

每日资讯

今日要闻2

灾后恢复重建优惠政策将制定

财经新闻3

银监会全面叫停银行外汇保证金业务

基金快讯5

首家保险系基金有望花落平安

A股市场7

押宝大跌反弹！石油、券商、保险谁最牛？

港股市场10

恒指勉强守住二万三，中资电力股逆势走强

其他市场10

芝加哥期市 CBOT 玉米期货创纪录新高

期货市场价格一览11

财富生活12

美元走强并非 A 股“杀手”

今天是 2008 年 6 月 13 日

今日要闻

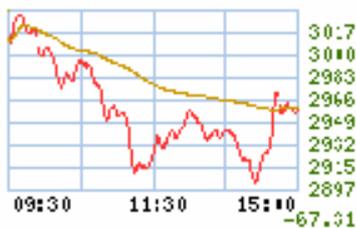
旗下基金 最近更新: 2008-06-12

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	0.7200	2.4815	-0.9629%
东方精选	0.7940	2.7426	-1.2069%
东方金账簿	每万份收益	七日年化收益率	
20080612	0.8195	3.3160%	

昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	2957.532	-2.21%
深证成指	10340.141	-1.13%
沪深300	3084.633	-1.77%
上证50	2387.758	-2.41%

上证



深成



港股



上证深证图片数据取自 SOHU,

恒指图片取自 SINA

➤ 灾后恢复重建优惠政策将制定

四川汶川大地震发生 20 余天后,《汶川地震灾后恢复重建条例》即出台,如何保证其实施为外界关注。国务院法制办主任曹康泰 12 日在国新办例行新闻发布会上表示,国务院将采取三项措施保证条例的贯彻实施:首先要制定一些配套文件。为此,前天国务院常务会议通过了《企业恢复生产的指导意见》,对工业企业、商贸企业、其他服务性企业恢复生产都提出了明确的要求。同时,要制定一些具体的配套政策、优惠政策。曹康泰说,“针对恢复重建马上要发一个指导意见,把条例规定的这些制度具体化”。其次,要加强对条例的宣传,用社会的力量来保证监督条例的实施。再次,国务院和国务院各部门要加强对条例贯彻情况的监督检查,及时研究解决条例实施过程中出现的新情况新问题。针对各个受灾地区特点不同,将要实施的恢复重建举措也将不同。曹康泰说,城镇的灾后恢复重建,应当统筹安排市政公用设施、公共服务设施和其他设施,合理确定建设规模和时序。乡村的恢复重建,应当以群众自建为主,政府补助、社会帮扶、对口支援,因地制宜,节约和集约利用土地,保护耕地。

➤ 贸易信贷监管政策拟进一步收紧

为加强监控跨境资金流动,进一步监控企业短期外债情况,国家外汇管理局正拟出台新的贸易信贷外债登记政策,计划将需要进行外债登记的延期付款和预收贷款的期限从 180 天缩短为 90 天,而企业可以通过国家外汇管理局的网上服务平台来进行。事实上,早在人民币启动升值的 2005 年,外汇局先后于当年 5 月和 10 月发布《现阶段完善出口预收货款和转口贸易收汇管理有关问题的通知》和《关于完善外债管理有关问题的通知》,对企业的贸易信贷行为进行规制。根据上两项文件,境内机构自 2005 年 12 月 1 日起新签约的进口合同,其未付汇金额在等值 20 万美元(含)以上,且约定或实际付款期限在 180 天(含)以上的延期

名称	指数	涨跌幅
港股指数	23023.86	-1.30%
国企指数	12522.89	-1.42%
红筹指数	4882.89	-0.94%

数据来源于 SOHU

沪 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
安源股份	7.87	+10.07%
宏达股份	24.37	+10.02%
北海国发	6.82	+10.00%
美都控股	5.61	+10.00%
新黄浦	14.85	+10.00%

深 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
N数控	16.01	+63.37%
N帝龙	18.80	+17.13%
紫鑫药业	19.09	+10.03%
广东鸿图	15.27	+10.01%
登海种业	22.87	+10.00%

