

每日资讯

今日要闻2

国内油气价格或提前至下月放开
六月限售股解禁压力半年来最低

财经新闻3

行权门槛抬高 奖励收益封顶
中日炼焦煤出口价将看齐 300 美元
美上月核心 PPI 涨 0.4% 十七年最高

基金快讯5

QDII 基金连续三月跑赢 A 股基金, 初步
呈现出分散投资风险的功能
基金稳定市场灾后三天资金净投入 82
亿元

A 股市场7

上交所: 股票连续停牌最长不得超过 30
天

深交所发布现金选择权业务指引

港股市场9

A 股拖累港股急挫 572 点

其他市场10

供不应求铂金期价三个多月上涨近 45%

财富生活11

灾区基金资产不会受损

今天是 2008 年 5 月 21 日

今日要闻

旗下基金 最近更新: 2008-05-20

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	0.8088	2.5703	-5.1150%
东方精选	0.9176	3.0792	-5.0300%
东方金账簿	每万份收益	七日年化收益率	
20080520	0.7108	2.5900%	

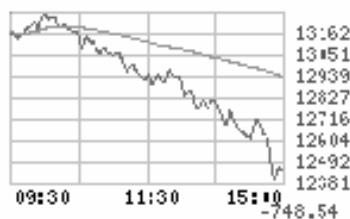
昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	3443.162	-4.48%
深证成指	12449.807	-5.67%
沪深300	3710.818	-5.19%
上证50	2835.825	-4.80%

上证



深成



港股



上证深证图片数据取自 SOHU,

恒指图片取自 SINA

国内油气价格或提前至下月放开

在“地震灾难将推高国内原材料和能源价格”的强烈预期下，成品油价格管制制度的突破近期有加速之势。相关人士 20 日透露，“国家能源局、发改委、两家石油石化巨头等相关部门对放开价格管制的讨论已经到了最后冲刺阶段”。上述人士表示：“放开价格管制的话，将大大抑制国内市场对成品油的需求。此次四川地震灾害，将不可避免地推高国内商品价格，已经居高不下的通胀率面临新的考验。这时候，需要国家重新调整宏观调控政策，放开价格管制的步伐因此也在提速中。”据该人士透露，最近两家石化业巨头中国石油、中国石化联袂国家能源局、发改委等经济监管部门共同协商放开价格管制一事，目前已经出现提速迹象。该人士又称，“原本预计将在 8 月后放开油气化产品价格管制，现在由于地震灾害的突发，很可能将在 6 月初就宣布这个消息”。而中海油 20 日发布的一则“捐款公告”也隐约透露出了限价政策松动的迹象。中海油称，未来五年，他们每年将捐资一亿元帮助四川地震灾区恢复重建，重点援建学校和医院等民生设施。一境外投行表示，中海油本次向灾区捐款额为 3500 万元，通过这则公告，预计中海油已经对未来五年的业绩具有充分的信心保证。而如果中国成品油价格管制不放开的话，这种保证将无法实现。能源专家武建东表示，“放开价格管制不仅能成为压制本次地震引致的成本推动型通货膨胀，而且‘石化双雄’也将再次成为稳定证券市场的中流砥柱”。

六月限售股解禁压力半年来最低

随着中国联通 5 月 19 日 10.6 亿限售股上市流通，5 月份的解禁高潮已经退去，在今后一个多月的时间里，限售股解禁压力明显减少，A 股或将呈现企稳并小幅回升。据最新统计，5 月 20 日至 6 月 30 日，沪深两市 A 股共有 137 家公司限售股将解禁流通，解禁数量合计 79.2 亿股，按 5 月 19 日收盘价计算，解禁市值合计 1374.31 亿元。尤其是 6 月份，94 家

名称	指数	涨跌幅
港股指数	25169.46	-2.23%
国企指数	13973.6	-2.74%
红筹指数	5718.68	-2.59%

数据来源于 SOHU

沪 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
重庆路桥	15.15	+10.02%
昌九生化	7.36	+10.01%
杭萧钢构	11.76	+10.01%
华立科技	14.51	+10.01%
太行水泥	7.96	+9.94%

