

每日资讯

今日要闻2

国家统计局：中国不会出现恶性通货膨胀

财经新闻3

全国财政收入增幅逐月递减折射企业不景气现实

基金快讯5

新发基金揭秘 3000 点建仓策略

A 股市场6

证监会新规整顿券商分公司，2 年关闭违规网点

港股市场9

恒指全周累跌 130 点收复二万四大关

其他市场10

锌市神秘大多头遭跨市套利资金“围猎”

期货市场价格一览11

财富生活11

准备金率意外上调债市将感受资金压力

今日要闻

今天是 2008 年 6 月 10 日

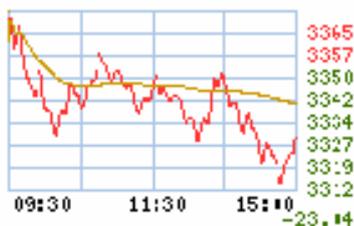
旗下基金 最近更新: 2008-06-06

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	0.7684	2.5299	-1.0941%
东方精选	0.8789	2.9738	-0.6556%
东方策略	1.0000	1.0000	0.0000%
东方金账簿	每万份收益	七日年化收益率	
20080606	0.7065	2.5280%	

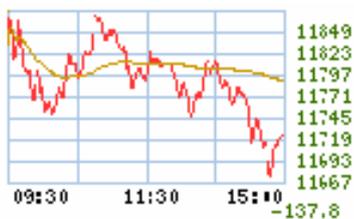
昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	3329.67	-0.66%
深证成指	11733.971	-1.06%
沪深300	3489.502	-0.64%
上证50	2701.789	-0.76%

上证



深成



港股



上证深证图片数据取自 SOHU,

标指图片取自 CTMA

地址: 北京市西城区金融大街 28 号盈泰商务中心 2 号楼 16 层 邮编: 100032 传真: 010-66295999 联系电话: 010-66295888

国家统计局: 中国不会出现恶性通货膨胀

7 日在国务院发展研究中心和浙江省人民政府举办的 2008 中国开放论坛上, 国家统计局总经济师姚景源在作主题报告时认为, 当前国际经济形势复杂, 主要表现为美国次贷危机、美元贬值以及世界性的物价上涨, 但是中国经济的基本面是好的, 可以概括为“增长较快、结构趋优、效益提高、民生改善”。他分析认为, 支撑中国经济增长的原动力是“四个化”, 即工业化、城市化、市场化和国际化。目前这四个原动力都没有改变, 将支撑着中国经济继续增长。他同时表示, 虽然中国经济增长速度会比去年有所降低, 但是增长率估计仍会在 10% 左右, 而且也不可能出现恶性通货膨胀。

汶川震后恢复重建条例公布明确 6 大原则

国务院总理温家宝 6 月 8 日签署第 526 号国务院令, 公布《汶川地震灾后恢复重建条例》, 自公布之日起施行。这是中国首个专门针对一个地方地震灾后恢复重建的条例, 将灾后恢复重建工作纳入法制化轨道。国务院法制办负责人说, 地震灾后恢复重建应当遵循六项原则, 这六项原则是: 受灾地区自力更生、生产自救与国家支持、对口支援相结合; 政府主导与社会参与相结合; 就地恢复重建与异地新建相结合; 确保质量与注重效率相结合; 立足当前与兼顾长远相结合; 经济社会发展与生态环境资源保护相结合。此外条例规定, 地震灾后恢复重建应当坚持以人为本、科学规划、统筹兼顾、分步实施、自力更生、国家支持、社会帮扶的方针。条例共九章八十条, 分为总则、过渡性安置、调查评估、恢复重建规划、恢复重建的实施、资金筹集与政策扶持、监督管理、法律责任、附则等。

名称	指数	涨跌
港股指数	24402.18	0.61%
国企指数	13513.21	1.18%
红筹指数	5195.83	0.94%

数据来源于 SOHU

沪 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
凤凰光学	7.11	+10.06%
外高桥	13.92	+10.04%
华阳科技	8.25	+10.00%
重庆啤酒	18.69	+7.17%
三联商社	13.77	+7.16%

深 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
宏达经编	14.25	+10.04%
威尔科技	15.13	+10.04%
汉钟精机	15.38	+10.01%
中核钛白	10.11	+10.01%
通富微电	11.99	+10.00%

