

每日资讯

今日要闻2

中国新西兰自由贸易协定签署

财经新闻3

国税总局：股权投资转让损失最长6年扣完

基金快讯5

银行系QDII获准投资美股

A股市场7

三公司报喜拉开一季报披露大幕

港股市场9

恒指大涨314点中资股升势凌厉

其他市场10

伦敦金属全线走高，期铜升至8730美元

期货市场价格一览11

财富生活11

大盘难言反转仍将震荡调整

今天是 2008 年 4 月 8 日

今日要闻

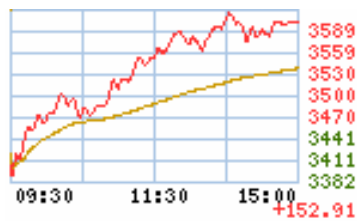
旗下基金 最近更新: 2008-04-07

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	0.7837	2.5452	+5.5630%
东方精选	0.9175	3.0790	+5.5326%
东方金账簿	每万份收益	七日年化收益率	
20080407	0.6978	2.3880%	
20080406	1.9946	2.3380%	

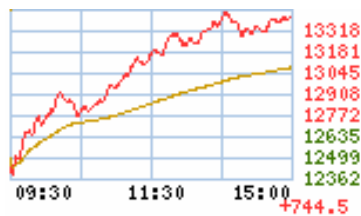
昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	3599.618	4.45%
深证成指	13396.607	5.88%
沪深300	3845.822	5.34%
上证50	2954.229	4.44%

上证



深成



港股



上证深证图片数据取自 SOHU,

恒指图片取自 SINA

中国新西兰自由贸易协定签署

4月7日, 商务部部长陈德铭与新西兰贸易部长菲尔·戈夫签署《中华人民共和国政府和新西兰政府自由贸易协定》, 其涵盖了货物贸易、服务贸易、投资等诸多领域, 是中国与发达国家及其他国家达成的第一个自由贸易协定。该《协定》将于2008年10月1日起生效。根据《协定》, 在货物贸易方面, 新西兰承诺将在2016年1月1日前取消全部自华进口产品关税, 其中63.6%的产品从《协定》生效时起即实现零关税; 中方承诺将在2019年1月1日前取消97.2%自新西兰进口产品关税, 其中24.3%的产品从《协定》生效时起即实现零关税。在服务贸易方面, 新西兰在商务、建筑、教育、环境等4大部门的16个分部门做出了高于WTO的承诺; 我国在商务、环境、体育娱乐、运输等4大部门的15个分部门做出了高于WTO的承诺。在人员流动方面, 双方承诺将进一步便利两国人员往来, 新西兰将为中医、中餐厨师、中文教师、武术教练、中文导游等5类职业提供800个工作许可, 并允许车工、焊工、计算机应用工程师、审计师等20类职业至少1000名中方人员赴新工作。在投资方面, 《协定》就投资促进和保护等问题做出了明确的规定, 为解决与投资相关的争端建立了有效的机制。此外, 《协定》还针对中新两国在海关、检验检疫、知识产权等领域的合作做出了制度性安排。克拉克表示, 对中国企业来说, 实行中新自贸协定后, 对新西兰出口产品或者到新西兰投资, 都将逐步享受更为优惠的关税或国民待遇, 从而降低出口成本。

一季度企业景气高位回落

国家统计局7日公布, 一季度, 全国企业景气指数为136.2, 比上季度回落7.4点, 受突如其来的低温雨雪冰冻灾害以及世界经济增速减缓等因素的影响, 一季度企业景气指数明显回落。信息传输计算机服务和软件业景气指数为159.0, 持续置于景气高位, 但比上季度略有回落。工业、建筑业、房地产业、社会服务业、住宿和餐饮业企业景气指数分

名称	指数	涨跌幅
港股指数	24578.76	1.29%
国企指数	13419.88	2.15%
红筹指数	5559.82	2.78%

沪 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
四川金顶	6.11	10.09%
金种子酒	7.21	10.08%
天宸股份	8.76	10.05%
沱牌曲酒	9.09	10.05%
方兴科技	10.63	10.04%

