

# 每日资讯

## **今日要闻** .....2

国务院：当前总体经济形势比预想的好

## **财经新闻** .....3

国资委：央企应控制成本费用保持竞争优势

## **基金快讯** .....5

基金经理认为“最好的办法就是持有现金”

## **A股市场** .....7

紫金矿业冻结资金约 2.3 万亿

## **港股市场** .....9

恒指小跌 22 点未站稳二万四担忧内地调控

## **其他市场** .....10

跨品种套利交易将现身国内期市

## **期货市场价格一览** .....11

## **财富生活** .....11

做好抗跌和阶段性反弹两手准备

今天是 2008 年 4 月 17 日

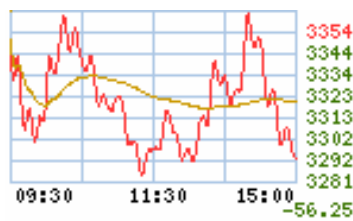
旗下基金 最近更新: 2008-04-16

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	0.7369	2.4984	-1.6155%
东方精选	0.8513	2.8987	-2.5973%
东方金账簿	每万份收益	七日年化收益率	
20080416	0.9613	2.6130%	

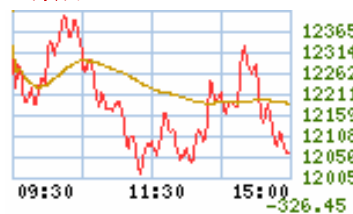
昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	3291.599	-1.69%
深证成指	12057.275	-2.69%
沪深300	3494.016	-2.49%
上证50	2654.902	-2.24%

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

### 国务院：当前总体经济形势比预想的好

国务院总理温家宝 16 日主持召开国务院常务会议。会议指出，目前国际经济环境复杂严峻，世界经济增长减缓、金融市场动荡，国际粮食、石油等初级产品价格持续上涨；国内经济运行中最突出的矛盾是价格总水平仍处于高位；制约农业生产和农民增收的因素比较多；固定资产投资反弹压力仍然存在；节能减排形势依然严峻。对面临的困难和问题，绝不能掉以轻心。会议强调，要继续推进经济结构调整和经济发展方式转变，坚持稳健的财政政策和从紧的货币政策，保持宏观经济政策的稳定性和连续性。要把防止经济增长由偏快转为过热、防止价格由结构性上涨演变为明显通货膨胀作为宏观调控的首要任务，特别要把控制物价上涨、抑制通货膨胀放在更加突出的位置。同时密切跟踪经济形势新变化，把握好促进经济增长与抑制通货膨胀的平衡点，保持经济平稳较快增长。会议对加强农业和粮食生产、搞好市场和物价调控、合理控制固定资产投资规模、做好财政和金融工作、保持外贸平稳增长、推进重要领域和关键环节改革、保障和改善民生等工作作了部署。

### 一季度证券交易印花税同比增长 387.8%

国家税务总局 16 日发布的一季度税收情况显示，一季度证券交易印花税完成 597 亿元，同比增长 387.8%；全国税收收入承接上年势头继续保持较快增长，累计完成 15102 亿元，同比增长 33.8%，增收 3818 亿元，增幅居近年同期最高。税务总局认为，证券交易印花税大幅增长的主要原因是去年 5 月 30 日起提高证券交易印花税税率，今年翘尾增收。而一季度全国税收收入的快速增长，主要是全国国民经济平稳较快发展的反映。一季度，税种收入全面增长，地方税收收入增长突出。国内增值税、国内消费税和营业税共完成 7541 亿元，同比增长 25.2%，增收 1516 亿元，占增收总额的 39.7%。企业所得税和个人所得税共完成 3814 亿元，同比增长 34.5%，增收 978 亿元，占增收总额的 25.6%。在资源税、城镇