深 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
恒邦	54.81	+110.97%
大华	42.01	+73.31%
中通客车	6.92	+10.02%
渝开发	10.66	+10.01%
河北宣工	11.21	+10.01%

沪 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
东方银星	6.54	-10.04%
黑化股份	9.05	-10.04%
XD青岛碱	9.14	-10.04%
银鸽投资	9.59	-10.04%
威远生化	10.76	-10.03%

深 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
广东甘化	6.89	-10.05%
深圳华强	8.88	-10.03%
金陵药业	9.06	-10.03%
欣龙控股	9.78	-10.03%
胜利股份	11.59	-10.02%

数据来源于新浪网

公司合计解禁 66.9 亿股, 解禁市值 1069.37 亿元, 此市值仅为 5 月份解禁市值的 41.2%, 并且这也是自去年 12 月份以来单月解禁压力最小的一个月。业内人士认为, 在抗震救灾的主题下, 基金等机构资金积极维护市场稳定, 掀起川渝股大会战, 极大地维护了市场做多人气。在灾后影响评估、解禁压力渐弱等市场各方面对未来预期变得相对确定之后, 主流的投资心态更是从回避风险转变为寻找机会。

财经新闻

➤ 行权门槛抬高 奖励收益封顶

国务院国资委相关官员日前表示, 《国有控股上市公司股权激励试行办法》的补充规定即将出台。而不久前, 证监会已就股权激励有关事项下发两个备忘录, 进一步提高了股权激励的审核标准。此外, 《国有金融企业上市公司的股权激励管理办法》也有望在今年出台。专家认为, 随着制度的不断完善, 今年上市公司股权激励将在规范中迎来一个新的大发展。

业内专家透露, 将要出台的补充办法对股权激励的授予和行权有相应较高的业绩指标, 并提出了在同类型企业和行业设立对照坐标。同时还规定国有控股上市公司高管股票期权收益不得超过股票期权被授予时薪酬总水平的 50%。

从目前股权激励的实施情况来看, 推进的速度是比较慢的。实际上, 早在 2006 年监管层就相继颁布了《上市公司股权激励管理办法》和《国有控股上市(境内)实施股权激励试行办法》。在当年共有 40 家公司推出了规范的股权激励计划, 而截至目前, 仅有 19 家已实施了股权激励方案。

正如国务院国资委副主任邵宁在之前的一个央企收入分配工作会议上表示, 目前由于我国资本市场还不成熟, 企业治理结构不规范、相应的配套改革没有跟上, 因此股权激励还不具备推广的条件, 只能在有条件的企业逐步试点。

名称	指数	涨跌幅
道琼斯工业指数	12828.68	-1.53%
纳斯达克指数	2492.26	-0.95%
标普500指数	1413.4	-0.93%
日经225指数	14160.09	-0.77%

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	-7.21%
消费	-5.99%
材料	-5.91%
电信	-5.46%
可选	-5.40%

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2008年5月21日09:19:37		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1364.71	1375.67
港币	89.04	89.38
美元	694.58	697.36
瑞士法郎	669.84	675.22
新加坡元	507.25	511.33
瑞典克朗	116.77	117.71
丹麦克朗	145.66	146.83
挪威克朗	138.2	139.31
日元	6.7013	6.7552
加拿大元	699.34	704.96
澳大利亚元	664.31	669.65
欧元	1086.4	1095.12
澳门元	86.49	86.82
菲律宾比索	16.08	16.21
泰国铢	21.54	21.71
新西兰元	536.91	541.22
韩国元		0.6765

数据来源于中国银行外汇牌价

中国政法大学教授李曙光也指出，由于传统的国有企业薪酬制度，不同工同酬，在薪酬制度上，国资委对于高管与职工的薪酬比例有个倍数的规定，而实施股权激励，将会突破这个倍数。其次，在定价机制上也比较难以找到一个合理的水平。除此之外，也有人担心大型垄断企业实施股权激励会形成变相的国有资产流失，因此，股权激励的制度以及推进相对来讲进度较慢。虽然我国已颁布了相关几部法规，但具体、可操作的配套政策还没有跟上。因此，有必要对现有的法规做进一步的完善，使股权激励实施起来有章可循、有法可依。