深 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
赛格三星	5.13	10.09%
紫光古汉	7.65	10.07%
中钨高新	9.97	10.04%
中鼎股份	14.36	10.04%
宗申动力	13.38	10.03%

沪 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
国通管业	20.89	-3.24%
小商品城	92.52	0.16%
浙大网新	10.43	0.58%
交通银行	10.97	0.64%
建设银行	7.43	1.09%

深 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
SST华新	13.32	-4.99%
ST同力	12.04	-4.82%
ST寰岛	5.62	-2.26%
东华科技	92.09	0.10%
ST惠天	6.14	0.16%

数据来源于新浪网

别为 133.3、136.7、132.2、132.2 和 123.3，比上季度有明显回落；交通运输仓储和邮政业、批发和零售业景气指数分别为 135.1 和 153.2，比上季度有所提高。国有企业、集体企业、股份合作企业、有限责任公司、股份有限公司、私营企业、外商及港澳台商投资企业景气指数分别为 133.8、115.5、114.3、132.5、146.9、130.0 和 143.8，其中股份有限公司企业景气连续八个季度居各登记注册类型企业之首。与上季度比，集体企业景气略有提升，其他类型企业均有不同程度的回落。大型企业景气指数为 154.7，中、小型企业景气指数分别为 125.2 和 115.5。与上季度相比，大、中、小型企业景气均有所回落，幅度在 4-10 点之间。东中西部地区企业景气指数分别为 139.9、133.2 和 131.9，分别比上季度回落 6.3、10.1 和 7.3 点。国家重点企业、上市公司、国家试点企业集团成员景气指数分别为 165.9、164.8 和 164.5，国家重点企业景气有所提高，国家试点企业集团成员、上市公司的企业景气指数高位回落。

财经新闻

➤ 国税总局：股权投资转让损失最长 6 年扣完

国家税务总局日前下发通知，明确在 2007 年的企业所得税汇算清缴中，企业因收回、转让或清算处置股权投资而发生的权益性投资转让损失，可以在税前扣除，但每一纳税年度扣除的股权投资损失，不得超过当年实现的股权投资收益和股权投资转让所得，超过部分可向以后纳税年度结转扣除。企业股权投资转让损失连续向后结转 5 年仍不能从股权投资收益和股权投资转让所得中扣除的，准予在第 6 年一次性扣除。《通知》规定，企业在一个纳税年度发生的转让、处置持有 5 年以上的股权投资所得、非货币性资产投资转让所得、债务重组所得和捐赠所得，占当年应纳税所得 50% 及以上的，可在不超过 5 年的期间均匀计入各年度的应纳税所得额。

➤ 新债券发行管理体制破冰

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	12612.43	0.02%
纳斯达克指数	2364.83	-0.26%
标普500指数	1372.54	0.16%
日经225指数	13450.23	1.18%

数据来源于路透社

沪深300行业指数涨幅前5名	
行业	幅度
医药	7.02%
消费	6.47%
工业	6.38%
可选	6.26%
材料	6.22%
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4月8日08:46:35		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1388.04	1399.19
港币	89.7	90.04
美元	698.75	701.55
瑞士法郎	691.88	697.44
新加坡元	505.55	509.61
瑞典克朗	117.53	118.47
丹麦克朗	147.53	148.72
挪威克朗	138.49	139.6
日元	6.82	6.8748
加拿大元	688.71	694.24
澳大利亚元	646.34	651.53
欧元	1100.63	1109.47
澳门元	87.13	87.46
菲律宾比索	16.8	16.93
泰国铢	22.05	22.23
新西兰元	555.79	560.25
韩国元		0.7314

数据来源于中国银行外汇牌价

经国家发改委核准,大连港集团有限公司于2008年4月8日至10日向社会公开发行2008年大连港集团有限公司公司债券(简称“08大连港债”),中国银河证券股份有限公司担任本期债券的独家主承销商。这是发改委按照新企业债发行核准程序核准发行的第一只企业债券。本期债券发行规模为30亿元,存续期十年,采取固定利率形式,票面年利率为5.35%,在存续期内固定不变。经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定,本期债券的信用级别为AAA级,中国建设银行股份有限公司授权其大连市分行对本期债券提供全额无条件不可撤销连带责任担保。此外,中国中材集团也于今日开始发行2008年中国中材集团公司企业债券(简称“08中材债”),由中信建投证券有限责任公司担任主承销商。本期债券发行总额5亿元人民币,为5年期固定利率债券,债券票面年利率为6.4%,在债券存续期内固定不变。经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定,该期债券的信用等级为AA级。债券发行完毕后,中国中材集团将向中央国债登记结算公司申请银行间上市交易。这是新债券发行管理体制下的第一单无担保纯信用债券。