名称	指数	涨跌幅
港股指数	23878.35	-0.10%
国企指数	12593.88	-0.56%
红筹指数	5459.79	0.72%

数据来源于 SOHU

**沪 A 涨幅前五**

股票	价格	涨幅
<a href="#">九龙电力</a>	7.22	10.06%
<a href="#">时代新材</a>	10.24	9.05%
<a href="#">安泰集团</a>	12.76	7.23%
<a href="#">厦门空港</a>	20.06	6.42%
<a href="#">冠衣股份</a>	68.00	5.66%

**深 A 涨幅前五**

股票	价格	涨幅
<a href="#">中捷股份</a>	9.33	10.02%
<a href="#">国统股份</a>	17.16	10.00%
<a href="#">唐山陶瓷</a>	6.09	9.93%
<a href="#">大亚科技</a>	9.47	6.76%
<a href="#">新中基</a>	18.48	6.70%

**沪 A 跌幅前五**

股票	价格	跌幅
<a href="#">大元股份</a>	7.62	-10.04%
<a href="#">长征电气</a>	11.85	-10.02%
<a href="#">九龙山</a>	11.05	-10.02%
<a href="#">科达股份</a>	13.32	-10.00%
<a href="#">平高电气</a>	12.87	-10.00%

**深 A 跌幅前五**

股票	价格	跌幅
<a href="#">金马集团</a>	34.00	-10.01%
<a href="#">云南铜业</a>	28.26	-10.00%
<a href="#">泛海建设</a>	13.01	-9.97%
<a href="#">徐工科技</a>	13.30	-9.22%
<a href="#">赣能股份</a>	7.60	-9.20%

数据来源于新浪网

土地使用税、车船税等税收政策调整及加强土地增值税清算的带动下，其它地方各税共完成 1017 亿元，同比增长 50.2%，增收 340 亿元，占增收总额的 8.9%。

## 财经新闻

### ➤ 国资委：央企应控制成本费用保持竞争优势

国资委主任李荣融日前在“中央企业财务工作会议”上表示，要保持竞争优势，成本费用控制是关键因素之一。在当前不确定因素增多的情况下，中央企业要特别注重防范财务风险。高度关注市场形势的变化，强化风险意识，加强现金流量管理，切实做好资金筹划，优化融资和资本结构，防范债务风险。他指出，当前及今后一个时期，中央企业防范财务风险，一是要完善重要业务活动和关键业务环节的财务内部控制制度，特别要高度重视过度负债、对外担保、应收账款、金融及衍生品业务等风险管理；二是要强化内部审计监督；三是要用制度规避风险，用机制控制风险，用责任降低风险。成本压力加大是当前和今后中央企业生产经营中的突出问题。他强调，中央企业今后要将成本费用控制作为应对竞争的首要任务，大力推进精细化管理，建立成本费用控制责任制，认真组织实施全员、全要素、全过程的成本费用控制，加大成本费用预算控制与考核激励力度。大力开展增收节支、节能降耗，大力推行供应链管理、集中招标采购管理和重要资源集中管理，积极创新融资模式，努力降本增效。坚持“两低于”原则，严格控制人工成本增长幅度。

### ➤ 去年大宗短缺矿产品进口再创新高

国土资源部 16 日公布的《2007 国土资源公报》显示，与 2006 年相比，大宗短缺矿产品进口继续增加，其中原油进口 1.63 亿吨，铁矿石进口 3.84 亿吨。2006 年，我国原油进口 1.45 亿吨，铁矿石进口 3.26 亿吨。《公报》介绍，去年我国地质勘查投入进一步加大，地质找矿取得重大进展。全年投入地质勘查费 620.09 亿元，同比增长 25.2%。其中财政拨款 55.63 亿元，增长 47.2%。截至 2007 年底，中央财政支持开

名称	指数	涨跌幅
道琼斯工业指数	12619.27	2.08%
纳斯达克指数	2350.11	2.80%
标普500指数	1364.71	2.27%
日经225指数	13146.13	1.20%

