

每日资讯

今日要闻2
发改委：国际粮价上涨影响有限	
财经新闻3
跨国公司有望获准购汇对境外关联企业放款	
基金快讯5
五月基金将为 A 股供血 700 亿	
A 股市场7
部分中小企业上市因偷漏税“原罪”遭劝退	
港股市场9
恒指收涨 78 点红筹股提振市场	
其他市场10
美元反弹正把商品多头逼出市场	
财富生活11
过度城市化乃通胀之源头	

今天是 2008 年 5 月 7 日

今日要闻

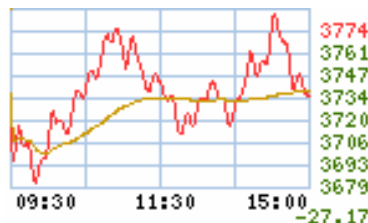
旗下基金 最近更新: 2008-05-06

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	0.8603	2.6218	+0.7967%
东方精选	0.9730	3.2301	+0.3093%
东方金账簿	每万份收益	七日年化收益率	
20080506	0.6483	2.6120%	

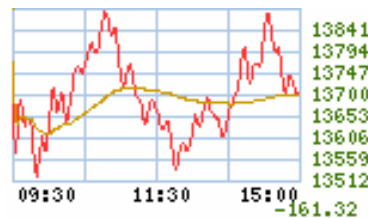
昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	3733.503	-0.73%
深证成指	13702.555	-1.14%
沪深300	4010.888	-1.11%
上证50	3128.807	-1.27%

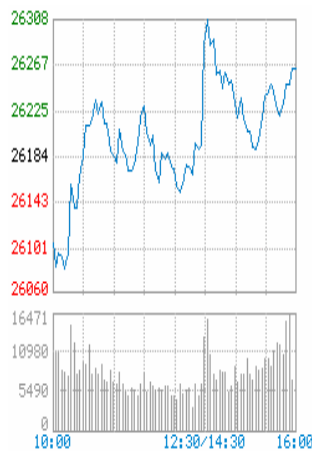
上证



深成



港股



上证深证图片数据取自 SOHU,

恒指图片取自 SINA

发改委: 国际粮价上涨影响有限

国家发改委有关负责人 6 日表示, 中国粮食连续 4 年丰收, 目前粮食供需总量基本平衡, 粮食库存充裕, 可以保证国内市场供应和市场粮价基本稳定。这位负责人表示, 稻谷、小麦、玉米主要依靠国内生产, 在国内粮源充裕、严格控制粮食出口的情况下, 国际市场粮价上涨对国内市场影响不大。这位负责人表示, 目前, 粮食库存消费比高于国际公认的 17%-18% 粮食安全线水平。在谈到国内大米供给问题时, 这位负责人说, 大米是中国最重要的口粮品种。国家一直非常关注稻谷的生产和大米的的市场供应及价格稳定。从目前看, 国内稻谷连续四年增产, 国家库存充裕, 稻谷(大米)供应是完全有保障的。目前, 国内稻谷消费量在 1800 亿公斤到 1850 亿公斤左右, 产需略有盈余。国家粮食储备中, 大米的库存也超过了合理库存。上海、浙江、福建、广东等传统稻米消费区, 地方储备按照主销区 6 个月销量的要求充实到位, 其中大米库存占 70% 以上。近期, 国家又通过采取提高稻谷最低收购价格水平, 并将稻谷最低收购价执行范围从吉林、黑龙江、安徽、江西、湖北、湖南、四川 7 省扩大到辽宁、江苏、河南、广西 11 省(区), 同时加大东北最低收购价稻谷收购, 安排东北粳稻(大米)向南方调运、加强粮食库存监督检查、控制大米出口等一系列措施, 进一步做好各项应对工作, 保证国内大米市场供应和价格基本稳定。为了保证粮食供应, 保持粮价基本稳定, 国家还积极做好市场投放和应急准备。另外, 为优先保证国内市场供应, 今年国家采取了对粮食及其制粉取消出口退税、加征临时出口关税和实行配额管理等措施, 控制粮食出口。

北京明确提出“国际金融中心城市”目标

近日, 北京市委、市政府正式下发《关于促进首都金融业发展的意见》, 明确提出首都金融业的定位和工作目标是将北京建设成为具有国际影响力的金融中心城市。该文件对北京金融业发展的总体布局是“一主