沪 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
建发股份	18.35	-10.00%
福日电子	13.19	-9.97%
美罗药业	9.38	-9.81%
金种子酒	6.40	-9.60%
外高桥	13.50	-9.58%

深 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
天一科技	9.23	-10.04%
新嘉联	15.55	-10.01%
大庆华科	9.90	-10.00%
北化股份	10.80	-10.00%
红宝丽	15.12	-10.00%

数据来源于新浪网

付款。专家表示，新的计划显然意味着更加严格的境外资金监管。不仅如此，据了解，新计划也将在规模方面对企业的贸易信贷额度进行规制。例如规定，对于中资企业，90 天以上延期付款额度不得超过上年度进口付汇额度的一定比例；90 天以上预收货款额度不得超过上年度出口收汇额的一定比例；对于外商投资企业，则将 90 天以上的延期付款和预收货款纳入“投注差”，即外商投资企业中长期外债累计发生额、短期外债余额、90 天以上的延期付款和预收货款以及境外机构和个人担保履约额之和，不得超过“投注差”。为考虑到便利企业操作，并验证相关管理方案的可行性，避免给相关行业和企业造成过大影响，外汇局已委托一些地方协会，对一些进出口企业和外商投资企业进行了调研。

财经新闻

➤ 银监会全面叫停银行外汇保证金业务

试点将近两年的国内商业银行外汇保证金业务被要求暂停-银监会 12 日公布了已于本月 6 日下发的《关于银行业金融机构开办外汇保证金交易有关问题的通知》，明确要求银行业金融机构在相关管理办法正式发布前，不得开办或变相开办外汇保证金交易业务。银监会有关部门负责人表示，银行业金融机构的客户对此业务的风险认知能力、风险承受能力和银行自身风险控制能力仍然不足，银监会根据审慎监管的原则，发布《通知》叫停银行业金融机构开办此项业务。目前外汇保证金交易业务 80%甚至 90%的投资者都处于亏损状态，这种参与者高损失、低盈利的概率状况已近似于赌博。通知》要求，已开办外汇保证金交易业务的银行业金融机构，不得再向新增客户提供此项业务，不得再向已从事此业务客户提供新交易。此外，银监会要求目前已开办外汇保证金交易业务的银行在 5 日内，将已从事此业务客户数量、保证金总额、交易头寸总额、客户总体盈亏状况及目前已采取的相应风险管理措施等情况以书面形式一式两份报送银监会。而在暂停银行经办该项业务的同时，银监会将继续根据审慎监管的原则，会同外汇管理等部门，进一步研究对此业务的风险监管，在各方面条件成熟时，研究推出新的统一规

名称	指数	涨跌幅
道琼斯工业指数	12141.58	0.48%
纳斯达克指数	2404.35	0.43%
标普500指数	1339.87	0.33%
日经225指数	13888.6	-2.08%

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
消费	-3.00%
信息	-2.26%
金融	-2.17%
能源	-2.07%
工业	-1.80%

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2008年6月13日05:58:15		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1338.03	1348.78
港币	88.19	88.53
美元	689.12	691.88
瑞士法郎	660.91	666.21
新加坡元	498.98	502.98
瑞典克朗	113.23	114.14
丹麦克朗	142.49	143.64
挪威克朗	132.38	133.45
日元	6.3744	6.4256
加拿大元	672.01	677.41
澳大利亚元	643.55	648.72
欧元	1062.62	1071.16
澳门元	85.78	86.11
菲律宾比索	15.5	15.63
泰国铢	20.8	20.97
新西兰元	516.08	520.22
韩国元		0.6813