数据来源于路透社

### 沪深300行业指数涨幅前5名

行业	幅度
能源	1.35%
电信	0.29%
医药	0.08%

### 沪深300行业指数跌幅前5名

行业	幅度
公用	-5.68%
信息	-3.81%
工业	-3.36%
材料	-3.35%
金融	-2.91%

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2008年4月17日08:11:36		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1372.68	1383.7
港币	89.55	89.89
美元	697.78	700.58
瑞士法郎	696.38	701.98
新加坡元	515.25	519.39
瑞典克朗	118.18	119.13
丹麦克朗	148.71	149.91
挪威克朗	140.16	141.29
日元	6.8286	6.8835
加拿大元	695.48	701.07
澳大利亚元	653	658.24
欧元	1109.62	1118.53
澳门元	86.96	87.29
菲律宾比索	16.63	16.76
泰国铢	22.05	22.23
新西兰元	550.84	555.26
韩国元		0.7226

数据来源于中国银行外汇牌价

展矿山环境治理项目累计达 1118 个，投入资金 37.1 亿元。新发现大中型矿产地 208 处，77 种矿产有新增查明资源储量，其中，石油 12.11 亿吨，天然气 6974 亿立方米，原煤 406.25 亿吨。油气勘查取得重大突破。新探明冀东南堡等 3 个亿吨级大油田、吉林长岭等 5 处 300 亿立方米大气田。全国招标采购挂牌出让探矿权 541 个，出让价款 17.98 亿元；招标采购挂牌出让采矿权 9965 个，出让价款 32.85 亿元。

## ➤ 国有银行超储率跌至三年低点限制紧缩空间

知情人士透露，国有商业银行超额存款准备金率一路走低，截至 3 月末降至 1.5%，是 2005 年以来的最低点。截至 3 月末，股份制商业银行的超储率为 3.5% 左右，外资银行超储率则远高于中资银行，达到 17%、18% 左右。超额存款准备金率被认为是反映银行间流动性的指标之一，反映银行体系能够创造货币供应和提供信贷的能力。通常上调法定存款准备金率，银行相应减少超额存款准备金。2007 年以来央行共上调存款准备金率 12 次，目前金融机构人民币法定存款准备金率达 15.5%。社科院世界经济与政治研究所博士张明认为，目前由于存款准备金率上调的累积效应，这种缓冲空间可能已经接近极限。有分析人士推测，国有银行超储率的走低可能与其在贷款以及其他投资上扩张比较激进有关，不过上述知情人士并不认同这一观点，他透露，国有银行一季度贷款增速也有所放缓。有分析人士认为，今年上调法定存款准备金率的空间已经不大，大约在 2 次左右。不过上述人士表示，法定存款准备金率没有所谓极限一说，只要外汇占款增加还是很多，就不能说到了极限。

## 国际新闻

### ➤ 华尔街两大投行再度拉响业绩警报

16 日，华尔街著名投行摩根大通公布其第一季度业绩，宣布资产减记近 26 亿美元。当天华尔街第二大投行美林将在本周公布的第一财季收益报告中，公布一项约为 60 亿-80 亿美元的资产减记。在此次的一季度报告中，摩根大通净利润从去年同期的 48 亿美元下降一半至 24

亿美元，而减记的 26 亿美元资产当中包括杠杆交易和次级抵押贷款损失。美林则连续第三个季度出现亏损，更是该公司 94 年的历史中最长持续时间的亏损记录。加上此次资产减记，自去年 10 月份以来，美林资产减记的总额扩大至 300 亿美元以上。摩根大通主席兼首席执行官戴蒙表示，因市场条件和信贷环境恶化，导致公司一季度收益大幅度下降，公司一季度相关信贷损失准备金也将增加至 44.2 亿美元。IMF 在日前发布的《年度全球金融稳定报告》中表示，随着美国房价的不断下跌以及贷款违约率的攀升，住房抵押贷款市场相关损失将达到 5650 亿美元，而包括商业地产相关的总损失可能达到 9450 亿美元。这一估值得到了市场的普遍认可，也引起了市场对银行业前景的再度担忧。