沪 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
红星发展	11.39	-9.96%
浙江医药	23.10	-9.94%
鄂尔多斯	19.24	-8.47%
中铁二局	10.21	-7.77%
凌云股份	7.36	-7.65%

深 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
胜利股份	11.30	-10.03%
新和成	50.36	-9.99%
锦化氯碱	9.09	-9.91%
佛山照明	9.70	-9.68%
澳洋顺昌	20.33	-9.64%

数据来源于新浪网

财经新闻

➤ 全国财政收入增幅逐月递减折射企业不景气现实

有关方面透露,4月份全国财政收入6825亿元,同比增长17%,增速比上月回落7.7个百分点。前4个月,全国财政收入约2.28万亿元,同比增长29.4%。全国财政收入增速呈逐月递减趋势,1、2、3月分别增长42.4%、36.6%、24.7%。分细项来看,4月份国内增值税、国内消费税等增速与上月相比变化不大,企业所得税、个人所得税、进口货物增值税和消费税增速则比上月大幅回落。其中,占比最高的企业所得税同比负增长是4月份全国财政收入增速放缓的主因。据统计,4月份企业所得税同比下降11.9%,比上月回落11.7个百分点。企业所得税增速下降主要受企业利润增速放缓和“两税合并”改革影响。国家统计局公布的数据显示,1-2月份,全国规模以上工业企业实现利润3482亿元,同比增长16.5%,增速比去年1-2月份和1-11月份分别放缓27.3和20.2个百分点。

➤ 深圳摊牌: 与香港共建全球金融中心

中共深圳市委四届十次全体会议6日举行,会上出台了“深圳关于建设中国特色社会主义示范市”文件,文件表明,深圳将全面加强香港的金融合作,与香港共建全球性国际金融中心。深圳市市长许宗衡在会上对新出台的文件作了说明。他表示,深圳要学习借鉴香港金融业的经验,努力完善深港两地清算系统,加强深港之间资金交易基础设施建设。许宗衡说,深圳正积极争取国家支持,扩大深港两地企业小额贸易人民币结算额度,尝试允许香港和深圳居民在两地间有限度地汇出和汇入人民币,推动深港共建人民币离岸中心,为人民币国际化进行探索。他指出,要推动深港两地证券交易所开展合作,探讨建立两地证券交易所会员互认机制,促进两地资本市场的融合,吸引更多的香港金融机构营运总部落户深圳。

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	12280.32	0.58%
纳斯达克指数	2459.46	-0.61%
标普500指数	1361.76	0.08%
日经225指数	14181.38	-2.13%

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	0.30%
沪深300行业指数跌幅前5名	
行业	幅度
电信	-3.12%
工业	-1.22%
公用	-1.12%
医药	-0.79%
金融	-0.73%

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2008年6月10日08:40:47		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1360.46	1371.39
港币	88.48	88.82
美元	691	693.76
瑞士法郎	668.1	673.46
新加坡元	503.97	508.02
瑞典克朗	115.07	115.99
丹麦克朗	144.01	145.16
挪威克朗	135.23	136.32
日元	6.4607	6.5125
加拿大元	673.65	679.06
澳大利亚元	654.16	659.42
欧元	1074.17	1082.8
澳门元	86.01	86.34
菲律宾比索	15.63	15.75
泰国铢	21.23	21.4
新西兰元	522.07	526.26
韩国元		0.6851

数据来源于中国银行外汇牌价

➤ 机构对联通重组态度：不看好但不反对

电信重组具体方案公布后，中国联通复牌持续下跌，尤其是机构大举抛售以获利了结。有基金经理表示，不看好这只股票，手中已没有联通的股份，也不打算靠这种博弈对价赚钱。6月4日，瑞银发布研究报告将中国联目标价从10.4元调低至8.3元，同时做“售出”评级，这是过去一年以来，瑞银在多次调高联通评级后首次做出悲观判断。瑞银认为，按6月2日联通宣布的方案，联通红筹股与网通的换股比例为1.508:1，而瑞银此前的预期是1:1。此外，联通出售CDMA网络的作价也远低于其预期。瑞银特别指出，电信行业前景将会恶化，因为竞争加剧、资本支出增加，实力较弱者中国联通将是最大输家，“我们对中国移动的基本面仍乐观，尽管市场担心可能采取不对称监管措施，鉴于规模和管理质量，中国电信值得保持关注，我们最不看好合并后的联通-网通，因为即将展开的整合过程困难重重”。瑞银分析认为，中国电信、联通-网通、中国移动目前的股价对应2009年(重组后)的动态市盈率为分别为16-18倍，18-20倍和12.2倍，中国移动最具吸引力，而联通-网通最贵。中国联通与网通换合并以及出售C网给电信的议案仍待股东大会通过，但持有联通的机构尽管不看好前景，却也不准备投反对票。有券商和基金指出，重组方案由政府主导，运营商们都希望快点把细节定下来，以投入下一季度的运营，联通也要抢占时间投入G网建设，股东大会会不会成为阻力。