李教授提出的担忧不是没有根据的。由于前期经验的不足，有些上市公司已经出现了业绩亏损，高管照样拿激励的事例。此外，试点企业股权激励实施条件过宽、业绩考核不严、预期收益失控等问题的暴露也使得股权激励不能在央企大范围推广。于是证监会仅在3月中旬就推出了两个专门针对上市公司股权激励的“备忘录”，对于国有控股上市公司的激励细化到了“不低于近三年企业历史平均和同业水平”。此外，目前国资委即将出台股权激励试行办法补充意见，而财政部制定的《国有金融企业上市公司的股权激励管理办法》亦将出台。“随着这一系列相关制度的不断完善，在严格规范的基础上，可操作性以及可用性亦在提高，这将对股权激励制度的实施起到促进的作用。”李曙光表示。

“今年国内上市公司股权激励将迎来一个新起点。”市场人士指出，今年第一季度，就有20余家上市公司公告了股权激励计划，不论是重新修订的还是新公告的，可以看出，上市公司的股权激励在制度上以及在操作上都有了较大的进步，许多方案具有很高的可行性。下一步要进一步完善相关证券管理法规，完善公司法人治理结构，建立一套严格的能切实发挥效用的内外部监管机制。

➤ 中日炼焦煤出口价将看齐 300 美元

持续约一个月的2008年中日煤炭长期合同谈判5月8日零点正式结束。中国神华能源消息称，中日双方确认年度煤炭出口价为：动力煤（不包括山东煤）离岸价131.4美元/吨，比上一年度上涨93.52%，

高于澳大利亚谈定的 125 美元/吨，但涨幅低于澳大利亚的 125%。这也将是今年 4 月到明年 3 月底中方对日出口最终煤价，此次谈判未就数量进行敲定。中国神华董事会秘书黄清称，此次谈判的最终结果双方满意，该价格也是中方多家企业向日方出口煤价的依据，中方将依据该煤质表的煤炭品种，向日方供货，黄清表示，由于煤炭种类繁多，后续每家中国煤炭企业将与自己的日本客户协商数量，如近期日本关东电力与中国神华就会确认数量。另据了解，在中日煤炭谈判结束后，旋即展开了中韩煤炭长期贸易合同谈判。黄清也确定了该说法：“对韩国的出口价会参照对日出口价”。炼焦煤并未在此轮中日煤炭谈判中提及。中煤能源董事会秘书周东洲表示，目前该谈判正在进行中。此前澳大利亚某煤炭企业对韩国浦项的炼焦煤出口价是 300 美元/吨，相关人士称中方也可能靠近该价格。

国际新闻

➤ 美上月核心 PPI 涨 0.4% 十七年最高

由于食品和能源成本下降，美国 4 月份生产者价格指数（PPI）温和盘升，但核心 PPI 却较华尔街预期高出一倍。美国劳工部 20 日公布的美国 4 月份 PPI 数据经过季度调整后环比上升 0.2%，同比上升 6.5%。受原材料价格迅速上涨影响，剔除食品和能源价格之后的核心 PPI 环比上涨 0.4%，同比上升 3.0%，创下 1991 年 12 月以来最大同比增幅。而此前的市场预期中值为 0.2% 和 2.9%。分类数据中，4 月份能源价格环比下降 0.2%。其中，汽油价格环比大幅下降 4.6%，但住宅用天然气价格上升 5.4%。原材料价格环比上升 3.2%，核心原材料价格环比大幅上升 7.9%，半成品价格环比上升 0.9%，核心半成品价格上升 1.2%。此外，食品价格与上月持平，含酒精饮料上升 1.0%；客车价格上升 1.8%，轻型卡车上升 1.3%。