### ➤ 一季度亚太投资者转悲观，中印显示抗跌力

4 月 15 日，安泰亚洲金融集团(ING)编制的“投资者仪表盘情绪指数”公布了 2008 年首季的调查结果：泛亚太区的 10 个国家或地区，包括中国内地、香港、台湾、印度、印尼、韩国、马来西亚、菲律宾、新加坡、泰国的投资者情绪中位数，由去年四季度的 135 跌至今年首季的 125，反映投资者的态度变得更审慎。值得注意的是日本、香港、澳洲和新西兰等 13 个发达经济体降幅尤为明显。不过，中国内地和印度的投资情绪不跌反升。ING 认为，这反映新兴市场投资者认为本国经济受环球影响较低，抗跌力较强。此外，近半亚洲区投资者（日本除外）预期，最坏的时期经已过去，第二季度的经济状况将会改善，多达 57% 的投资者认为第二季度的回报将有所增长。ING 投资管理北亚地区总经理白兰德表示，虽然现在说雨过天晴仍言之过早，但他预期亚洲区经济将保持强劲表现，整体 GDP 的增幅介乎 3% 至 9%。调查指出，香港投资者可承受的风险较过去两季为低，只有 31% 的投资者认为高风险投资可取，分别有 52% 和 41% 的受访者认为，中风险和低风险的投资比较可取。另外，今年首季 58% 的香港投资者选择外汇作为投资工具，远高于亚洲其他地区。值得注意的是，内地投资者对港股情有独钟。首季投资海外的内地投资者中，有 55% 选择投资港股，而二季度同样有 55% 的人称会买港股，香港成为内地投资者心中最受欢迎的市场。

## 基金快讯

### ➤ 基金经理认为“最好的办法就是持有现金”

市场寄予厚望的一季度业绩行情接近落空。15 日，上海某基金公司投资总监表示，这一

轮牛市肯定已经结束，市场的泡沫破灭逐渐开始。一方面，上市公司的赢利出现下降趋势难以避免，而一旦市场给予的估值也再次下降，双重夹击下，市场向下依然有空间。该人士认为，现在的下调是价值的充分回归，对于真正的价值投资者来说，现在还没有到进场的时候。在通胀背景下，CPI 成为左右机构投资的风向标。基金经理的操作也是紧盯宏观经济，在具体操作上是回避进出口以及与之有关领域，同时对于与国际估值偏离过大的如航空、有色等行业也采取回避的态度。有基金经理则表示，“现在很难找到真正的避风港，最好的办法就是持有现金”。如此，宏观经济数据的公布将成为市场重要的时间窗口。对此，东方证券的报告判断，CPI 数据将会出现环比放缓，如果这个趋势在未来的 2-3 月内延续，那表明通胀还在可控的范围内，这对于股市来说将是一个好消息，而市场也许对通胀压力已经有反应过度的嫌疑。如果相关经济数据的公布明确了市场对于宏观经济速的正面预期，不排除投资者对于市场的悲观情绪将得到化解，市场的趋势将出现反转。

### ➤ 一季报透露基金投资行踪

一季报显示，基金在传统重仓股中进进出出导致上市公司前十大流通股东大换岗。招商地产前十大流通股东中有 8 只基金。除广发稳健外其余基金均在一季度进行增持，南方绩优成长增持幅度最大，中邮成长、华泰中国、鹏华动力、银华核心也显著增持，广发优选和广发聚丰则小幅增持，华夏优势增长和基金普惠则退出了前十大流通股东之列。鞍钢股份前十大流通股东中有 9 只为基金，其中除了大成创新成长和中邮优选小幅减持该股之外，其余均给予增持或买入。去年底未持有该股的长城品牌优选大举买入 1918 万多股，成为其第九大流通股东，而汇添富成长焦点、华夏优势增长和华夏平稳增长等基金退出十大流通股东。同招商地产和鞍钢股份比起来，焦作万方的前十大流通股东变化更大，其中上投优势减持，华宝行业精选持股不变，华夏增长和景顺内需增长贰号增持，去年底并未投资该股的融通新蓝筹、鹏华动力、嘉实服务、易方达科讯等基金纷纷买入该股。相反，上投先锋、华安策略优选、华安中小盘成长、大成价值和中邮优选等基金退出该股前十大流通股东。金风科技得到鹏华动力增持，该基金成为其第一大流通股东，基金科瑞、交银精选、易方达价值、国泰金牛等基金也纷纷增持。与此同时，基金中也不乏“尝鲜”的“孤胆英雄”。交银精选在一季度累计买入 300 多万股南天信息并成为其第二大流通股东，同时也是南天信息前十大流通股东唯一的基金股东。东莞控股一季报显示，国泰金马稳健回报基金一季度买入逾 128 万股该