名称	指数	涨跌幅
港股指数	26262.13	0.30%
国企指数	14651.29	0.18%
红筹指数	5905.9	1.31%

数据来源于 SOHU

沪 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
宁波富邦	7.33	10.06%
力诺太阳	12.52	10.02%
同济科技	12.85	10.02%
物华股份	6.70	10.02%
亿利科技	14.39	10.02%

深 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
ST江南	26.45	109.92%
ST奥特迅	27.41	90.74%
汇源通信	8.86	10.06%
中航精机	11.84	10.04%
南天信息	18.43	10.03%

沪 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
南京新百	12.84	-16.62%
海南航空	8.68	-5.34%
吉林森工	13.30	-5.27%
南方航空	13.19	-5.24%
中国国航	15.50	-4.97%

深 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
河北宣工	11.22	-10.02%
许继电气	21.20	-10.02%
横店东磁	14.37	-5.96%
三力士	17.95	-5.43%
濮耐股份	11.52	-5.42%

数据来源于新浪网

一副三新四后台”，从优化金融发展环境、优化金融功能区规划建设等十个方面提出了具体实施方案。“一主”是指金融街作为金融主中心区，“一副”是北京商务中心区(CBD)作为金融副中心区，“三新”是新增海淀中关村西区、东二环交通商务区、丰台丽泽商务区为北京市新兴科技金融功能区。“四后台”是推进海淀稻香湖、朝阳金盏、通州新城金融后台服务园区的征地拆迁和土地开发工作，推进西城德胜金融后台服务园区配套设施建设。在优化金融政策环境方面，《意见》提出，要建立首都金融发展顾问委员会和首都金融系统研发联席会。值得外界关注的是，使中关村代办股份转让试点逐步发展成为统一监管下的全国性场外交易市场是《金融意见》的主要内容之一。《金融意见》还指出，将北京产权交易所建成全国性知识产权交易市场，与国家版权局合作，促进国际版权交易中心建设。北京还将着力推动全国棉花电子交易市场、北京石油交易所等重要商品市场的发展，构建商品市场与金融市场有机联系、相互依存、相互促进的统一市场体系，并为探索培育期货等衍生性金融市场创造条件。

财经新闻

➤ 跨国公司有望获准购汇对境外关联企业放款

扩大跨国公司外汇资金集中管理和营运等已先后在上海浦东和天津滨海新区进行试点。有消息称，为进一步完善跨国公司外汇资金管理制度，国家外汇管理局正在研究跨国公司资金集中管理问题，其中包括允许境内成员公司使用多种资金来源对其境外关联企业放款。除使用自有外汇资金外，还有购汇或使用国内外汇贷款进行境外放款运作。除了上述措施之外外汇局还将考虑适当放宽相关业务资格条件，对于外币现金池业务，原则上只要参加资金集中的企业及银行之间达成协议，并遵守相关法律框架即可进行。对于境外放款业务，原则上只要境内放款企业及境外借款企业之间达成协议，且境内外企业之间有足够紧密的关联关系即可进行。此外，外汇局还将明确外币现金池这一外汇资金营运方

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	13020.83	0.40%
纳斯达克指数	2483.31	0.78%
标普500指数	1418.26	0.77%
日经225指数	因公众假期休市一天	

数据来源于路透社

沪深300行业指数涨幅前5名

行业	幅度
公用	1.05%
电信	0.94%
能源	0.53%

沪深300行业指数跌幅前5名

行业	幅度
工业	-2.20%
金融	-1.62%
消费	-1.48%
医药	-1.17%
材料	-1.09%

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2008年5月7日08:51:33		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1371.72	1382.74
港币	89.47	89.81
美元	697.33	700.13
瑞士法郎	661.32	666.63
新加坡元	512.26	516.38
瑞典克朗	115.67	116.6
丹麦克朗	144.67	145.84
挪威克朗	137.41	138.52
日元	6.6321	6.6853
加拿大元	694.16	699.74
澳大利亚元	660.79	666.1
欧元	1079.64	1088.31
澳门元	86.93	87.26
菲律宾比索	16.48	16.61
泰国铢	21.93	22.1
新西兰元	550.07	554.49
韩国元		0.6989