➤ 美联储再拍卖 750 亿美元贷款

美国联邦储备委员会 20 日宣布，已于 19 日通过短期贷款拍卖方式向商业银行提供 750 亿美元资金，以缓解信贷危机。

这是美联储本月进行的第二次贷款拍卖活动。第一次于 5 日举行，也提供了 750 亿美元资金。

去年 12 月美联储建立短期贷款拍卖机制，迄今为止已举行 12 次贷款拍卖活动，共为商业银行提供了 5100 亿美元资金。

美联储通过拍卖活动提供的资金规模呈逐步扩大趋势。头两次拍卖活动每次提供贷款

200亿美元，随后四次拍卖活动提供的贷款均为300亿美元。从今年3月开始，每次拍卖活动提供的贷款金额上升到500亿美元。本月5日开始，美联储又将每两周举行一次的贷款拍卖金额进一步提高到750亿美元。

短期贷款拍卖机制的建立使商业银行有了从中央银行获得短期贷款的新途径，美联储希望这一机制能刺激商业银行之间的拆借活动以及商业银行面向个人和企业的放贷活动。分析人士认为，在采取一系列降息举措之后，美联储今后可能会更多地通过贷款拍卖等方式帮助商业银行和投资公司克服信贷紧缩困难。

基金快讯

➤ QDII基金连续三月跑赢A股基金, 初步呈现出分散投资风险的功能

7日经过了去年出师不利的尴尬，QDII基金近期开始收复部分失地，其净值回升速度领先多数A股基金，初步呈现出分散投资风险的功能。海外市场止跌企稳、部分QDII基金积极调整投资区域取得一定效果是其净值表现较好的重要原因。

连续三月跑赢A股基金

去年率先出海的华夏全球精选、嘉实海外中国股票、南方全球精选、上投摩根亚太优势4只QDII基金，因遭遇次贷危机而出师不利。其中两只基金净值最低时曾经逼近0.6元大关，4只QDII基金累计浮亏一度超过300多亿元。

但进入今年2月份以来，A股市场持续大跌，而香港等海外市场却止跌企稳，并率先展开反弹。这使投资海外市场的QDII基金开始扭转前期颓势，表现开始强于A股市场基金。QDII基金今年2月份打了个漂亮的翻身仗，4只去年发行的QDII基金当月全部上涨，平均涨幅为3.32%，高于内地股票基金的涨幅。在接下来的3月、4月份，QDII基金继续跑赢A股基金。

截至5月19日，4只去年出海的QDII基金中，南方全球精选、华夏全球精选净值已回升至0.8元以上，其他两只也在0.7元以上。今年年初成立的QDII基金工银瑞信全球配置，则以4.4%的净值增长率排在所有股票型及混合型基金的第二位。

天相投资基金分析师闻群表示，从今年一季报可以看出，积极调整投资区域的QDII基金更胜一筹。华夏全球重点增加了美国市场的投资比例，南方全球增持了拉美市场，减少了日本、欧洲以及亚太地区的投资比例，均取得了较好的调整效果。

初现分散风险功能

与国内基金只能单纯投资单一市场相比，QDII 多市场投资可以起到分散风险作用。尽管去年 QDII 出师不利，发行初期便遭遇次贷危机而蒙受巨额浮亏，从而饱受投资者抱怨；但是在市场大跌后，QDII 基金分散风险作用开始显现。近期香港市场和美国市场相对于 A 股市场的强势，有助于 QDII 基金继续表现出不同于 A 股基金的走势，其分散风险的作用将进一步体现。

汤森路透投研主管周良认为，这一方面是因为海外市场所具有的估值优势，目前出海的 QDII 基金大都以海外上市中国概念股票为投资重点，与 A 股市场相比其估值明显偏低；另一方面，这些上市公司又能分享中国经济快速发展所带来的业绩增长。