股，成为东莞控股第五大流通股东和前十大流通股东中唯一的主动型基金。

### ➤ 倒回 2005 年！新基金一天仅卖出 40 万

市场对新基金扎堆发行充满期待，但实情并不乐观。某基金公司渠道经理表示，最近新基金好难卖，其公司马上要发新基金了，原来一天可达千亿，现在能卖多少，心里真是没底。业内人士称，上述情况并不是个例，新基金一天卖 200 万根本不算什么稀奇事，有的基金首日销售仅卖了 40 多万。还有业内人士直言，现在新基金的发行太冷，时光轮回，一切都回到了 2005 年！Wind 资讯统计，2005 年共成立了 64 只新基金，其中股票型基金只有 22 只，混合型基金达到了 14 只。全年新基金发行的规模达到了 1018.208 亿份，平均的发行份额只有 18.51 亿份，单只股票型基金的发行份额不到 13 亿份，混合型基金的平均首发份额不足 7 亿份；在当年最冷淡的 6 月，股票型基金的发行份额仅有 4 个多亿份。由此可以推算当前的基金发行情况。

## A 股市场

### ➤ 紫金矿业冻结资金约 2.3 万亿

16 日是紫金矿业 A 股 IPO 网上申购日，据消息人士透露，紫金矿业此次网上申购资金约为 2.2 万亿，网下冻结资金约为 1200 亿，合计冻结资金约为 2.3 万亿。紫金矿业此次拟发行 14 亿股 A 股，发行价为 7.13 元/股，对应的市盈率为 40.69 倍。回拨机制启动前，网下发行股份 4.2 亿股，占此次发行数量的 30%；网上发行股份 9.8 亿股，占此次发行数量的 70%。据此测算，在回拨机制启动前，紫金矿业网下配售比例约为 2.495%，网上发行中签率约为 0.318%。有分析人士认为，部分机构投资者可能选择网上申购方式参与“打新”，以避免网下配售部分在 3 个月锁定期内可能发生的市场风险。

### ➤ 沪市首单 IPO 网下发行电子化业务完成

上海市场首单采用网下发行电子化的金钼股份本月 11 日刊登 IPO 网下发行配售结果公告，标志着上证所 IPO 网下申购电子化平台首单业务圆满完成。整个过程自 3 月 28 日正式启动以来运行正常，资金入账、退款及时完备。本次网下发行过程中，有 150 家询价对象在初步询价阶段通过申购平台有效报价，发出 158 笔询价记录；在累计投标、申购阶段，有 220

家配售对象通过申购平台有效申购，发出 229 笔投标记录；在资金划付阶段，212 家配售对象实际进行了 226 笔申购资金的有效划入，划付有效申购资金 1586.67 亿元，除四家询价机构未在指定的 15 家结算银行开户以外，仅有 1 家询价机构在 15 家银行间进行资金跨行划拨。上证所有关负责人表示，IPO 网下发行电子化业务旨在缓解银行资金大规模跨行流动，提高首发股票网下发行效率，优化承销商、询价对象和配售对象等市场参与方业务流程。今后沪市首次公开发行股票网下发行将主要采用电子化方式进行。