数据来源于中国银行外汇牌价

式,规范外汇现金池营运的基本原则、业务结构、审核程序等相关内容;进一步简化业务审核程序,将境外放款额度由发行额管理调整为营业管理,允许跨国公司循环使用,扩大企业境外放款的灵活性和自主性。同时,进一步简化境外放款境内划转核准手续;进一步计划境外放款业务的统计项目,包括所批准额度资金来源分类,实际汇出金额、换本付息金额,同时与境外统计数字相协调;境内外汇资金池和境外放款等运作方式规定,有效期限做出企业及时履行申请及报备批复。

➤ 专家担忧中国热钱规模已超过亚洲金融危机前夕

北京师范大学金融研究中心主任钟伟在近日发表报告对目前中国的“热钱”状况表示了担忧。他坦言,中国承受的“热钱”流入规模,已超出亚洲金融危机前整个东亚所承受的规模,但中国GDP的规模至多只有亚洲金融危机时日韩加上东盟GDP规模的四分之一。钟伟强调,“热钱”流入的巨大规模等问题已经开始影响中国中短期的金融形势,如果不能及时进行政策调整,那么危机性的市场强制调整也许会在三年内发生。根据钟伟的计算,截至2005年底,在我国境内的“热钱”超过3200亿美元,2006年底和2007年底分别为4000亿美元和5000亿美元,预计到今年和明年底,国内的“热钱”规模很有可能突破6500亿美元和8000亿美元。钟伟给出的资料显示,在亚洲金融危机爆发前的1996年底,注入东亚的“热钱”约为5600亿美元,而到1998年底金融危机爆发后流出东亚的“热钱”约为8000亿美元,这给东亚带来非常惨痛的损失。

国际新闻

➤ 投资衍生品巨亏,巴菲特“不担心”

巴菲特旗下的伯克希尔·哈撒韦公司(巴郡)最新发布2008年一季度财报显示,在衍生品方面的亏损达到16.9亿美元。巴郡表示,此亏损主要来自94种衍生品合约,这些合约可分为两大类:Credit Default Swaps(信用违约掉期合同)、卖出长期的股票指数看跌期权。其中,CDS业务总共为其带来了4.9亿美元的亏损,卖出4大股票指数

(包括标普 500 指数)的长期看跌期权的亏损达到 12 亿美元。但巴菲特对此并不担心。他在给股东的信中指出,股指长期看跌期权合同的到期时间是 2019-2028 年,通过出售这些期权巴郡累计收入达到 45 亿美元,在未来 15-20 年中,即使不包括上述收益,这些长期看跌期权合约也将被证明是非常赚钱的,“你可以回忆在我们的巨灾保险业务中,我们也准备在短期内遭受巨大亏损,但是在长期中却赚了很多,这就是我们在衍生品上的哲学”。

➤ 美林认为次贷危机已近尾声

美林集团 CEO 约翰·塞恩近日表示,随着次贷危机接近尾声,该集团认为没必要筹措更多资本,但预计业务大量涉及消费者的美国各银行将可能是下一个出现问题的领域。塞恩称,他预计没必要筹措更多资本,此前该银行已从包括新加坡国有投资机构淡马锡控股在内的机构筹措了数以十亿美元计的资金。塞恩称,“目前我们的股票资本为 440 亿美元,仅略低于纪录高位”。尽管他认为次贷危机最严重的阶段已经过去,但美国经济将进入一段困难时期,因受累于房价下跌,食品和能源价格上涨以及失业人口增加。塞恩表示,“下一个问题领域将是大量消费债务敞口的金融机构,即房屋权益贷款、汽车贷款应收账款及信用卡应收账款等。而这主要出现在美国地区性银行中”。

基金快讯

➤ 五月基金将为 A 股供血 700 亿

安信证券近日发布《5 月基金市场现金流监测报告》称,虽然 4 月底政策利好刺激股市走强,但基金发行市场所面临的形势仍然不容乐观。从未来情况看,目前还处于募集过程中并将于 5-6 月份陆续成立的基金共有 21 只,其中 5 只为债券型基金,16 只为偏股型基金(其中 2 只为 QDII 基金),提前结束募集的情况尚未出现,有 2 只延长了募集期;获批而尚未开始募集的基金共有 14 只,包括境内偏股型基金 12 只和债券型基金 2 只。考虑到市场近期的低迷及 4 月底的反弹并参考 4 月份偏股型基金发行情况,如果按照境内偏股型基金平均 30 亿的募集规模,近期境内偏股型基金预计将为市场带来约 700 亿的现金流。虽然基金发行和持续营销市场难以重现前期的火爆场景,但是在如此多基金获批的情况下,总量上看,基金市场现金流有望走出前期的低谷,但是从单只基金的情况来看,现金流仍然偏紧,情况并不乐观。