➤ 发改委年内拟推“城市供水成本定价监审办法”

近日召开的“2008城市水业战略论坛”上,发改委价格司成本处处长唐铁军透露,今后将对城市供水的成本和定价进行更为严格和规范的价格监审,目前发改委和建设部共同制定并修改的有关“城市供水成本定价监审办法”,将争取于年内推出。该办法早在2006年就已形成初稿,并多方征求意见。由于争议巨大,中途曾一度搁置。目前各地自来水价涨声四起,水价成本监审因而再度提上政府有关部门的日程。水价是城市水业改革和发展的核心问题,水价的高低不但事关广大城市居民的生活成本和质量、水资源的合理分配,也关系到供水企业和市政公用事业的健康发展。据有关统计显示,目前我国36个大中型城市的供水价格平均每吨不到2元钱。在供水企业和有关决策者看来,这个价格不能够完全反映出市场的供求状况,也不能反映资源的稀缺程度和环境的损害程度。有专家分析,未来水价的上涨将成为一个必然的趋势;在

此前提下，成本监审工作显得至关重要。然而作为有关国计民生的重要资源，城市水价改革的时机如何把握，成本监审办法能否真正科学有效地完善城市水价定价机制，执行过程中如何平衡系于水价的不同利益诉求，仍有待各方进一步探讨。

➤ 银监会：外资持股中资行 20%上限未松动

正在征求意见的《银行控股股东监管办法（征求意见稿）》，由于明确规定境外金融机构控股中资银行的条件之一为“直接或间接拥有该银行 25%以上表决权股份”，因此，使得不少人对“外资控股中资银行的比例”问题产生了疑问。银监会政策法规部人士 7 日透露，该份《征求意见稿》的出台，并不代表将取消《境外金融机构投资入股中资金融机构管理办法》中规定的外资投资入股中资银行的限制，而仍将按“单个境外金融机构向中资金融机构投资入股比例不得超过 20%”的规定执行。该人士指出，银监会注意到，在 2003 年之前，出现了个别外资金金融机构虽然持股比例不到 20%，但实际上已经取得境内银行相对控股地位的个案。为了加强和规范对这类取得相对控制权行为的持续监管，《征求意见稿》对此提出了补充监管规定，是对这类行为审慎监管的加强和完善。此外，按照《商业银行法》和《银行业监督管理法》相关规定，持有商业银行 5%以上股份的中、外股东都需要经过银监会审查批准。《征求意见稿》对虽然没有取得 25%的股份，但拥有银行实际控制权的情形及其审批条件也进行了统一规范。银监会 2003 年颁布的《境外金融机构投资入股中资金融机构管理办法》仍然适用。

基金快讯

➤ 银行系 QDII 获准投资美股

尽管银行系 QDII 产品的收益率颇受争议，但监管部门为其开拓投资领域的速度并未受到影响。银监会内部人士 7 日披露，银行系 QDII 的投资市场日前增加至五个，除中国香港、英国、新加坡、日本之外，银监会与美国证监会达成商业银行代客境外理财业务监管合作协议，标志着中国的商业银行可以代客投资于美国的股票市场以及经美国证监会认可的公募基金。3 月 19 日，民生银行发布公告称，其一款投资于港股的 QDII 理财产品由于亏损严重，被迫清盘。而随着今年 1 季度全球股市的动荡，不仅仅是银行系 QDII，很多 QDII 产品都遭遇了严重亏损。据统计，部分 QDII 产品亏损在 15%到 40%之间，最严重的达到了 60%。尽