国际新闻

➤ 雷曼二季亏28亿美元计划筹资60亿美元

雷曼兄弟9日宣布，公司计划通过发行普通股和优先股筹资60亿美元，该公司预测第二财政季度将净亏损28亿美元。这是雷曼兄弟1994年上市以来第一个出现亏损的季度，同时也是雷曼兄弟上市以来首次发行普通股。雷曼兄弟股价盘前跌8.3%，至29.60美元，该公司股价今年迄今为止已经大幅下挫了50%左右。眼下新泽西投资局以及美国国际集团前任董事长兼首席执行官格林博格旗下的C.V. Starr都已经向雷

曼兄弟作出了大规模出资的承诺。而不仅是雷曼兄弟。英国大型银行巴克莱集团也正希望从中东或亚洲等地的海外投资者处筹集资金。Fox-Pitt Kelton 分析师 David Trone 表示, 最早在明年, 美国投行可能“历史性”地与美国国内或外国商业银行进行整合。Trone 在 6 月 6 日的一份报告中写道, 如果投行可以永久性从美联储的贴现窗借款, 联储便可对它们进行权威性监管, 要求它们遵从商业银行目前面对的相同规则。这将使这些投行的长期回报永久性降低, 它们的冒险意愿也会下降, 华尔街的这些大投行将不得不为此寻求新的合作伙伴。

➤ 台企投资大陆 40%上限放宽在即

台湾“经济部”证实, 已经初步拟定方案, 考虑取消台湾企业 40%的赴大陆投资上限。同时有关方面还计划松绑部分产业赴大陆投资的限制, 包括半导体制造、封测、IC 设计、TFT-LCD、轻油裂解等产业将有望“有条件由禁止类改为准许类”。业内人士透露, 4 月底, 马英九曾经协同他的主要智囊, 专程前往台湾内湖科技园与台湾几大主要科技集团负责人座谈, 受到邀请的都是台湾科技产业内的重量级企业, 包括光宝科技董事长宋恭源、宏碁董事长王振堂、友达光电董事长李焜耀、华硕集团董事施崇棠、神达董事长苗丰强、华新科董事长焦佑钧、台达电董事长郑崇华、仁宝电脑董事长许胜雄等。巨头们提出了六项建议, 包括尽快出台清晰具体具有可操作性的产业升级条例、开放大陆人才来台湾、松绑部分产业投资项目、尽快落实“三通”、引导台商回台上市, 以及环保节能要与国际接轨等。马英九在座谈会的最后承诺, 未来将对企业实行“轻税简政”政策, 而对于投资项目解禁、40%投资上限问题, 则将列为上任后优先解决的问题。此外马英九还鼓励台商回台投资, 也希望吸引外资来台湾投资, 期盼未来的台湾成为台商的全球研发总部, 以及外商的两岸营运总部。

基金快讯

➤ 新发基金揭秘 3000 点建仓策略

Wind 资讯统计, 截至 6 月 4 日, 已经募集结束的新基金中, 从 4 月份开始到现在成立的新基金共有 25 只, 正在发行的新基金有 14 只。密集发行的新基金即将迎来集中建仓期, 对于目前 3000 点左右的大盘点位, 南方优选价值基金经理谈建强认为: “股市在 3000 点左右, 从估值的角度来看, 投资应该还是比较合理的区域了。”南方基金认为市场将会逐步进入正常的轨道, 奥运会的效应、物价短期内回落的预期、相对较低的解禁市值、新基金的集中发行都将