周良表示，从长远看，海外市场中国概念上市公司所具有的这种投资价值肯定会被市场挖掘出来。随着时间的推移，QDII 基金将进一步体现出分散投资风险的优势。

不过，由于海外市场特性迥异，同时面对多如牛毛的境外基金，QDII 基金所面对的是竞争更为激烈的国际市场，这将考验 QDII 基金的资产配置与选股能力。

➤ 基金稳定市场灾后三天资金净投入 82 亿元

最近 5 月 12 日汶川地震灾害发生以来，大盘并未因大灾而出现大跌，上证指数围绕 3600 点出现振荡。大智慧研究所表示，从市场的资金情况看，基金成为了稳定市场的主要力量，基金在 13 日至 15 日的三个交易日中净投入市场 82 亿元。

2 月份以来首次净流入

最新 TopView 数据显示，5 月 13 日至 15 日期间，共有 171 家基金会员参与交易，资金净流入家数为 104 家，资金净流出 67 家，多头基金家数明显占据上风。基金在这三个交易日中资金流入 280.3 亿元，资金流出 198.1 亿元，合计资金净流入 82 亿元。比较市场资金在震灾之前的表现，我们可以发现，基金本次连续 3 个交易日的资金净流入是自今年 2 月份以来的第一次。从基金的操作来看，仍然以调仓为主，短期内资金流入量并不大，一方面前期减仓力度不小，想把筹码拿回需要一定时间，另一方面，目前市场并没有可作为指标做多的板块，特别是银行股有相当大的限售股上市，限制了大盘向上的空间。

增持钢铁煤炭石油

大智慧研究所认为，5 月 13 日以来，受地震灾害的影响，医药、农业、建材、有色、

电力各板块遭轮番炒作，而基金并未过多参与这些热点概念板块，反而更多地关注因产品价格持续上涨带来投资机会的钢铁、煤炭，以及有融资融券概念的券商板块。

从TopView数据上看，基金资金连续5日增仓钢铁板块，目前基金持仓为32.60%，最近3天增仓近1%，13日-15日3天内资金流入就达28.8亿元，其中宝钢股份(600019)、武钢股份(600005)分别被净买入8.9亿元及8.6亿元。

基金对煤炭石油等能源类也是青睐有加，从Topview数据分析，部分基金在3月中旬就开始在煤炭、石油板块建仓，其动作一直持续到现在，目前基金连续8天资金净流入，持仓22.3%，5月13日至15日增仓0.5%，资金净流入21.1亿元，其中中国神华(601088)的基金资金净流入就达8.3亿元。

此外，虽然银行板块受限售股上市流通影响，一直在低位盘整，但13日开始连续3天有少量的资金开始进入这个板块，资金净流入金额为18.4亿元。

A股市场

➤ 上交所：股票连续停牌最长不得超过30天

上海证券交易所上市公司部20日发布《上市公司重大资产重组信息披露工作备忘录》第一号、第二号，即《信息披露业务办理流程》和《上市公司重大资产重组财务顾问业务指引（试行）》。备忘录（第一号）规定，上市公司在筹划、酝酿重大资产重组事项过程中，最迟应在向公司董事会发出董事会会议材料前，向上市部提出股票连续停牌的申请，且须对连续停牌期限做出明确承诺，连续停牌时间最长不得超过30天。此外，上市公司连续停牌超过5个交易日的，停牌期间，上市公司应当按照交易所相关规定，至少每周一发布一次相关事项进展公告，说明重大资产重组的谈判、批准、定价等事项进展情况和不确定因素。备忘录还要求，上市公司在重大资产重组期间做好保密工作，不可提前泄露重组消息。备忘录（第一号）强调，上交所上市部在相关股票交易时间不接受上市公司重大资产重组涉及的股票停牌申请、相关信息披露文件的接收和审核。根据备忘录（第二号），独立财务顾问应帮助拟进行重大资产重组的上市公司分析重组相关活动所涉及的法律、财务、经营风险，提出具体对策和建议，设计、完善重大资产重组方案，并指导委托人按照相关规定制作申报和信息披露文件等。上证所有关人士表示，即日起，上市公司应按照《重组办法》和两份备忘录的要求进行重大资产重组，而原来实行的上市公司重大资产重组“预沟通”制度正式退出历史舞