➤ 7.39%！基金 QDII 净值创最大单月涨幅

5 只 QDII 基金 4 月份加权平均单位净值平均上涨了 7.39%，为 QDII 基金自去年 10 月份成立以来最大月涨幅。其中嘉实海外单位净值上涨 9.24%，涨幅最大。上投亚太、华夏全球和南方全球分别上涨 7.78%、6.52% 和 6.23%，今年 2 月 14 日成立目前还处于建仓期的工银全球涨幅也达到 4.76%。据悉，得益于 4 月份海外及香港市场的良好表现，QDII 单位净值出现显著回升，目前，南方全球、华夏全球、上投亚太和嘉实海外单位净值分别为 0.836 元、0.801 元、0.734 元和 0.733 元，亏损面较 3 月中下旬的最低点已大幅收窄。2 月份成立的工银全球已经为投资者实现盈利，单位净值 1.013 元。伴随着 QDII 基金净值的持续回升，在正式运作了半年之后，QDII 分散单一市场风险的功能正在发挥作用，基金系 QDII 已经连续三个月战胜了国内股票型基金。据统计，2 月 QDII 基金净值涨幅达到 3.32%，超过同期国内股票型基金 0.44% 的涨幅，3 月份 QDII 基金净值平均下跌 9.51%，远远低于国内股票基金 14.86% 的平均跌幅。4 月份国内股票基金平均回报为 2.88%，远远低于 QDII 7.39% 的回报。

➤ 中欧基金外籍总经理下课

因“抄底”宏达股份被市场颇多关注的中欧基金，5 日再度爆出重磅炸弹，中欧基金公司发布公告显示，卢卡·弗朗蒂尼自 5 月 1 日起不再担任公司总经理的职务，并决定由分管运营副总经理黄桦先生全权代为履行公司总经理职务。据悉，本次换帅应与买宏达股份被套无关，这应是很早（第一届董事会 2008 年第一次定期会议审议通过）就定下来的事，更多是从公司经营的角度来考虑的，更多涉及中外方股东沟通合作等一系列“内部问题”。据了解，这位意大利籍的卢卡·弗朗蒂尼是基金业内为数不多的外籍 CEO 之一，某种意义上说，他也是意大利资产管理业介入国内基金市场的“拓荒者”。继光大保德信基金管理公司英国籍总经理汤臣卸任后，此次卢卡·弗朗蒂尼的离开，外籍 CEO 的纷纷“下课”不得不引起市场更多的思考。对此，业内人士指出，中国基金业尽管已走过了 10 个年头，开放程度在逐步提高。但实践证明：至少到目前为止，基金公司尤其是中外合资的基金公司内部，中方股东和外方股东间的沟通、合作仍然是存在着障碍。一位基金公司的员工更是表示：“无论如何，我们自己更了解中国的文化、中国的市场，中国人之间的交流也更为亲切和顺畅。”

A 股市场

➤ 部分中小企业上市因偷漏税“原罪”遭劝退

鱼跃医疗上市前曝出的“鱼跃门”事件，使得公众对中小板公司偷漏税问题越来越关注。国家会计学院学者夏草表示最近发表了《深市中小板十大涉嫌偷漏税过会公司》，列出了其查找到的歌尔声学、天威视讯、九阳股份、飞马国际、九鼎新材、武汉凡谷、广电运通、辰州矿业、方园支承、山东如意等 10 家涉嫌在中小板偷漏税造假上市的公司。例如，招股说明书显示，歌尔声学 2005 年支付税费只有 24 万元，所得税费用 228 万元，2006 年支付税费 276 万元，所得税费用 538 万元。这两年所得税费用合计 766 万元，应交税金余额高达 1989 万元，但公司支付税费总额只有 300 万元，与前面两个项目数额相差 6 倍以上，因此公司这两个年度可能存在重大偷税行为。坊间传言，一批存在与鱼跃医疗类似的高补税情况的在审核公司都被劝退。夏草认为，一味指责鱼跃医疗或歌尔声学为上市进行财务包装，其实意义不大，从两家公司中折射出的是，现在很多中小民企所遇到的共同问题，也反映出目前的制度缺陷，民营企业内受国有企业的资金优势排挤，外受外资企业税收优惠的压榨，因此只能选择偷逃税款，以完成其资金积累，维持微薄的利润，但上市过程中，昔日偷逃税款导致财务报表盈利不佳、虚假财务信息及偷逃税款就成了很多民企难以逾越的屏障。创业板即将开闸，越来越多的民企上市会碰到类似问题，管理层应对此明确规定，给民企改错的机会，但要披露过去犯了什么错、如何补救，“切不可按潜规则处理民企上市偷漏税背后的重大调账问题，否则就可能在黑幕掩盖下一大批以交税甚至是假补税换业绩的企业上市，导致中小板、创业板中小民企造假成风，严重损害上市公司质量，动摇资本市场基石”。