是推动 6 月份行情发展的积极因素, 5、6 月是不多的投资的窗口。持同样看法的还有博时特许价值基金经理陈亮。对于建仓节奏, 南方优选价值基金谈建强坦言: 如果指数上涨很快, 可能会把建仓时间拉长, 逐步完成建仓。如果到建仓的时候, 市场点位非常低, 也不排除迅速建仓的可能。招商基金表示首先是进行大类资产配置, 其次是精选价值被低估的个股和个券。博时特许价值基金当前的整体投资策略是适当控制仓位, 同时做好行业配置, 将根据既定的策略, 稳步建仓。华宝兴业基金则认为, 在新能源领域、环保领域、软件服务领域、医药领域中将诞生新的盈利模式。

➤ 灾区基金赎回统一解决方案正在制订

汶川地震使得基金业面临以往从未遇到过的问题, 即持有人遇难、遗失证件, 但又急需赎回基金以应急。对此, 多家基金公司表示, 请广大持有人放心, 基金资产安全无碍, 但由于这样的问题以前没有遇到过, 如何快速办理相关事宜, 行业主管部门和中央登记结算公司正在紧急磋商统一的解决方案。地震发生后, 许多基金公司试图联系在灾区的持有人。有的公司专门开通了绿色专线, 在客服热线中将来自灾区的电话设置为优先响应, 灾区客户无需排队便可快速接通客服热线; 有的公司还将在网站上开设灾区客户交流专栏, 接受客户提问, 并及时回复。不少公司还专门统计了在灾区的持有人, 并致电慰问。现在的问题主要集中在三个方面, 首先是一些持有人由于地震丢失了相关证件, 但是又急需用钱, 需要赎回基金以应急。对此综合各家基金公司的建议, 如果购买基金的底单在地震中丢失, 只要持有自己身份证和银行卡, 就可以证明所持有的基金份额并办理赎回业务; 如果身份证和银行卡都丢失, 应该进行法定的挂失程序, 可以到派出所补办身份证, 然后持身份证再补办一张银行卡, 就可以到银行办理相关赎回业务了。此外, 如果持有人不幸遇难, 亲属要继承基金资产的, 就需要办理非交易过户。对此基金公司表示, 目前办理非交易过户需要向中央登记结算公司提供相关资料并办理手续, 登记结算公司正在制定相关便利措施和解决方案。

A 股市场

➤ 证监会新规整顿券商分公司, 2 年关闭违规网点

证监会 6 日发布《关于进一步规范证券营业网点的规定》和《证券公司分公司监管规定(试行)》, 对证券公司设立、收购或者撤销境内分支机构、变更境内分支机构的营业场所等

行为进行规范。根据规定，申请设立分公司的证券公司，应当具备健全的公司治理结构、完善的风险管理制度和内部控制机制；最近两年内无重大违法违规行为，不存在因涉嫌违法违规正在受到立案调查的情形等条件。在营业网点设立方面，规则规定具备净资本以及各项风控指标持续 2 年达标、已按规定实施第三方存管、账户规范工作按期完成、信息技术系统运行安全、建立了有效的投资者教育工作机制等条件的公司，可以申请设立证券营业部。规则还对历史遗留的少量违规营业网点明确了如下处理原则：一是要求相关证券公司在 2010 年 8 月底前清理并关闭违规营业网点；二是做好客户转移工作，保护投资者合法权益；三是有违规营业网点的公司，在违规营业网点关闭前不得申请新设证券营业部；四是违规营业网点是被处置高风险公司遗留的，由证券类资产受让公司负责清理。业内人士表示，上述规定既有利于减轻违规网点清理对投资者正常交易可能带来的影响、保护投资者的合法权益，又可以防止出现“违规者受益”的不合理现象；既维护了法律法规的严肃性，又考虑了操作上的可行性。