### ➤ 八成小非解禁“不见光”

据统计，前三月上市公司大小非解禁股数分别是 29.29 亿股、59.07 亿股、42.12 亿股，合计 130.48 亿股，平均每月 43.49 亿股。高于 2006 年 6 月份以来月均 38.11 亿股的平均解禁量。然而解禁的高潮并未引发减持的高潮。一季度上市公司披露的解禁股减持 221 次，减持市值为 195.6 亿元，当季解禁股市值为 8439.8 亿元，每月减持市值占解禁市值的平均比例仅为 3.1%。然而，根据《上市公司股权分置改革管理办法》规定，持有、控制公司股份 5% 以上的原非流通股股东，通过证券交易所挂牌交易出售的股份数量，每达到该公司股份总数 1% 时，应当在该事实发生之日起两个工作日内做出公告。安信证券分析师曾长兴表示，粗略统计，需要披露的大非解禁股的量占到 80% 左右，而小非的量比较小，在 20% 左右，何况解禁股减持数据不包括 IPO、再融资过程中产生的大小非。他表示，在未来三年的时间跨度内，IPO、再融资产生的大小非与股改解禁的大非，在规模上的比例关系大约是 2 比 1。言外之意，还有比股改解禁大非更猛的猛虎。如果再算上小非，未来面对的大小非减持压力会非常大。

### ➤ 法人股资产成券商隐性利润池

在 1999-2001 年的那波大牛市中，大部分券商纷纷盲目扩大投资规模，购买上市公司法人股，随后长达 4 年的熊市寒冬中，部分券商倒台，其中包括曾叱咤风云的南方证券和华夏证券。而经过股改和限售期的等待，逃过一劫的国泰君安等老牌券商手中攥着的法人股资产成为名符其实的“利润池”。2001 年初，中国石化上市前，国泰君安以每股 1 元的价格获得 58676 万股。2007 年 10 月 10 日，该部分股权全流通，至 2007 年底，国泰君安已出售 686 万股中国石化，获益超过 1 亿元。根据年报披露，截至 2007 年底，国泰君安仍持有中石化 57990.6 万股，以后者 2008 年 4 月 15 日 11 元的收盘价计，国泰君安浮盈约 58 亿元。除中



国石化外，国泰君安手中还有 17695.45 万股大众交通，该部分股权的浮盈也超过 10 亿元。申银万国和海通证券在前次牛市中的出击较为分散。据统计，截至 2007 年底，申银万国手中仍握有 9 只股票(2002 年前获得的法人股)，共计约 1.15 亿股，其中数量超过 1000 万股的有 5538 万股原水股份、1109 万股新黄埔、1152 万股东方明珠和 1073 万股自仪股份。以目前股价水平，这部分股权的市值约为 10 亿元。相较上述两家券商，海通证券在 2002 年以前就持有的法人股规模较小。经过 2007 年的抛售，其目前仍持有 1324.42 万股世贸股份、700 万股安泰科技和 553 万股上海普天，市值超过 4 亿元。

### ➤ 一季度见顶，今年银行业绩增长预计前高后低

考虑到净息差扩大、所得税调整以及去年基数较低等因素，市场预计上市银行一季度业绩普遍高增长，但考虑到从紧政策、信贷投放进度，以及宏观经济等因素，平安证券分析师邵子钦指出，一季表现或为本轮增长峰值，年内银行业绩增速将会出现前高后低态势，但银行业今年总体表现仍会不错。分析显示，一季银行业绩保持强劲增长的主要原因主要得益于净息差扩大、资产质量平稳和税率变化因素。去年主要驱动银行业绩高增长的两大动能—规模和净利差因素依然发挥了首要作用。邵子钦表示，由于南方雨雪天气，银行信贷一季仍保持了较高的增长速度。而去年六次加息，银行业的一些中长期贷款在今年元月也迎来重定价，这使银行的净利差水平进一步加大。此外，交通银行首席经济学家连平也指出，由于今年信贷增长控制目标低于实际贷款需求增长，资金面紧张有助于银行上浮贷款利率，去年由股市向好所启动的存款活期化趋势不大可能因今年市场的波动轻易再转化为长期存款，这会降低或稳定银行的负债成本。