管亏损原因被多数人归为对海外市场不熟悉，但银监会业务创新监管协作部主任李伏安表示：“对于理财市场来说，投资者要到美国、英国、中国香港等市场投资，是市场的选择。监管当局只能顺应市场的发展，而非阻碍、抵抗市场发展。如果监管部门以市场形势不好为由，不让银行代理客户到境外投资或者不能到资本市场投资，这是没有道理和无效的。就算今天不开放这个市场，挡住了少数人受损失的风险，但从长远看，必定会阻止中国的银行业为老百姓提供一个新服务的发展通道。”

➤ QFII 三月跑赢内地基金延续净赎回

理柏最新公布的中国基金月度报告显示，除货币基金外，所有中国基金分类在三月全部下跌，且跌幅较大。其中，股票型、进取混合型、灵活混合型、平衡混合型基金分别下跌 17.15%、14.78%、14.39%、12.39%。单月亏损幅度最大的基金达到了 23.48%。债券型基金也未能幸免，下跌 0.54%。三月的剧烈下跌使最近半年入市的基金投资者大幅亏损。股票型、进取混合型、灵活混合型、平衡混合型基金从去年十月至今的亏损分别为 28.05%、22.84%、22.86%、19.68%。理柏报告称：“相对于沪深 300 指数 32.08% 的跌幅来说，基金表现还对得起管理费。”与此同时，12 家 QFII 基金三月份的平均净值下跌 16.39%，略好于国内股票型基金 17.15% 的平均跌幅。此外，尽管净赎回金额有所减少，QFII A 股基金的净赎回趋势在三月继续延续，但投资人态度已有所分化。在 7 家公布三月末资产数据的 QFII 基金中，5 家遭遇净赎回，2 家净申购，其中，日本的投资人赎回较多，中国香港投资人则较多申购。受净值下降和净赎回的影响，19 家 QFII 基金的最新资产规模缩小到 59.45 亿美元。理柏报告称，事实上，QFII 基金投资人净赎回行为始于去年市场最火爆时，与 A 股投资者的区别较大。一度因“生不逢时”而饱受争议的 QDII 基金，却在三月份成为最大亮点。理柏报告显示，4 只去年发行的 QDII 基金三月份平均亏损 9.58%，明显小于 A 股基金。

➤ 证监会澄清“一季度基金赎回千亿”偷换概念？

近日一则消息在网上广泛流传：因提供基金赎回超过千亿元信息，银河证券知名基金研究员王群航已被证监会调查。3 月 31 日有媒体报道《真相：一季度赎回或超 1000 亿元！》，4 月 1 日证监会有关负责人澄清：报道严重失实，一季度整个基金业为净申购超过 310 亿元，报道文中引用的测算数据与事实严重不符，并没有经过监管层的核实，不知依据何在，严重

误导了投资者，对市场产生了不良影响。但是通过对比可以发现，媒体报道中的原文为“赎回或超 1000 亿元”，证监会发布澄清公告时说的却是“净赎回超过 1000 亿元”。净赎回和赎回之间一字之差，包含的内容却相差甚远，因为净赎回中还包括了基金一季度的申购数据。统计显示，今年以来新基金已募集了 520 亿份左右。有研究员指出，近期股票型基金的赎回量有点大，证监会所说的净申购超过 310 亿元，应该包括了新基金发行所增加的份额，到底情况如何，待基金一季报出来后就一清二楚了。对此身处事件中心的王群航则表示，一切都等基金的一季报，到时候会给大家一个客观公正的报道，如果错了会给大家道歉。

A 股市场

➤ 三公司报喜拉开一季报披露大幕

沪市的日照港和金宇集团以及深市中小板的沃华医药搭上了季报披露的首班车。3 家公司今日公布的 2008 年一季报显示，净利润与营业收入均实现了同步增长。金宇集团一季度实现营业收入 17758.83 万元，较上年同期增长 120.68%，实现归属于上市公司股东的净利润 3825.28 万元，较上年同期增长 165.46%。日照港今年一季度实现营业收入 39856.98 万元，较上年同期增长 42.16%，实现归属于上市公司股东的净利润 5716.05 万元，较上年同期增长 46.90%。沃华医药今年一季度实现营业收入 3604.95 万元，较上年同期增长 35.20%，实现归属于上市公司股东的净利润 1195.43 万元，较上年同期增长 37.16%。统计显示，在目前已预告一季度业绩的 103 家上市公司中，有 88 家公司报喜，报喜比例高达 85.44%，其中有 74 家预增、1 家略增、13 家扭亏。这些公司主要分布在石化和机械设备行业。值得注意的是，已发布业绩公告的房地产及医药制品行业的 18 家上市公司业绩均呈现出全面报喜态势，无一家公司预告业绩下滑。