台。

➤ 深交所发布现金选择权业务指引

深交所与中国登记结算深圳分公司日前联合颁布《上市公司现金选择权业务指引》，对收购方在上市公司并购重组过程中向股东提供的现金选择权进行专门规范。深交所还同时发布了第 10-12 号信息披露业务备忘录，以进一步规范上市公司“董监高”信息申报、非上市外资股转 B 股流通等相关业务行为。此次深交所发布的指引，明确了行使现金选择权可采取的申报方式，并要求上市公司设定的选择现金申报时间不得少于五个交易日。指引还对申报期间公司股票是否停牌，办理现金选择权业务时需提交的资料及信息披露要求等予以明确规定。为方便上市公司申请办理新增有限售条件股份解除限售业务，深交所还制定了《信息披露业务备忘录第 12 号-发行证券限售股份解限》，要求申请解除其所持股份限售的股东不存在对上市公司的非经营性资金占用或上市公司对该股东的违规担保等损害上市公司利益的行为。该备忘录对限售股份持有人为控股股东、实际控制人时，应履行的信息披露义务（拟出售的数量、时间、价格区间、减持原因等）和不得出售股份的情形作出了具体规定。另据了解，深交所还就股改公司代垫股份偿还和限售股份解除限售业务修订了《股权分置改革工作备忘录第 10 号-代垫股份偿还》和《股权分置改革工作备忘录第 16 号-解除限售》。

➤ 中钢宝钢两强联手 镍铁“航母”将下海

投资约 18 亿元的全国第一个大型现代化镍铁项目，或将成为正处于低迷时期的镍铁产业打入的一针兴奋剂。日前，记者获悉，国内钢铁企业龙头宝钢集团与中钢集团分别由各自的子公司出资 6 亿元，合资在沧州渤海新区打造一座产能将达到 8 万吨的镍铁基地，预计 2009 年 6 月投产。据有关人士透露，该项目亦将适时向 32 万吨镍铁等项目拓展。

据悉，镍铁是不锈钢主要原料，由于受困于镍价去年的剧烈波动，包括宝钢在内的大批钢企的不锈钢业务均出现亏损。分析人士认为，目前镍铁价格与不断攀高的焦炭价格形成鲜明对比，市场并不景气。但预计今后 2~3 年不锈钢行业仍会快速发展，产量有望突破 1000 万吨，从而推动镍铁价格攀升。

港股市场

➤ A 股拖累港股急挫 572 点

在四川地震导致中国内地通胀忧虑加剧，加上内地昨起上调存款准备金率，A股应声大跌5%，上证综指、深证成指分别失守3,500、13,000点重要整数关口，沪综指更创下四周以来最低收位。A股大跌，加上亚洲区股市全面下跌，港股昨日最多曾跌逾700点。有证券经纪指，大市开始进入期指结算前好淡友「埋身肉搏」阶段，相信5月底结算前会以淡友占优，恒指可能先回调至250天线(24,698点)水平，到6月才再作冲刺。

港股昨跟随内地股市回吐，略为低开后曾一度跌700点，全日收25,169点，跌572点，跌幅2.2%，成交额830.8亿元。蓝筹股几乎全面下挫，地产股的沽压较大。有证券经纪指，毕竟港股过去数月已从低位回升几千点，加上成交又停滞不前，欠缺上升动力，故恒指可能先回调至250天线(24698点)水平，到6月半年结时才再作冲刺。

国指跌2.7%跑输大市

内地投资者开始忧虑大地震后的不明朗因素，A股昨日急泻。在A股拖累下，港股午后大跌，国指跑输大市，跌394点报13,973点，跌2.7%。蓝筹股中单计中移动(941)已拖低港股超过100点；成份股中跌幅最大的信置(083)失守20元，收报19.88元，急跌6.2%；中海外(688)及长实(001)均跌3%，新地(016)、恒隆(101)、恒地(012)均跌1至2%。