➤ 上市公司下调增发价破再融资困局

股市的持续下跌将一些拟进行再融资的上市公司选择在调低增发价格的同时，也缩减增发的数量或者略微增加增发的数量，而有的上市公司则干脆选择放弃增发。本周二，铜陵有色、太原重工分别调整了各自的定向增发方案，发行价格下调，发行股份数量上限增加。其中，铜陵有色的新方案将增发价由原来的每股不低于 27.46 元调整为不低于 14.34 元，价格下调 47.78%；增发股票数量上限由原来的不超过 1.1 亿股提高到不超过 1.5 亿股，增加了 36.36%。而太原重工调整后的方案将增发价由原来的每股不低于 30.36 元调整为不低于 26.48

元，价格下调 12.78%；增发股票数量上限由原来的不超过 1 亿股提高到不超过 1.15 亿股，增加了 15%。对于调整定向增发方案的原因，太原重工的一位工作人员表示，主要是股票市场变化了，最近公司股价下调比较多。但是公司还是看好增发的项目，为了尽快上项目，公司根据股价的变化做了价格调整，增发数量略微增加了一点，其他方面没有变化。对于调价后，是否会出现现有股东反对的情形，该人士表示，因为之前其他很多公司也调整了增发价格，而且在召开股东大会时，公司还对现有股东说明调整发行价格的情况，所以，调整后的方案应该还会获得股东大会的通过。

➤ A 股市场 4 月净流入 100 亿资金

申银万国证券研究所最新一期《股市月度资金报告》显示，4 月份 A 股市场存量资金净流入 100 亿元，新股发行重启是吸引存量资金的主要原因，当月新股募资达 216 亿。相比之下，3 月 A 股市场存量资金累计流出了 460 亿元，当月新股募资仅 4.6 亿。从资金的每日流向来看，新股申购同样是主导资金进出的关键因素。金钼股份、紫金矿业申购当日的资金流入规模分别达到了 970 亿元、720 亿元左右。最近两个月的市场波动情况显示，偏股基金的发行对于场内资金的变化方向十分关键，已成为“关键的少数”。根据分层抽样统计，4 月场内存量资金因 IPO 发行流出 216 亿元，因印花税和佣金支付流出 226 亿元，场外资金直接入市 450 亿元，场内资金本来仅仅持平，但因为月末新完成偏股基金募集约 100 亿元，最终存量资金得以净流入。另外，由于 4 月 24 日起印花税下调 0.2 个百分点，参考 1 月到 4 月的市场成交活跃度（成交额），预计 5 月至 12 月 A 股市场将减少 1440 亿元的资金需求。

➤ 中石油计划 2010 年炼油能力占全国四成

中石油股份公司副总裁沈殿成 6 日在参加第二届石化高峰会时表示，到 2010 年中石油将建成六个千万吨炼油基地，年炼油能力超过 1.6 亿吨，占全国总能力的 40%，实现炼油综合商品率达到 93% 以上。同期，公司将建成五个大型乙烯基地，年加工能力达到 457 万吨。沈殿成还表示，中石油计划到 2020 年建成 18 个千万吨炼油基地，炼油能力达到近 3 亿吨/年，占全国的 45%，其中含硫原油加工能力 1.5 亿吨。届时还将建成 12 个大型乙烯基地，每年总加工能力达到 1200 多万吨，占全国的三分之一。据悉，中石油为中国最大石油及天然气生产商，其 2007 年原油加工量为 1.22 亿吨，约占全国总量的 37%，同期乙烯产量为 258 万吨。沈殿成还透露，中石油在 5 月将与委内瑞拉有关方面签订一个框架协议，开采该国的