➤ 三月上上市公司减持股数环比增加三成

联合证券研究所的最新统计显示，在限售股解禁数量基本持平的情况下，3 月份共有 64 家上市公司发布了 85 次减持公告，累计减持 3.22 亿股，减持数量环比增加了三成左右。从行业特征来看，化工行业被减持的公司最多，共有 9 家，其次是机械、有色金属行业，分别有 8 家、6 家上市公司遭到减持。从减持股份占解禁前流通 A 股的比例来分析，2 家遭到减持的房地产公司受到的减持冲击最大，其次是信息设备和新材料板块。联合证券研究所分析

师戴爽指出，以“小非”为主的非流通股股东解禁后，都选择了“沉默”减持，这很可能导致了仅根据上市公司公告统计到的数据，出现较大程度的偏差。但即使仅从公告数据来观察，3月份“大小非”减持的力度，并没有出现丝毫“手软”的迹象。因此，目前很多人认为“大小非”减持意愿有所下降的结论是没有说服力的。对于后市，戴爽提醒，由于此前解禁的非流通股减持比例依然很小，不排除在未来市场回暖上涨时这部分累积股份出现集中抛售的情况。因此，投资者仍需关注已经获得流通权的股东在未来出现连续减持的可能。

➤ 台湾券商 20 亿抄底 A 股？恐怕另有背景

有消息称，台湾四大券商之一台湾群益证券对 A 股比较乐观，3 月份通过德意志银行的 QFII 额度向 A 股市场投入了 20 亿左右的资金。群益证券上海代表处首席代表刁维仁表示，“代表处没有参与 A 股二级市场，QFII 门槛比较高，台湾总部也不够资格，另外两岸之间还有资金的通道问题”，“如果真有的话，也是他们的客户在买，群益的自营是不会做的”。一位前 QFII 人士认为借道 QFII 的可能性很大。该人士举例说，“实际上有一些 QFII 的部分额度是国内的私募基金在做，有的私募基金在操盘一些质地一般的股票时，为了让其他投资者感觉这只股票比较可信，他们会借用 QFII 的名目出现”。消息人士表示，“估计这笔资金应该是客户的，不过应该是群益在操盘，他们在台湾的基金经理都过来了”。对目前的大盘走势，群益证券策略研究员认为，现在这波调整确实有点过头了，这只是阶段性调整，以后存在更大的机会。对于股指的反弹，他表示，“从台湾的经验看，肯定会创新高，而且不会太久；目前来说，二季度整体反弹的可能性很大，即使不反弹，也会止跌。其中蓝筹股的机会相对更大，因为前一阶段蓝筹股已经跌去很多，现在他们的估值已经相对比较合理”。

➤ 万科前三月销售额增幅逐月提升

万科 A 今日公布的 3 月份销售业绩却再次证明了其行业龙头地位。3 月份万科实现销售面积 71.9 万平方米，销售金额 66.8 亿元，分别比 2007 年同期增长 147.1%和 227.5%。至此，万科第一季度已经累计实现销售面积 114.5 万平方米，销售金额 101.0 亿元，同比增幅高达 82.9%和 119.1%。1 至 3 月份，万科销售面积的同比增幅分别为 11.65%，51.94%和 146.9%，销售金额的同比增幅分别为 11.72%、70.65%和 227.3%，销售增幅逐月提高的趋势十分明显，验证了公司的判断：市场刚性需求的基本面并没有发生变化，在经过一段时间的调整后，真实需求开始逐渐获得释放。万科执行副总裁肖莉介绍，3 月份销售的产品中，首次置业和改