台湾新领导人马英九正式就职，台股却大跌226点，跌2.4%，但仍稳守9,000点上。凯基证券亚洲区营运总裁邝民彬称，马英九甫就职台股即下挫，表明有趁好消息出货的沽盘涌现。在炒「新政府」概念下，很多台股股价已「先行一步」，所以借就职的好消息回套是很正常，但台股以后还会继续有炒作，在港上市的台股波动会很大。

后市需看资金走向

A股方面，邝民彬认为上证从3,000点反弹后，已累积大量升幅，大地震后的不明朗因素相继涌现下，A股短期内会疲软，港股亦难独善其身。他认为，港股后市需看资金走向，若通胀、油价在第三季继续高企，息口又见底，奥运概念炒完后，港股下半年殊不乐观。

辉立证券策略师刘翔亦指出，内地股市突急挫，令淡友提早出击，他预计，本月底可能在24,500点左右结算，而250天平均线有一定支持。

重建概念股现回吐

市场憧憬四川地震后重建对水泥的需求，昨日新上市的亚洲水泥(743)，股价逆市升超过30%。但部分有重建概念的股份则出现回吐，中建材(3323)遭大行降调级，全日急挫超过

8%，收 20 元；中材(1893)亦跌超过 4%。

其他市场

期货

➤ 供不应求铂金期价三个多月上涨近 45%

上近日，贵金属冶炼商庄信万丰发布最新报告称，铂金市场的供求关系从 2006 年的 35.5 万盎司的过剩，转变成 2007 年的 48 万盎司的赤字，直接影响到了铂金期货的价格。去年铂金价格已经大幅上升，今年 1 月 23 日到 5 月 8 日，NYMEX 铂金期货价格涨幅达到了 44.78%。分析师认为下半年还将有上涨的空间。

铂金供求出现赤字

据庄信万丰的报告，2007 年，受铂金原料价格的影响，首饰行业对铂金的需求增幅放缓，但工业行业对铂金的购买量大增，从 183 万盎司上升到 194 万盎司，包括汽车、化工、石油和电子等行业。2007 年，全球铂金总需求量上升了 8.6%，达到 703 万盎司。

同时，去年南非由于熔炉关闭、安全问题和劳资关系纠纷等一系列因素，导致了铂金供应量下降。经易期货高级分析师刘馨琰向《每日经济新闻》记者表示，世界上 70%的铂金都是在南非生产，所以南非产量的下降会直接影响铂金的供应。此外，俄罗斯和世界其他地区铂金供应量也出现小幅下降。2007 年铂金供应总量下降至 655 万盎司，与 703 万盎司的总需求相比，出现了 48 万盎司的赤字。

汽车行业需求大幅增长

记者从报告中发现，去年全球对铂金的需求仍主要集中在汽车和首饰行业。中国去年汽车行业的铂金需求量出现了大幅的增长，从 2006 年的 15.5 万盎司快速增长到 21.5 万盎司，增幅达 38.7%，增长速度居于世界前列。而首饰方面的需求增幅不大。

刘馨琰认为，中国汽车消费量的大量增加就是汽车行业对铂金需求量增加的直接原因。首饰消费量相对稳定，是由于首饰有向彩金方向发展的趋势。

据了解，铂金在汽车行业的应用主要集中在汽车尾气催化剂行业的应用。分析人士认为，随着环保意识的增强、法律法规的完善，汽车行业对铂金的需求还会保持在一个较大的

需求量。

下半年还有上升空间

2007年，铂金价格从年初开盘的1136美元开始不断上升，在下半年，当南非供应出现问题后，价格更是加速上涨。

刘馨琰称，今年年初南非停电，给铂金生产带来了很大影响，导致供求不平衡，在今年2、3月份就已经看到铂金价格涨幅很大了。NYMEX白金期货价格从2008年1月23日1559.7美元/盎司放量上涨至5月8日最高点2258美元/盎司，涨幅达到44.78%。近期反复震荡，5月19日收于2158.2美元/盎司。

《每日经济新闻》记者昨日致电周大福珠宝公司，询问全球铂金价格大幅上涨对其产生的影响，该公司媒体人士称不是专业人士，拒绝了记者的采访。但不可否认的是，珠宝商们采购成本会大幅上升。