数据来源于中国银行外汇牌价

范管理的办法。

四部委再发通知缓解铁矿石压港

因5月份的“疏港令”未见成效，国家发改委、交通部、铁道部、商务部日前发布《关于对港存进口铁矿石进行疏港的通知》要求钢铁生产企业充分发挥各自企业内部矿石料场的堆放能力，积极配合港口、铁路等运输部门，将本企业存放在港口的铁矿石运往厂内。贸易企业要将滞存在港口的铁矿石尽快明确流向，迅速销往符合钢铁产业政策要求的钢铁企业，严禁借港口堆场大量存货。同时，四部委还要求各进口铁矿石接卸港口要积极配合有关部门做好疏港工作，按照有关规定加收滞港、堆存等费用，并对现有铁矿石港存情况进行自查，各港口要将铁矿石当前港存情况及疏运计划于6月20日前上报。中国钢铁工业协会、五矿商会应及时跟踪铁矿石进口动态，加强预警机制。对不顾国内市场实际需求大量进口和囤积铁矿石、伺机高价倒卖、扰乱国内铁矿石市场的行为要进行行业通报。另外，四部委还要求各相关铁路局要积极支持配合港口铁矿石疏港工作，加强沟通协调和运输组织，加大港口疏运倾斜力度，增加排空车数，加快推进直通运输等提高效率的方式，对已明确流向的铁矿石尽快组织运输，保证在短期内港口铁矿积压问题得到解决。通知还透露，四部委将适时组成联合调查组进行专项检查，督促铁矿石疏运工作。对铁矿石长期滞港企业将商请银行慎贷，防范金融风险。

国际新闻

中美战略对话前互轰投资保护主义

美国财长保尔森10日在卡内基国际和平基金会发表讲话称，即将于下周举行的第四次中美战略经济对话将讨论通货膨胀、人民币汇率等热点议题。他呼吁中国允许人民币升值以控制通胀，并称中国应该削减能源价格控制以缓解燃料和电力的短缺。保尔森表示，人民币低估是全球贸易和金融失衡的因素之一。中国采纳更灵活的汇率制度至关重要，尽管中国汇改已取得了进展，人民币兑美元自2005年7月以来已升值近20%，但仍需继续升值和提高弹性。他表示人民币并无特定目标汇率，

并承认中国还没准备好采纳完全由市场决定的汇率制度。保尔森表示，战略对话的议题还会包括中国能源政策和全球油价暴涨问题。中国应该允许市场力量决定能源供求平衡。美国曾于 20 世纪 70 年代尝试控制油价，但是遭到惨败，导致供给不足以及石油开采和生产领域投资减少。虽然美国议员和商业团体抨击该对话效果有限，但保尔森坚称它们“要比保护主义政策或立法更具建设性”，同时如果必要的话，不排除通过世界贸易组织寻求其它解决方案。此外，保尔森补充道：“我们还将讨论美国企业的担忧，即中国投资法规不透明，而且在许多方面看上去都是为了照顾中国的‘国家冠军企业’。”这番话显示美国对中国相关法规也有其不满。不过对话前夕，中国官员则指责美国对外国政府控制的实体所进行的投资抱有“敌意”，在有关审核跨境交易的拟议法规中滑向投资保护主义。讨论双边投资和如何“抵制保护主义压力”也是本轮对话的议题之一。

➤ 全球央行掀起加息风暴

放眼全球经济局势，各大洲油、粮价格齐飙，通胀大火燎原，成为决策官员的心头大患，也让各国央行不约而同由降息转向加息。加拿大央行利率此前已连降 4 次，10 日意外宣布基准利率维持不变；美联储主席伯南克日前强调，他将坚决抵抗任何通胀急升的预期心理；欧洲央行总裁特里谢则暗示，最快下月便会调升利率；英国央行总裁 Mervyn King 亦表示，物价前景已急遽恶化。11 日，越南政府宣布升息 2 个百分点至 14%，利率水平居亚洲之冠；智利央行决定升息 0.5 个百分点；印度将关键回购贷款利率上调 25 个基点至 8% 的五年高点，印度央行称，“为了控制通胀预期，必须紧急采取适当行动”。此前，巴西、菲律宾与印度尼西亚本月已同步调升借贷成本。中国央行虽然没有升息，但 7 日上调存款准备金率 1 个百分点的举动显示了紧缩决心。市场预计，瑞典与挪威央行可能会在下一波采取行动，瑞典 5 月份通胀上扬速度创逾 5 年来最快，挪威物价则逼近 6 年高点。