➤ 云南国资委引资海航筹建新云航

有消息称，海航集团与云南省国资委签署了战略合作协议，双方将共同筹建云南航空股份有限公司。云航将以海航集团旗下的祥鹏航空为主体，由云南省国资委与海航集团旗下的大新华航空有限公司共同注资成立，并由大新华航空控股经营。双方按出资比例，委派高层管理人员；云南航空将建立昆明基地并构建航线网络；打造云南本土航空形象。云航注册资金将不少于 30 亿元人民币。知情人士透露，由于云南特殊的旅游经济地位以及当时云南航空是云南市场的唯一航空公司，云南航空盈利甚丰，一度领先于国内其他航空公司，因此云南省政府一直希望继续让云南航空独立运作。随后东航因为整体战略考虑对云南运力的投入发生了倾斜，云南市场的竞争者越来越多，也影响了东航云南分公司的业绩，于是东航与云南方面的矛盾越来越大。此前云南省政府多次要求恢复控股云南航空或者让云南航空独立，都没有获得同意。这也正是东航云南分公司返航事件的深层次导火线之一。如今一心希望利用一个本土航空公司支持云南对外交流和经济发展的云南省政府，开始重新打造一家新的本土航空公司来实现目标。海航集团董事长陈峰则表示，新云南航空力争在 3 年内机队规模达到 30 架以上，以昆明为基地构架国际、国内、云南省内航线网络，使用空中客车 A330 等大型客机执飞昆明至北京、昆明至东南亚等国际航线。

➤ 建行回应贱卖说：“美银赚 1 块我们赚 8 块”

美国银行以每股 2.42 港元的价格又增持了 600 万股建行的股份，6 月 5 日生效，而建行 6 月 4 日 H 股的价格为 6.78 港元。由此“三折贱卖”的质疑甚嚣尘上。对此建行董秘陈彩虹首次作出回应称，2005 年建行与多家机构谈判入股事宜，当时国内媒体高度配合海外媒体和机构，大声叫嚷国有商业银行“技术上已破产”，导致建行非常被动。例如，花旗银行提出希望以低于 1 元面值入股，而且只提要求不谈实质内容，最终谈判流产。建行接着向国家电网、宝钢、长江电力、中海油、中国人寿等发出参股要约，但中海油、中国人寿出于各种各样的理由退出了，理由是“中国银行业能改革到什么程度，我们没把握”。这个时候美国银行来了，谈判结果是设计了三部分价格：上市之前，美国银行以 1.15 倍市净率，用 25 亿美元购入约 174.82 亿股；上市之时，再以 5 亿美元购入约 16.51 亿股；同时为了保证长期的合作，也设计了现在引发争议认购期权。陈彩虹强调：“美银赚钱了吗？赚了，但我们的国有股东赚了更多。按照去年年底的算法，美银每赚 1 元，我们赢利 8 元。若无美银的帮助，双赢局面不会出现。”

➤ 房企借壳上市有“注入坏账”嫌疑

进入二季度以来，中小地产公司的借壳如火如荼。1-5 月，合计有近 30 家地产公司借壳 ST 公司或者进行资产注入。曾经一度困扰房地产企业的资本市场融资问题，似乎开始渐露曙光。但是，市场对于地产公司前赴后继的融资热情并未买账。多家开发商借壳的股票均出现了不同程度的下跌。房产公司目前面临的困境显而易见。SST 幸福的收购报告书显示，华远地产 2004 年到 2006 年的资产负债率依次是 74.84%、66.87%和 67.61%，尽管资产负债率降低，但是土地储备却没有增长。SST 亚华收购报告书中显示，收购方浙商集团 2005 年到 2007 年的资产负债率依次是 79.72%、81.91%、83.16%。借壳中关村的鹏润控股的资产负债率更高，2005 年到 2007 年的资产负债率为 91.9%、94.3%和 38.6%，其 2007 年的数据是剥离资产后的数据。此外，借壳的地产公司本身资质也值得关注。不但壳资源本身可能存在债务黑洞，就连一些地区性的借壳上市的地产公司，可能本身也存在各种短板。这一轮借壳风潮，也许能像金融街、苏宁环球一样脱颖而出的幸运儿始终还是少数。

➤ 中石化液化气 6 月每吨加价 200 元

中石化 6 月 5 日在宁波召开液化气价格协调会,会议内容主要围绕中石化 6 月份的提价展开,会议确定 6 月将液化气价格上提 200 元/吨。面对高企的原油价格,国家发改委对于液化气价格的限制也采取了一定的放松,在一定程度上允许价格的合理上扬。中石化已经在 5 月 30 日下发“提价文件”,要求华南地区液化气价格贴近进口气价销售,要求各地企业 6 月液化气价格提高 200 元/吨。分析师黄庆认为,此次提价幅度不大的原因:一是由于此次中石化提价的风声提前放出,一些企业已经提前动作,预留的提价空间不大;二是此次提价时机恰逢端午节,各企业必须将库存降至低位,在销售优先的情况下,对大幅价格上涨形成压力。还有分析师认为,根据近期市场供需来看,市场终端对于炼厂的不断提价反应较为消极。炼厂人士也表示提价具有一定的阻力,高企的终端零售价格使得用户宁可选择成本更低的电、煤、天然气等替代资源,液化气需求量随之有明显的减少,市场也在不断萎缩。