## 港股市场

### ➤ 恒指小跌 22 点未站稳二万四担忧内地调控

跟随美股前夜升势，恒生指数周三高开 174.35 点或 0.73%，中资股早段急升并带动港股大盘强劲反弹，恒生指数最多上涨 292.85 点并高见 24194.18 点，不过受到 A 股市场再度重挫的拖累，中资保险、银行、金属、航空、航运等普遍回落，并带动恒指一路走低，至午后随着国家统计局公布一季度经济数据，更令市场对于宏观调控的忧虑情绪升温，中资股纷纷加速下跌，加上本地地产股集体杀跌，拖累恒生指数急剧翻绿，低见 23749.68 点，最后

受到中资电信、石油股的支撑，恒生指数收市报 23878.35 点，跌 22.98 点或 0.10%，成交 646.26 亿港元，较周二萎缩近一成；红筹指数高开 66.94 点或 1.23%，收市报 5459.79 点，涨 38.77 点或 0.72%；国企指数高开 97.02 点或 0.77%，收市报 12593.88 点，跌 71.53 点或 0.56%。三大中资保险股全线杀跌，中国财险因业绩远低于预期，收市重挫 11.39%；受到原油价格持续上涨的打击，大摩、荷银等大行纷纷唱空中资航空股，三大中资航空股平均跌 3.43%；中资银行、金属、航运等亦表现疲弱；但四大中资电信股全线上涨，平均涨幅达 1.55%，因有报道称电信业重组很可能在上半年内宣布。

## 其他市场

### 期货

#### ➤ 跨品种套利交易将现身国内期市

大连商品交易所 4 月 16 日发出通知，大商所跨品种套利交易指令将于 4 月 18 日推出，这是国内期货市场首次推出的基于交易所系统的跨品种套利指令，表明国内期货市场在跨期套利交易实现后，在交易机制创新方面迈出的又一步。根据通知，本次推出的跨品种套利交易指令适用于黄大豆 1 号与豆粕以及豆油与棕榈油指定合约之间的套利交易，同时交易指令必须是买入（卖出）一个品种指定合约，同时卖出（买入）相等数量的另一品种指定合约。跨品种套利交易指令在连续交易期间申报，开盘集合竞价阶段不能申报跨品种套利交易指令。大商所当日还发布了《大连商品交易所跨品种套利交易指令使用说明》，对适用跨品种套利交易指令的合约、跨品种套利交易代码、最小变动价位、报价范围、指令成交形式等进行了说明。某期货公司客户经理表示，大商所推出的套利等交易指令的实现方式，借鉴了 CBOT 电子交易系统的做法，对一些从事现货贸易的投资者来说，也提供了多市场跨品种套保、套利交易的可能，增加了投资者锁定利润、规避风险目标顺利完成的可能性，特别是对于大豆这种进口数量比较多的品种而言，多种套利模式的实现，对企业规避价格风险具有更为深刻的意义。