基金快讯

➤ 首家保险系基金有望花落平安

中国平安新闻发言人 13 日透露，过去一段时间内，中国平安确与新加坡大华银行一直在探讨相关基金合作事宜，双方拟建立合资基金公司，其中中国平安持股 75%，新加坡大华持股 25%。目前中国平安设立基金公司的申请已向中国证监会提交，目前尚待监管部门审批。

而中国平安在这家基金公司中的 75% 股权，将由集团旗下的平安证券出资持有，成立后的基金公司将实行扁平化管理。对于平安证券出面设立基金公司的背后原因，市场人士的分析多指向以下背景—保险公司设立基金管理公司试点管理办法尚未正式出台，也就是说，目前保险公司设立基金公司，尚无章法可循，无政策辅以支持。而通过旗下平安证券发起设立基金公司，可绕过目前的政策障碍。业内人士由此分析认为，类似平安上述操作途径，由保险资产管理公司发起设立基金公司，亦是可选路径之一，可被旗下设有资产管理公司的其他保险公司加以效仿。平安率先发力“保险系基金”，意味着整个保险行业投资基金领域指日可待；不过保险系基金公司的内控机制一直是一个监管的难点。业内人士不免担忧，基金公司管理的多为公募资产，保险系基金公司如果被大股东所控制，并私下利用公募基金资产来向大股东的保险资产进行利益输送的话，将严重影响行业声誉，从而引发行业诚信危机。

➤ 股票型基金仓位全曝光，24 只低于 60% “红线”

6 月 10 日出现大盘暴跌 8%、超过 1000 只个股跌停的罕见场景，基金净值全面遭受重创，特别是股票型基金，单日净值跌幅基本在 5% 以上，其中有 24 只基金的净值跌幅超过 7%。由于基金重仓股全线暴跌，而且除了极个别股票外，基本所有重仓股跌幅都一致，个股表现差异对基金净值的影响很小，所以基金净值表现差异主要是股票仓位不同导致的，由此基金的股票仓位情况被破解了。计算基金仓位的方法很简单，就是利用 6 月 10 日当天的基金净值变化率，除以市场的整体跌幅，我们选择的是代表性极强的沪深 300 指数，当天下跌 8.11%，仓位 = 净值变动率 ÷ 沪深 300 指数变动率 × 100%。比如嘉实沪深 300 指数型基金 6 月 10 日净值下跌 7.76%，该基金的仓位计算公式就是 $(-7.76\% / -8.11\%) \times 100\%$ ，计算结果显示目前嘉实沪深 300 指数型基金的仓位为 95.68%，与指数型基金的配置水平吻合。按照股票型基金的一般规定，股票型基金的最低仓位是 60%，而计算结果显示一共有 24 只基金的仓位低于 60% 的红线，最低的是中银动态策略基金，6 月 10 日净值变化率为 -2.29%，仓位为 28.21%；兴业社会责任基金，净值变动率是 -2.72%，仓位为 33.50%。另外还有华夏旗下的 5 只基金、泰达荷银周期、招商安泰股票、景顺长城新兴成长等基金。另外持仓区间分布显示，仓位在 70% 到 80% 的基金是最多的，共有 42 只；其次是持仓在 60% 到 70% 的有 30 只基金；80% 到 90% 的一共有 21 只；持仓在 90% 以上的一共有 20 只，友邦华

泰红利 ETF6 月 10 日跌幅为 8.42%，计算结果显示仓位为 100%，国投瑞银瑞福进取由于在设计的时候就纳入杠杆配置，6 月 10 日净值变动率为-14.58%。从基金公司整体的情况来看，除华夏中小板 ETF 基金外，华夏系旗下基金净值的下跌幅度同其他的一些大基金公司比较相对较小。