奥里重油，并计划在中国南方加工，预计年加工能力将达 2000 万吨。

➤ 光大银行争取下月提交 A 股上市申请

据知情人士 6 日透露，光大银行争取 6 月中旬正式向证监会提交 A 股上市申请。来自光大银行的未经审计的最新数据显示，截至 4 月末，光大银行不良贷款率已从去年底的 4.49% 下降到 2% 左右，拨备覆盖率从去年底的 91.64% 提高到 119.96%，资本充足率由去年底的 7.19% 提高到 8% 以上，达到监管要求。光大银行本周宣布，截至 4 月 30 日，已完成上市前的 10 项准备工作：发行 60 亿元次级债；批量处置 142 亿元不良资产并争取优惠税收政策；弥补 33.85 亿元历史累计亏损；解决多年形成的巨额关联交易；清理多年形成的包括接收原投资银行的自办经济实体及对外投资；基本完成国有股权确权；基本完成自有及租赁房产确权；基本完成资产评估及财务审计；进行上市辅导、战略修订及完善公司治理结构；初步完成招股说明书等上市文件的准备。光大集团董事长兼光大银行董事长唐双宁表示，目前“光大系”的改革正在“四大战场”展开，相关改革已取得积极进展，但要看到许多指标的改善带有“恢复”性质，特别是横向比较仍然存在较大差距。

港股市场

➤ 恒指收涨 78 点红筹股提振市场

港股市场周二早段跟随美股低开，随后红筹股强劲回升，恒生指数最终收市上涨 78.18 点或 0.3%，报 26262.13 点，成交 697.37 亿港元，较前一交易日萎缩逾半成；红筹指数高开 7.35 点或 0.13%，收市报 5905.90 点，涨 76.55 点或 1.31%；国企指数低开 99.66 点或 0.68%，收市报 14651.29 点，涨 26.01 点或 0.18%。市场传闻中国移动、中海油等红筹股即将回归 A 股，刺激其股价大幅上涨。三大中资电信股上涨，中国移动涨 1.41%，中国电信涨 2.97%，中国网通涨 2.24%，合计为恒指贡献了 54.44 点的涨幅；而中海油涨 2.96%，为恒指贡献了 31.07 点的涨幅，因国际油价突破 120 美元/桶，高盛将其列入“确信买入”名单。安赛乐米塔尔有意收购鞍钢股份的股权，刺激其股价继昨日劲升 3.95% 后今日再升 2.72%，并带动中资金属股集体走强，重庆钢铁涨 3.03%，中国铝业涨 2.10%。黄金股在金价上升的刺激下进一步攀升，紫金矿业涨 4.78%，灵宝黄金、招金矿业、澳华黄金亦全线上涨。受到中国平安计划发行 A、H 股集资的消息打击，中资金融股集体下跌，中国平安跌 1.11%，中国

人寿跌 0.28%，交通银行跌 1.57%，中国银行跌 0.74%，但建设银行和工商银行均有上涨。国际油价升穿 120 美元/桶大关，打击航空股全线大跌，三大中资航空股平均跌 2.64%，国泰航空亦跌 1.29%。中资电力股亦整体走弱，华能国际、大唐发电均跌逾 3%，唯独华电国际逆势上涨 2.91%。

其他市场

期货

➤ 美元反弹正把商品多头逼出市场

前期引发商品牛市的“抛美元买商品”的交易策略正在遭遇基金的大规模了结。麦格理银行最新报告认为，起初基本金属似乎经受了美元的反弹，特别是铜价受到基本面罢工的支撑，然而上周四美元进一步上涨，触发了一些投机者的抛售，促使各类商品都纷纷跌破重要技术支撑位。美国商品期货交易委员会（CFTC）截至上周末时的最新持仓报告则显示，伴随着纽约商品交易所（COMEX）期铜价格跌至 3 周新低，该品种投机多头持仓量也大幅下滑了 27%；COMEX 期金的投机头寸从前一周的 167623 手降至上周末时的 160648 手，降幅达到了 4%；纽约商业交易所（NYMEX）原油的投机净多头头寸从前一周的 70562 手降至上周末时的 53311 手，降幅达到了 24.49%。农产品方面，玉米是投机多头出逃现象最严重的品种，在上周时投机净多头持仓下降了 26000 手，降幅达到了 16.25%；大豆的投机净多头持仓下降了 7200 手，降幅为 9.23%；近期农产品中走势最强劲的大米期货，在上周美元走强的过程中，也难以抵御基金的出逃，投机净多头小幅下降了 716 手，至 6000 手。与此同时，上周是今年以来美元空头头寸降幅较大的一周。CFTC 公布的最新数据显示，芝加哥国际货币市场（IMM）外汇投机客上周时已经将美元空头头寸减持至 2006 年 6 月以来最低水准。截至 4 月 29 日当周的美元净空头部位从一周前的 162.3 亿美元降至 57.6 亿美元，降幅也非常惊人，达到了 64.51%。