善性需求占销售金额的比例超过 85%，占销售面积的比例则接近 90%。与此同时，90 平方米以下的产品比例也呈上升趋势，仅 3 月份销售套数的比例已经超过 50%，表明目前市场已经发生了变化，即朝着理性回归。肖莉认为，自住需求比例提高，恐慌性抢购心态消失，投资性购房淡出，住宅企业对于未来过于乐观的预期逐步修正，这些都说明，市场的心态已经逐渐调整到位。而长远来看，也只有一个以真实需求和理性预期为基础的市场，才能够支撑行业的健康发展。

➤ 东航承认“返航”事件有人为因素

3 月 31 日，东航云南分公司 18 个省内航班“集体返航”，导致大面积航班延误，千余名旅客滞留机场，引起社会舆论的广泛关注。7 日东航发表声明称：3 月 31 日至 4 月 1 日共计 21 个返航航班中，有部分航班并非当时机组所反映的“天气原因”返航，“返航”事件存在明显人为因素，东航将对责任人进行严肃处理，并对旅客进行补偿。此前东航云南分公司总经理杨旭表示，航班是因“风切变、低空扰流”等天气原因先后“返航”回昆明。事件发生后，媒体有关飞行员“罢飞”的报道开始流传，称飞行员对公司的待遇和管理不满，以此向公司争取提高待遇。许多旅客也反映，当天国航、上航等航空公司的航班均能正常起降，只有东航航班因“天气原因”必须“返航”，实在令人难以信服。

港股市场

➤ 恒指大涨 314 点中资股升势凌厉

港股 ADR 在清明节期间走高，带动港股市场周一高开 220.20 点或 0.91%，盘中受到本地地产股及中国石化、中国网通等下跌的拖累一度明显回落，低见 24269.55 点，其后随着 A 股市场的走强，中资股展开凌厉升势，最终推动恒生指数全日大涨 314.13 点或 1.29%，收市报 24578.76 点，成交 994.69 亿，较上一交易日放大近一成；红筹指数高开 82.03 点或 1.52%，收市报 5559.82 点，涨 150.50 点或 2.78%；国企指数高开 104.92 点或 0.80%，收市报 13419.88 点，涨 282.31 点或 2.15%。港股市场共有 338 跌 552 涨，蓝筹股共有 11 只下跌，中国网通跌 3.40% 跌幅居首，中国神华劲升 6.22% 涨幅居首。中资保险股平均上涨 5.08%，中资煤炭股平均上涨 5.03%，三大中资黄金股受到紫金矿业回归 A 股的刺激平均劲升 8.43%；中资银行股个别造好，六行中招商银行和建设银行下跌；中资航运、电力均表现疲弱。

其他市场

期货

➤ 伦敦金属全线走高，期铜升至 8730 美元

伦敦金属交易所(LME)基本金属周一全线走高。三个月期铜收高 70 美元,报每吨 8730 美元,今年以来,期铜已大涨 30%,投资人相信中国的强劲需求将盖过美国因经济衰退引发的需求减少,周一期铜盘中高见 8759 美元,接近 3 月 6 日触及的 8820 美元历史高位。LME 铜库存增加 1000 吨,至 116150 吨,上周库存出现上升,为 2 月中来首见,但现水准仍仅够全球约两日消费量。其他金属消息中,官方数据显示,3 月印尼锡出口料由去年同期的 8699.24 吨降至 8606.27 吨。三个月期锡涨 250 美元至 20450 美元;三个月期镍跌 175 美元至 29025 美元;三个月期铝涨 45 美元至 2998 美元;三个月期锌升 50 美元,至 2415 美元,三个月期铅升 20 美元至 2960 美元。

黄金

➤ 国内黄金期货现货全线走高

周一国内黄金期货现货全线走高。上海期货交易所黄金期货 Au0808 收盘于 205.36 元/克,较上日结算价上涨 3.49 元/克; Au0807 收盘于 204.88 元/克,较上日结算价上涨 3.17 元/克; Au0808 收盘于 204.74 元/克,较上日结算价上涨 2.78 元/克; Au0809 收盘于 204.61 元/克,较上日结算价上涨 2.94 元/克; Au0810 收盘于 204.58 元/克,较上日结算价上涨 4.30 元/克; Au0811 收盘于 203.85 元/克,较上日结算价上涨 2.50 元/克; Au0812 收盘于 204.56 元/克,较上日结算价上涨 3.25 元/克; Au0910 收盘于 204.90 元/克,较上日结算价上涨 2.90 元/克。周一共成交 16732 手。现货金方面。AU9995 黄金收盘报 204.53 元,较前一交易日上涨 1.05 元,涨幅为 0.50%,成交量为 2382 公斤。AU9999 黄金收盘报 205.75 元,较前一交易日上涨 2.36 元,涨幅为 1.20%。成交量 1201.60 公斤。从消息面上,由于美国就业数据表现疲软,同时,国际油价不断攀升,金价具有很强的上行动力。同时,财政换季之际,投资者重置资金,将黄金纳入其新一轮的投资项目之中,以及印度等市场投资者开始逢低吸入,都为黄金带来利好消息。