### 黄金

#### ➤ 两因素推动纽约期金突破 950 美元

纽约商品期货交易所 (COMEX) 期金周三大幅收高，在美元下跌以及创纪录的油价催生通

膨忧虑的推动下,金价升逾每盎司 950 美元。6 月期金 GCM8 结算价上涨 16.30 美元,至 948.30 美元,盘中波动区间介于 927.30-952.70 美元 1815GMT 现货金报每盎司 943.90/944.70 美元,周二收报 927.60/928.40 美元;伦敦金午后定盘价为 945 美元。7 月铂金期约 PLN8 收升 50.90 美元至 2037.30 美元;现货铂金报 2015/2025 美元。6 月钯金 PAM8 收盘上涨 6.25 美元,报每盎司 460 美元,追随铂金升势;现货钯金报 455/460 美元。5 月白银期货 SIK8 收高 47.5 美分至 18.325 美元,盘中介于 17.745/18.505 美元;现货白银从周二尾盘的 17.79/17.84 美元升至 18.28/18.33 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	113.79	115.13	1.18
伦敦布伦特原油	10984	11131	1.34
上海期铜	64090	64420	0.51
上海期铝	18720	18830	0.59
国际黄金	928.00	944.70	1.80
国际白银	17.84	18.29	2.52
伦敦铜	8720.00	8736.50	0.19
伦敦铝	2986.50	3009.00	0.75
伦敦锌	2270.50	2286.00	0.68
伦敦铅	2891.00	2825.00	-2.28
伦敦镍	30860.00	29900.00	-3.11
纽约期糖	12.67	12.65	-0.16
芝加哥大豆	1380.00	#N/A ND	#VALUE!
芝加哥玉米	606.00	#N/A ND	#VALUE!
纽约棉花期货	75.23	73.54	-2.25

数据来源路透社,截至为 2008 年 4 月 17 日

## 财富生活

### ➤ 做好抗跌和阶段性反弹两手准备

南方基金日前发布策略报告指出,市场已比预期更快地进入弱势状态。一方面,经济面临诸多不确定性和资金面压力,使调整尚难言见底;另一方面主流公司估值已进入可投资的

合理范围，同时大小非减持年内高峰暂告段落，使得阶段性反弹机会并不缺乏。南方基金提出，在保持较低仓位、控制流动性风险的前提下做好抗跌和阶段性反弹的两手准备。

#### 蓝筹已达合理估值区间

南方基金该策略报告指出，经过市场调整，目前沪深 300 估值水平已回落到 21 倍左右，根据两阶段现金流折现模型，21 倍的动态 PE 意味着上市公司 2008 年后未来 10 年持续 13%，或者 15 年 10% 左右的 EPS 增长。参考国外历史经验，企业业绩长期增长率大致应与名义 GDP 增长水平相当。在中国当前的高增长阶段，对相当多上市公司来说目前估值水平所反映的增长预期并不算过于乐观。

南方基金同时强调说，机构投资者关注的还是沪深 300 及其他有分析师跟踪的相对优秀的上市公司群体，而大量素质低下的上市公司目前仍在以很不相称的估值水平在市场交易，这和其曾经预期的全流通后估值体系趋于合理化有很大的差异，这意味着市场的结构性调整还未真正结束。与此同时，由于经济面和市场面依然存在诸多的不确定性，南方基金表示无法轻言调整就此结束，它仍将取决于几大不确定性的演化：通胀、出口和大小非减持预期。市场正面临全新的考验，A 股市场重新寻找平衡点的过程可能仍会充满波折。

#### 沿三条主线去投资

南方基金该报告表示，虽然市场已进入弱势状态，但主流公司估值已进入可投资的合理范围，同时大小非减持年内高峰暂告段落，使得阶段性反弹机会并不缺少。南方基金将在保持较低仓位、控制流动性风险的前提下做好抗跌和阶段性反弹的两手准备。抗跌：继续坚守行业趋势向上，预期稳定的行业及板块，比如大农业板块；反弹：前期调整充分，估值已为未来风险提供相当安全边际的行业及板块，比如金融地产。

南方基金表示继续看好三条行业主线：内需为主的消费服务和投资拉动行业；具有自主创新能力的先进制造业；供给持续紧张以及价格超越通胀速度的大宗商品和原材料行业。与此同时南方基金表示继续警惕五类风险：大小非减持压力大的行业或公司；关注超预期紧缩政策对利率敏感型行业以及高负债类行业的影响；出口政策持续收紧以及外围经济波动对低附加值出口企业的负面冲击；在通胀背景下，面临成本涨价，但同时价格面临管制或转嫁能力受限的价格管制行业；全球经济趋缓下，部分全球定价的周期性行业景气下滑。二季度南方基金看好的行业有银行、农业化工、商贸零售、地产、家电及日用品、建筑建材、通信传

媒、航空机场、医药、钢铁、机械、造纸、酒店旅游、食品饮料。

——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。