港股市场

➤ 恒指全周累跌 130 点收复二万四大关

香港恒生指数上周五高开 250.31 点或 1.03%,盘中低见 24392.82 点高见 24524.59 点,收市报 24402.18 点,涨 146.89 点或 0.61%,成交 586.22 亿港元,较上周四萎缩近 8%。中资股远远跑赢香港本地股的表现,其中,三大中资石油股平均涨 2.41%,中资煤炭股平均涨 2.32%,同时中资银行、保险、电信股也有亮丽表现,但中资航空、电力股等多数杀跌。本周港股市场走出前高后低的 N 型走势。上周的空头主力中海油和中国移动周一超跌反弹,推动恒生指数高调开局,但美股其后步入三连阴跌势,加上三大中资电信股周二复牌暴跌,带动港股大盘连续两个交易日急挫; ,一度失守二万四关口,不过中资电信股自周四起止跌回升,而以中国石化为首的中资石油石化股更是升势凌厉,推动港股大盘逐渐收复部分失地,最终恒生指数全周累计下跌 130.94 点,日均成交 718.72 亿港元,较前一周的 677.93 亿港元放大逾半成。恒生 AH 股溢价指数最终收报 134.24 点,较前一周下跌 2.19 点,连续第二周下跌。海螺水泥、中国铁建、中国平安和交通银行的 A 股均较其 H 股呈现负溢价,其中,海螺水泥、中国平安和交通银行均是连续第三周呈负溢价,负溢价率最高的海螺水泥为-11%。

其他市场

期货

➤ 锌市神秘大多头遭跨市套利资金“围猎”

虽然现在是金属消费淡季，但近期的上海期锌成交量和持仓量却异常活跃。有交易员透露，起因是由于6月3日一神秘多头大户突然出现在沪期锌市场，逆势拉升期价，引起了不少跨市套利资金的注意。2日伦期锌大跌2.23%，3日开盘沪期锌却大涨了1.79%，且以当日最高价收盘。该交易员称，“一开始我们现货报价是较前一交易日下跌的，但当11点期价突然上攻时，现货报价也立刻上涨了几十元甚至百元”，“也就是因为集中在一个时段多头下单，所以市场都认为应该是一个大主力所为，不是市场的集体行为”。当日的沪锌持仓量为12.54万手，较前一交易日12.32万手增加了2000多手。然而交易商对期锌价格有分歧，加上内外盘市场出现价差，引发不少资金试图“围捕”该多头大户。从沪期锌的成交量和持仓量情况来看，也能看出空头虎视眈眈。4日沪期锌主力0808合约的成交量突然放大至31.15万手，为前一交易日的2倍，持仓量则增至13.98万手，但价格却出现了小幅滑落。

黄金

➤ 下半年支持金价上涨五大因素分析

究竟下半年金价何去何从，向上走还是向下走？五大因素成为左右金价的关键。1. 美元走势是最关键一环。6月3日，美联储主席伯南克表示“美国利率政策已经为促进经济增长和稳定物价作了‘良好准备’，且美联储委员正留意美元汇率下跌的影响”，暗示不希望美元继续贬值。美元的弱势是支撑黄金价格上涨的主要因素，但在美元出现企稳迹象与反转预期的情况下，黄金天然的对抗美元贬值的功能，将重新受到市场审视。2. 原油：高位运行将支持金价。中大期货研究所预计，2008年原油价将因此得到强力支撑，会有较长的时间位于120美元之上。相对于原油的涨幅，金价还涨得远远不够。在这种情况下，黄金作为最佳的避险资产，会受到许多投资者的青睐。3. 供需：黄金投资需求旺盛。第一季度投资者通过交易所购买了72吨黄金。黄金ETFs持有的黄金总量约为943吨，其中全球最大的黄金ETF StreetTracks Gold Shares，3月中旬持有黄金达到创纪录的663.83吨，甚至高于中国央行和欧洲央行的黄金持有量。4. 通胀：黄金成为保值首选。6月3日，伯南克的讲话中，也表