➤ 中国和香港离岸基金出现持续净赎回

追踪离岸亚洲基金的 EPFR Global 数据显示，今年以来，亚洲基金净流出高达 53 亿美元，相比之下，全球股票基金的净流出仅为 8.18 亿美元。EPFR 所跟踪的专注于亚洲区内国家的基金中，有 67% 上周有资金净流出情况，4 月和 5 月份则平均仅有 42% 的净流出。其中，马来西亚基金经历了连续 9 周净赎回，大中华区及中国基金出现连续 3 周净赎回，香港及菲律宾基金则有连续 2 周净赎回，印度基金也出现了 10 周末首见净赎回。但台湾离岸基金方面连续 19 周有资金流入，为自 2006 年 3 月份以来资金流入最长的一段时间，总计 22 亿美元。

A 股市场

➤ 押宝大跌反弹！石油、券商、保险谁最牛？

端午假期过后，受周边市场下跌等利空消息影响，A 股下跌之势如排山倒海。长阴之下，恐慌之外，部分资金重拾信心，悄悄活跃。一家私募基金在上证指数六连阴后，提示客户，“长阴出现，可短期增仓至 100%”。根据中信建投 11 日收盘后所作的统计，板块资金流入前十名，共计流入资金量为 46.67 亿元；板块资金流出前十名，共计流出 29.2 亿元。流入资金要明显大于流出数量。市场希冀政府救市，德鼎投资研究所所长胡嘉认为，“现在判断，如果出救市政策的话，一个是“油气价格调整”，一个则是“融资融券”。所以现在投机资金就分成两拨，一拨押宝券商股；一拨押宝石油股。东方智慧的判断是，从这两天的盘面上看，主力似乎已经放弃押宝“石化双雄”救市的努力，改道押宝海通证券来救市。但从目前的舆论导向来看，“放开油价”的呼声却更高一些。东方证券资深保险分析师王小罡则另谋他路：“在大跌之后，知道买什么，那最好；不知道买什么，就买保险股。保险股已经跌出了很好的买入机会，特别是平安，已经跌到了估值底部。太保也隐含了很高的估值空间。”根据大智慧 TOPVIEW 数据显示，6 月 6 日，保险板块是资金净流入量最大的板块，当天净流入 5757.96 万元。

➤ 券商分食大小非股权质押融资“蛋糕”

股权质押融资正伴随着大小非减持新规的陆续出台而逐渐升温。与以往不同的是,此类股权质押引入了券商这一中介,由其充当起了资金需求方与资金供应方的纽带。据具体操作该业务的某券商经纪业务部负责人介绍,业内的一般比例是,小非抵押贷款额为市值的 30%,大非抵押贷款为 40%,全流通股抵押贷款为 50%。上市公司资质越好贷款额度越高,尤其是有政府背景的公司更受青睐。质押期限一般为一年,质押贷款年利率一般为 15%至 18%,券商收取的管理费一般为 1.5%至 3%,信托费用一般为 1.5%。全部计算下来,质押方付出的成本一般在 20%左右。此外,出资方不仅仅限于银行,也有具有闲置资金的一般性公司。有些券商甚至通过信托公司变相发行一定期限的固定年收益率 10%的信托产品,获取其中的利差。对这种新兴的大小非抵押融资,业内不少专家的评价是:主要还是大小非持有人缺资金,到期的减持不掉,未到期的不能减持。加上银行放贷审批越来越严,以前的直接股权质押贷款有风险,而对股权的处理又正好是券商的强项,这就导致券商“分食”大小非股权质押融资这块“蛋糕”。

➤ 国美苏宁否认隐瞒销售收入

有消息称,不久前国家税务总局下发的对部分大型电器零售企业增值税存根联滞留票专项核查的通知,各地国税局近日对国美、苏宁等电器零售商进行专项核查。此次专项稽查的起因是企业存在大量增值税专用发票存根联滞留现象,滞留票份数较多且金额较大。12日,国美副总裁、新闻发言人何阳青表示,国美是一家上市公司,有严格的财务管理制度。国美严格定期进行内部审计,并按期接受国际会计事务所的审计,对于有些媒体报道中称大型家电零售企业可能涉嫌“隐瞒销售收入”,国美表示没有任何隐瞒销售收入的行为。国美某负责人透露,国美之所以出现“部分增值税发票滞留”,主要有三方面原因:部分供应厂家结账时会有一个对账周期,因此部分供应商可能出现“对账后再开增值税发票”的现象;供应厂家和零售商对账完之后,可能会出现“实际交易金额与增值税发票金额不相符”的现象,此时,零售商就会退增值税发票给厂家,或者由厂家重新开票;固定资产的增值税发票无法抵扣,因此会有部分固定资产增值税发票滞留现象。13日,苏宁也发布澄清公告称,不存在任何隐瞒销售收入的情况,苏宁目前正在对增值税发票存根联滞留原因进行梳理,待梳理完成后,履行相关信息披露义务。

