的是，中级反弹行情中所蕴涵的机会将是结构性的，因为目前市场估值水平偏低就是结构性的，而前期大盘调整时的个股涨跌节奏也有很大差别。在反弹初期，不少前期的热门品种，例如创投、奥运、滨海、农业等个股可能出现快速上涨，但这些题材板块已经涨幅巨大，目前估值水平仍处于相对高位，快速反弹后股价逐步逼近前期高点，逢高减仓压力增大，其反弹空间和持续性不可过于乐观。另一方面，上周反弹与前几次最大的不同点在于蓝筹股启动明显，地产、航空、钢铁等板块个股轮番大幅上涨，表明自去年 10 月中旬以来大幅调整的蓝筹股，在调整周期时间达到 5 个月、普遍跌幅超过 50%后，远离高位密集成交区，大级别技术性反弹的条件已经成熟，而陆续进入建仓期的新基金首选目标也很可能是蓝筹股，这都将有助于蓝筹股展开持续反弹。因此，大盘蓝筹股有望成为下一阶段的主流热点，并引发市场展开结构性中级反弹行情。

——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。