示“正在留意美元汇率变化对通胀和通胀预期的意义”。而欧元区 5 月 CPI 涨幅意外升至 3.6%，连续第 9 个月超出欧洲央行 2.0% 的目标水平。可见市场对全球经济陷入“滞胀”的忧虑并非毫无根据。5. 地缘政治：难以回避的爆发推动力。一旦以伊朗为核心的国际地缘政治形势出现恶化迹象，全球通货膨胀压力充分显现，美国次贷危机及其衍生品市场集中爆发严重危机，金价将向 1500 美元的高点发起冲击。

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	138.54	134.91	-2.62
伦敦布伦特原油	13769	13403	-2.66
上海期铜	60900	61390	0.80
上海期铝	18495	18570	0.41
国际黄金	901.35	891.9	-1.05
国际白银	17.48	17.06	-2.40
伦敦铜	8129	8101	-0.34
伦敦铝	2913.25	2905.75	-0.26
伦敦锡	22090	22050	-0.18
伦敦镍	21900	21950	0.23
纽约期糖	9.74	9.75	0.10
芝加哥大豆	1457.5	1453	-0.31
芝加哥玉米	650.75	657.75	1.08
纽约棉花期货	66.52	134.91	102.81
纽约棉花期货	68.69	68.95	0.38

数据来源路透社，截至为 2008 年 6 月 10 日

财富生活

➤ 准备金率意外上调债市将感受资金压力

虽然我们对于央行坚持货币政策从紧取向并无太大怀疑，但是对于央行 7 日突然宣布上调存款准备金率 1% 的决定仍然颇感意外。如果按 4 月末金融机构存款余额计算，此次准备金分两次上缴共计将冻结资金约 4300 亿元。

在食品价格已出现明显下跌、市场普遍预期 5 月份 CPI 将有近 1% 的回落幅度以及银行超

储率已降低至 2%，市场资金近期持续偏紧的情况下，央行却先于 CPI 等经济数据出台之前再施紧缩，且准备金率调整幅度达到 1%，显示了央行收紧流动性，抑制通胀的坚定决心。目前央行已经基本确立了以数量工具为主要调控手段的思路，而由于市场对于央票的需求出现了较为明显萎缩，而正回购的滚动操作又难以对流动性进行深度冻结，导致央行公开市场操作难以放量展开，因此此时加大准备金率的上调幅度也在情理之中。

此次准备金率的上调短期内对债市冲击可能并不明显，但资金面的日益收紧将在后期不可避免的对债市施加下行压力。

5 月份央行改变了持续 3 个月的资金净回笼，共实现资金净投放 840 亿元，但此举并未能改变市场资金的紧张局面。5 月份质押式回购加权平均利率达到了 2.88%，其中七天回购加权平均利率达到了 3.35%，分别较上月提高 18BP 和 20BP。在央行明显放松公开市场操作力度的情况下，资金利率的攀升一方面是由于上月新股的频繁发行，另一方面也反映了在经过了连续的准备金率上调之后，目前银行资金储备确实已经降到了较低水平。根据一季度央行货币政策报告的数据，目前银行间超额储备已经降低至 2%，降低至近年最低水平。

本周三，国开行将在银行间债券市场发行两期固息金融债，分别是 080210（5 年期）及 080211（20 年期）。其中 20 年期品种将采用数量招标的方式，其票面利率为 5.25%，基本符合市场水平，加上 0.2% 的手续费，对于保险等配置型机构还是具有一定的吸引力。

对于 080210 来说，由于近期市场缺乏明显的投资亮点，而在央票利率稳定的支撑下，1 年期至 5 年期中短期金融债的收益率也相对保持平稳，因此此类品种的发行受到市场热捧，前期发行的 080409 及 080410 认购倍数均达到 3 倍以上，预计本期债券也将受到市场的欢迎。从收益率曲线来看，5 年期金融债近期走势相当平稳，保持在 4.74% 附近。二级市场上，5 年左右的金融债 080405 及 080301 成交多在 4.71% 至 4.74%，而报买价多在 4.74% 附近。综合上述分析，我们认为本期债券收益率可能将于二级市场基本持平，其最终收益率区间应为（4.7%，4.75%）。（富滇银行 唐 定）

——证券时报

（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。