➤ 谁被宏观政策伤害最大? 投行直指民生银行

谁将是今年宏观政策下“受损”最大的上市银行？高华证券最新报告认为是民生银行。据高华证券分析，民生银行今年每股盈利增幅将低于上市银行均值（52%），贷款组合的信贷质量恶化以及无法出售海通股权等是主要原因；不过，高华仍给民生银行“中性”的首次评级。在国内上市银行中，民生银行需求性存款在其存款组合中比例排在倒数第二，并且更高成本的定期存款在其总体资本中的比例在同业中是最高的。尽管评价负面，高华仍把民生银行首次评级定为“中性”。相关数据显示，截至 2007 年年底，民生银行不良贷款余额高达 67.73 亿元，比 2006 年末增加 8.8 亿；不良贷款拨备率 110%以上、房地产开发贷款占信贷总量比近 13%。高华指出，前期民生银行扩张快速，却缺乏支出成本管理手段，在信贷规模收缩的时期，单位资金创造的效益将明显下降。虽然目前民生银行的不良贷款拨备水平并不低，但在高华看来，不断下降的拨备水平，实际上不能提供与信贷增速吻合的不良贷款缓冲区，如果面临经济形势扭转、企业信贷素质转坏，则民生银行将吸纳更多潜在的不良资产，并可能导致更高的信贷成本。民生银行今年曾提出业绩增长 42%的目标，也是建立在准备整体拍卖 1.34 亿股海通证券股权、从而增加 33 亿净利润基础之上的。姑且不论这一收益是否有可持续性，高华证券认为，之前海通证券股权流拍，等于又增加了一个影响民生银行盈利的不确定因素。

➤ 资产评估机构从事证券业务评估将受双重管辖

财政部企业司和证监会会计部有关负责人日前就《关于从事证券期货相关业务的资产评估机构有关管理问题的通知》(81 号文)回答相关提问时指出,对资产评估机构从事证券业务评估资格的管理,将实行“二次准入”。从 2008 年 7 月 1 日起,具有证券评估资格的资产评估机构发生合并、分立或者设立分支机构等事项的,应当在符合财政部第 22 号令、《财政部关于加强资产评估机构后续管理有关问题的通知》的基础上,再按照“81 号文”规定执行。据介绍,财政部、证监会将负责对具有证券评估资格的资产评估机构进行日常管理。措施包括:一是对存在被举报、首次承接证券业务等 12 种情形之一的机构给予特别关注。二是对具有证券评估资格的资产评估机构从事证券业务违反规定的,可以采取出具警示函并责令整改等措施;对资产评估机构负责人、直接负责的主管人员和其他直接责任人员,实行监管谈话、出具警示函等措施,对情节严重的,可以给予一定期限不适宜从事证券业务的惩戒,同时记入诚信档案,并予以公告。

港股市场

➤ 恒指勉强守住二万三，中资电力股逆势走强

美股道琼斯指数前夜暴跌 205.99 点，加上 A 股市场节节败退，周四恒生指数低开 506.71 点或 2.17%，石油石化股、金融股、地产股等带头跳水，带动恒指最多下跌 632.50 点并低见 22695.10 点，随后中资电信股反弹，中资电力股也集体劲升，并提振同样具有成品油涨价预期的中资石油石化股收窄跌幅，最终恒生指数和国企指数均以全日最高价收盘。恒指收市报 23023.86 点，跌 303.74 点或 1.30%，成交 773.96 亿港元，较周三放大两成三；红筹指数低开 118.51 点或 2.40%，收市报 4882.89 点，跌 46.42 点或 0.94%；国企指数低开 304 点或 2.39%，收市报 12522.89 点，跌 180.14 点或 1.42%。山东省将工业用户高峰时段电价上调 60%-70%，提振五大中资发电商全线逆势走强，平均涨幅达 1.84%。不过，42 只国企指数成份股仅有 5 只上涨，30 只红筹指数成份股也仅有 5 只上涨，中资航运股平均跌 2.62%，中资航空股平均跌 3.38%，中资金融股平均跌 1.43%。