黄金

➤ 纽约金价升至 877.70 美元

纽约商品期货交易所（COMEX）期金周二小幅收高。6 月期金收高 3.60 美元，至每盎司 877.70 美元，盘中波动区间介于 872.60 至 884.50 美元。COMEX 期金最终成交量估计为 121623

口。截至 5 月 5 日的未平仓合约增加 3669 口至 432303 口。1815GMT, 现货金报每盎司 877.40/878.60 美元, 周一收盘价为 871.15/872.55 美元, 伦敦金午后定盘价报 880 美元。7 月铂金合约收高 42.40 美元或 2.2%, 至 1969.80 美元; 现货铂金报每盎司 1947.50/1967.50 美元。6 月钯金期货收高 6.95 美元或 1.6%, 至 431.40 美元; 现货钯金报 427.50/435.50 美元。

财富生活

► 过度城市化乃通胀之源头

有关通货膨胀的根本原因, 国内很多学者已经发表了自己的看法, 大家只要上网检索一下, 就可看到近期以至过去他们对通货膨胀的基本观点, 这里不做评论了。真正值得关心的问题其实仅仅是“四个字”——根本原因。因为只要明白了“根本原因”, 或是接近了“根本原因”, 那么我们就可对当前的通货膨胀形势做出客观的分析和判断。我个人的观点是, 就目前的经济趋势来看, 找出通货膨胀的根本原因, 是十分必要的事情, 因为现在有关这个问题, 有太多的人云亦云, 有太多的局限于表面现象的评论。这无助于我们客观地看待通货膨胀, 最多只能在当通货膨胀稍微平缓之际, 就爆发出一阵其实是不知所云的欢呼而已。

让我们回归根本的问题, 看看通货膨胀的根本原因。

我认为, 通货膨胀的根本原因在于全球尤其是新兴市场国家的城市化出现了失控。这个观点也许出乎很多人的意料之外, 但大家也不必过于惊奇, 只需稍加留意下述几点就够了。

首先, 大家应该看到, 现在我们遭遇的通货膨胀, 绝非是中国一国之事。正是因为这个原因, 只要对通胀问题的讨论框架局限于国内, 就不可能客观地得出结论。

其次, 通胀正在全球各个领域蔓延。能源价格的上涨, 大家已经有了切身感受, 但与能源相关的全球粮食危机, 作为中国人, 可能就感觉不到了, 因为我们现在还没有表现出来。但事实上, 从埃及到印度, 从菲律宾到印度尼西亚, 粮食危机已经导致一些国家出现动荡。

第三, 能源和粮食, 这两个有关联的因素, 存在一个有趣而重大的交联点, 那就是土地。土地可以用来种粮食, 也可以用来盖房子。但这个世界很多国家政府和投资者的选择, 都是盖房子。而这一过程, 还吸引了远比以往更多的人口迅速向城市集中。于是, 在土地减少的同时, 能源需求也在急剧上升。

举一个例子来说吧。很多人也许不知道, 上世纪 50 年代的北京, 一出建国门, 就是鸟

语花香的乡野之地，小河流淌，禽鸟成群。上世纪 70 年代，北京有了二环路，高楼建成了前三门。上世纪 80 年-90 年代，北京有了三环和四环路。至于现在，北京五环以里算是市中心，郊区是六环和七环（如果能建成的话）。三十多年来，北京一直在以几何级数膨胀和扩张。

城市化让人们占用了更多的土地，让人口从农村集中到了城市，让人们消耗了更多的能源。最终，人们会因为过度的城市化，开始“享受”被人为推高了的能源价格和粮食价格。城市现在看上去依然有着吸引人的魅力，也许只有当人们被迫要面对所有的高价格商品和服务的时候，才能够明白过度城市化会造成的巨大问题。

——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。