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	106.23	108.92	2.53
伦敦布伦特原油	10252	10490	2.32
上海期铜	65400	66050	0.99
上海期铝	19020	19080	0.32
国际黄金	912.90	920.00	0.78
国际白银	17.74	18.05	1.75
伦敦铜	8645.00	8740.00	1.10
伦敦铝	2846.50	2907.50	2.14
伦敦锌	2282.00	2362.50	3.53
伦敦铅	2906.00	2955.00	1.69
伦敦镍	30860.00	29900.00	-3.11
纽约期糖	11.57	12.12	4.75
芝加哥大豆	1277.00	1255.00	-1.72
芝加哥玉米	598.00	590.00	-1.34
纽约棉花期货	70.86	72.80	2.74

数据来源路透社，截至为 2008 年 4 月 8 日

财富生活

➤ 大盘难言反转仍将震荡调整

周一，沪深股市延续上周升势继续反弹，在权重股强势上攻的推动下，两市股指大幅上涨，个股也跟随纷纷反弹。两市仅有 4 只股票下跌，超过 1500 只股票上涨，成交量较上周四也明显放大。

我们认为，本周市场利空压制气氛有所缓和，上周银行、保险等权重超跌大盘股的企稳反弹表明市场已经呈现出结构性投资机会，部分个股跌幅超过 50%，短期调整力度已经相当大。但是在没有明确外部因素刺激下，市场仍无明确反转的信号和动力，仍将以低位震荡调整为主。

目前市场仍面临未来宏观经济走势不确定性的影响，而限售股解禁给资金面带来的压力短期难以释放。我们认为，解禁压力主要来源于对市场的悲观预期，在悲观预期消退之前，

建议规避解禁带来的影响，选择相对安全的行业。

限售股解禁会在一定程度上改变资本市场的游戏规则。解禁后，股票市场定价会与债市、汇市、商品市场乃至实业资本建立较强的联动性，上市公司作为资本市场博弈的参与者之一，其地位与能动性会出现显著提升。当上市公司认为股价高估时，一般会通过再融资等方式实现利益兑现，而股价低估时，则会通过回购股票或向大股东定向增发等方式兑现利益。在新的游戏规则下，上市公司对股市定价的影响力会大大增强，整个股票市场分析体系与债市、汇市、商品市场及实体经济的相关性也会大幅增强。

2006年和2007年，在牛市预期下上市公司倾向于尽快完成资产注入和整体上市，以享受股价上涨带来的利益。而如今市场预期已经转为悲观，短暂的超跌反弹难以扭转投资者的悲观情绪，在越来越强烈的“熊市预期”下，部分解禁的限售股会倾向于选择减持或离场，以避免股价进一步下跌带来的损失。另外，在连续加息后，我国的利率水平也已经相对较高，货币类投资的吸引力大大提升，在股市预期悲观、货币类资产回报丰厚的情况下，限售股解禁后减持的意愿会比较强。

综合上述分析，我们发现，目前限售股整体上抛售意愿仍较强，但随着股价的不断下跌，估值水平大幅下降，市场预期也在不断变化。当投资者对市场预期悲观情绪开始消退时，限售股抛售的压力便会自然消失。

我们认为，石化、煤炭、银行、航空机场、水运、通信、电力、钢铁、建筑、公路、汽车等行业限售股解禁抛售压力较小，因此本周组合推荐为：招商银行、浦发银行、工商银行、万科A、五粮液、大秦铁路、中煤能源、东百集团、S三九、双鹤药业。

——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。