其他市场

期货

➤ 芝加哥期市 CBOT 玉米期货创纪录新高

芝加哥期货交易所(CBOT)多种玉米期货周四上涨至纪录新高，交易商表示，因降雨和水浸在美国中西部地区持续损害 2008 年玉米种植。CBOT 玉米合约收高 6-3/4 美分至收低 3-1/2 美分不等，7 月合约 CN8 升 5-3/4 美分，报每蒲式耳 7.09 美元。新作 2009 年 7 月合约 CN9 创下 7.73-1/2 美元的纪录高位，旧作 7 月现货合约 CN8 亦创现货月合约新高，报 7.25-1/2 美元。而芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周四也上涨，CBOT 现货月豆粕期货合约触及 35 年高位的每短吨 405.80 美元；此为 1973 年 6 月来豆粕的高位。7 月大豆期货 SN8 收高 20 美分，报每蒲式耳 15.36-1/2 美元；新作 11 月大豆期货 SX8 收高 3-1/2 美分，报 15.12-1/2 美元。7 月豆粕 SMN8 每短吨涨 3.70 美元，报每短吨 402.20 美元。7 月豆油 BON8 升 1.20 美分，报每磅 66.20 美分。此外，芝加哥期货交易所(CBOT)小麦期货周四收低，主因在于周三市场涨停后周四出现获利了结。CBOT-7 月软红冬麦期货 WN8 收低 18 美分，报每蒲式耳 8.51 美元；远月合约跌 17 至 22 美分。

黄金

➤ 纽约期金收低于 872.0 美元

纽约商品期货交易所 (COMEX) 期金周四收低，交易商称黄价其前一度跌至六周低位，当时原油期货价格下跌，但在油价回升时黄金买家入市扶助金价从低位回升，缩减其跌幅。COMEX-8 月期金 GCQ8 结算价收低 10.90 美元，报每盎司 872.0 美元。现货金报每盎司 867.55/869.55 美元，低于周三尾盘报 881.15/882.55 美元；伦敦金周四午后定盘报 862.25 美元。7 月铂金期货 PLN8 跌 11.20 美元，报每盎司 2025.90 美元；现货铂金报 2010.50/2030.50 美元。9 月钯金期货 PAU8 收高 8.65 美元至 441.65 美元；现货钯金报 433.50/441.50 美元。7 月白银期货 SIN8 下滑 37.0 美分，报每盎司 16.4850 美元；现货白银报每盎司 16.44/16.54 美元，周三尾盘报 16.88/16.95 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	136.38	136.89	0.37
伦敦布伦特原油	13502	13614	0.83
上海期铜	60900	60960	0.10
上海期铝	18620	18610	-0.05
国际黄金	879.55	867.9	-1.32
国际白银	16.82	16.43	-2.32
伦敦铜	8064	7989	-0.93
伦敦铝	2913.25	2904.25	-0.31
伦敦锡	21490	21075	-1.93
伦敦镍	23275	24540	5.44
纽约期糖	10.59	10.41	-1.70
芝加哥大豆	1516.5	1537	1.35
芝加哥玉米	703.25	708.75	0.78
纽约棉花期货	69.25	136.89	97.68
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 13 日

财富生活

➤ 美元走强并非 A 股“杀手”

美元反转的时点，似乎将比市场预期的提前降临。不过综合各种因素，美元中期走强不太可能给 A 股市场造成重创，不必过分夸大所谓“热钱”抽逃的危险。

上周二美联储主席伯南克首次惊人地抛出力挺美元的论断，称正严密监测外汇市场发展，美元持续下跌不受欢迎。本周美国总统布什、财长保尔森均公开强化强势美元立场。保尔森表示，决不排除干预汇市的政策选择。美元对各主要货币出现连续上涨，美元指数两天上涨 1.5%。