对于下半年的铂金市场的预测，刘馨琰认为，中国、印度等国汽车消费的增长可能还会拉动铂金的需求增长，而随着美元汇率的下降，黄金等贵金属的价格的上涨，可能还会带动铂金价格的上涨，再加上供求的不稳定等因素，下半年铂金价格还会有上升空间。

黄金

➤ 一季度全球黄金需求下降16%至五年低点

世界黄金协会(WGC)周二称，2008年第一季度全球黄金需求较上年同期减少16%至701吨，为五年来最低水平，因金价突破每盎司1000美元关口创下纪录高点。

据世界黄金协会公布的季报称，全球第一季度来自珠宝业的黄金需求和上年同期相比减少21%至445.4吨，为1990年代初以来最低水平；但以价值计，2008年第一季度对黄金的需求增长20%至209亿美元，因全球性信贷危机笼罩金融市场而且有通胀压力存在。

第一季度工业和牙科方面的需求下降5%至110.3吨，这主要是因美国经济放缓和电子领域需求下降。来自投资方面的黄金需求则下滑35%至72.7吨。

因金价高昂，今年第一季度印度国内来自珠宝业和投资的黄金需求分别为71吨和31吨，均相当于上年同期水平的只有一半，但中国和俄罗斯却分别增长15%和9%。

WGC经济顾问吉尔·雷兰说，中国投资者往往不害怕在牛市中买进，他们大举买入黄金很大程度上是出自投资的考虑。他表示，近期印度方面需求出现大的实质性波动。预计总

需求将依然乏力，第二季度可能会接着缩减，但降幅会小于第一季度。

现货金在 3 月 17 日创下每盎司 1030.80 美元的纪录高点，因油价高涨引燃通胀担忧，并令美国可能进一步降息的预期升温，在这种情况下黄金作为另类投资工具的魅力往往会大大提升。

黄金 ETF 需求第一季度翻倍，达到了 73 吨。不过，据雷兰称，从第二季度开始，黄金 ETF 黄金流出约 40 吨，因为许多对冲基金相信金融动荡接近尾声，它们开始锁定利润。

今年第一季度全球黄金供给增长 6%，其央行售金增加 8%，矿产金为 593 吨，与去年第一季度相当。

目前金价在 900 美元/盎司附近，该协会经济学家认为金价仍获得许多因素支持。雷兰称，投资基金和养老基金进入商品市场仍然处于初期，还会有更多基金进入这个市场。周一该协会执行长詹姆斯·柏顿表示，预期美元将进一步走软，从而提升黄金的投资魅力。他认为美元还未触底，但美元走坚将是黄金丧失近期吸引投资兴趣的主要因素之一。他说，由于基本面因素强劲，和其他商品相比，黄金更具优势，可以安全度过任何投机性资产泡沫期。

财富生活

➤ 灾区基金资产不会受损

“今年由于地震灾害，很多灾区客户丢失了相关身份证、银行卡等，无法办理基金交易；还有一些持有人在震灾中遇难，其家属也面临基金账户的遗留问题。对此，基金公司人士周一特别强调，针对这些突发情况已制定相关业务流程和制度，基民不用担心资产受到损失。在地震发生后，汇添富已开始对受灾地区客户进行主动外呼，慰问受灾地区客户及客户经理，尤其是对汶川、绵阳、德阳、都江堰、雅安等重灾区的客户及客户经理。不少灾区基民担心，由于基金账户遗失或原基金持有人离世，基金份额是否还在或者是否能过户。针对这些突发情况，国内各基金公司已制订相关业务流程和制度，他们将与代销机构、中登公司进行沟通协商。汇添富表示，对于失去身份证、银行卡而需要查询或交易的客户，失去亲人需进行非交易过户的客户，还有那些失去双亲需继承基金财产的未成年人客户，汇添富都将全力帮助解决这些突发问题，不让基金持有人的基金财产受到任何损害。华安基金公司人士也表示，针对灾区基民的困难和担忧，公司已经尽力在向基民传递账户安全的信息。

(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。