美元指数本轮熊市从 2001 年的高位 120.5 下跌近 40%，跌幅和持续时间都是历史罕见。有机构测算美元对多数货币严重低估 20% 以上，今年很可能超跌反弹。国际社会猜测，“三巨头”力挺美元的表态预示，美国政府可能准备干预美元汇率，贬值和降息策略走到尽头。目前市场对美联储 9 月 16 日升息的预期达到 100%。

美元一旦“咸鱼翻身”，对当前以美元为中心的全球经济和金融体系将带来重大影响。首先，从资金面上看，美元持续走强必然会吸引一部分国际投机资金重回美国市场。美 10 年国债收益率月初触及 1 年来最高水平 4.135%，美国资产的吸引力在提高。

但是，这并不意味着 A 股市场将有大量“热钱”抽逃。一方面，对中国市场上热钱规模的统计没有定论，官方仍坚称监测数据显示热钱规模不足以撼动金融市场；另一方面，历史数据显示，美元与 A 股走势绝没有负相关的关系。去年下半年美国连续降息、美元大幅贬值的时候，却是 A 股市场从 6000 点高位坠落的时候，并没有资金热潮“入市”的迹象。目前 A 股市场已处于本轮调整低位，估值更加合理，投机资金撤退的理由并不充分。专家认为，本轮美元贬值，成就的并不是 A 股牛市，而是大宗商品、期货的牛市。因而美元一旦走强，真正危险的是商品市场，例如有色金属、原油、农产品等市场。

至于美元走强和加息是否会终结全球流动性过剩局面，目前也不能得出这样的结论。上一轮（04-06 年）美联储加息，伴随的仍是全球流动性膨胀。而美元究竟反弹到何种地步也尚待观察，目前市场倾向于认为美元会中期反弹。最重要的是，中国流动性过剩的传导路线：外汇流入——基础货币——M2，并没有丝毫改变。

其次，从经济基本面上看，美元走强将带动全球对美贸易出口增加、直接投资增加。而

且美元走强本身是美经济复苏的先兆，美国需求回升对大多数国家经济增长是正面的刺激，尤其是中国这样的对美出口大国。从去年美连续降息并大幅贬值以来，中国对美出口增幅下降 10 个百分点以上。对中国来说，美元反弹和结束降息将会提振外需，有利于增强经济面和股市信心。

更重要的是，美元走强，对缓解包括中国在内的全球通胀是重大利好。中国目前严峻的通胀形势是对 A 股市场的巨大考验，市场一直处于对高通胀和紧缩政策的恐惧之中。从刚公布的 PPI 和 CPI 数据来看，中国面临的输入型通胀压力增大。5 月份，国际油价突破每桶 130 美元，而国内原油出厂价格同比上涨 30.9%。美元中期走强，将从根本上缓和全球通胀的局势，减轻中国输入型通胀压力和调控压力。

再次，从调控政策动向来看，美元走强势必导致人民币升值放慢。汇改以后，人民币对美元汇率中间价和美元指数一直高度相关，美元愈弱、人民币愈强。这也是保持人民币对一篮子货币的汇率稳定的需要。美元走强对抵御投机资金过快流入、抑制国内基础货币过快增长都是有利的。股市对政策面的紧张情绪也可以得到缓解。

值得注意的是，这并不意味着人民币将立刻进入贬值通道。鉴于中国经济仍快速增长，国内外市场对人民币的追捧仍在持续。

从本质上说，货币当局当然是乐见美元适度走强的。这不仅减小了治理通胀的压力，也缓解了人民币升值的压力，给国内出口产业转型争取更多时间。而且，美联储停止降息，甚至可能启动升息，有助于缩小中美正利差，也给国内宏观调控留下更大空间和独立性。

综合来看，从经济增长、通胀形势、调控趋向来看，美元走强会给 A 股向好带来一定的积极因素，因而不必过分担忧市场资金逆流的危险。

——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。