

每日资讯

今日要闻2
财政部阐述加大节能支持力度思路	
财经新闻3
外汇局拟专规排查服务贸易“异动” 堵热钱	
基金快讯5
36只破发股票套牢基金159亿	
A股市场6
投资者割肉出局 A股持仓账户数回落	
港股市场9
恒指收升28点中资石油电信股领涨	
其他市场10
纽约油价收低受累于沙特增产消息	
期货市场价格一览11
财富生活11
震荡市混合型基金“进可攻退可守”	

今天是 2008 年 6 月 18 日

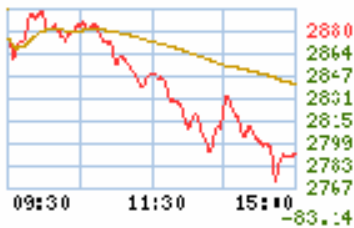
旗下基金 最近更新: 2008-06-17

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	0.8753	2.4368	-2.1304%
东方精选	0.7231	2.5495	-3.9708%
东方策略	0.9899	0.9899	-0.6025%
东方金账簿	每万份收益	七日年化收益率	
20080617	1.2932	3.1340%	

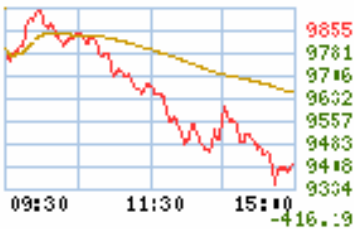
昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	2794.751	-2.76%
深证成指	9429.499	-4.03%
沪深300	2842.676	-3.71%
上证50	2262.282	-2.64%

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

财政部阐述加大节能支持力度思路

财政部副部长张少春 17 日在全国人大财经委、国家发展改革委召开的节能法座谈会上表示,按照《节约能源法》要求,财政部今后将继续加大支持力度,抓紧完善各项财税政策,建立健全节能长效机制。具体而言,财政部将优化财政支出结构,大力支持非粮生物能源、风力发电、太阳能光伏发电、秸秆能源化利用以及可再生能源;在建筑领域规模化应用;重点支持节能量在 1 万吨(含 1 万吨)标准煤以上的燃煤工业锅炉(窑炉)改造、余热余压利用、节约和替代石油、电机系统节能和能量系统优化等项目实行节能技术改造;中央财政将鼓励经济欠发达地区尽快淘汰电力、炼铁等 13 个高耗能、高污染行业落后产能,逐步建立一套促进高效节能产品推广的有效制度,支持制定和修订强制性能效标准和单位产品能耗限额标准。财政部将研究制定《允许抵扣增值税进项税金的节能减排设备目录》,允许企业将新购入的目录内的节能减排设备所含进项税金在其销项税金中抵扣,研究制定对利用农作物秸秆、树皮废渣、污泥等各种垃圾生产的电力和热力实行增值税即征即退政策,对利用废动植物油生产的生物柴油实行增值税先征后退政策,研究对节能灯实行一定的增值税优惠政策,研究进一步扩大消费税征税范围,将一些严重污染环境或消耗大量资源的产品纳入征税范围,择机出台资源税改革方案,研究开征环境税,择机出台燃油税。此外,中央财政还初步考虑扩大节能产品政府采购范围,健全矿产资源有偿使用制度,完善支持电力需求侧管理和合同能源管理政策。

房地产税制新政下半年将密集出台可能无关物业税

中国人民大学房地产研究中心一位人士透露,国家税务总局正在与人大合作开展一项房地产税制改革的研究课题,目前此项研究已经接近尾声,预计今年下半年一些房地产税收方面的政策将密集出台。华税律师

名称	指数	涨跌幅
港股指数	23057.99	0.12%
国企指数	12568.03	0.08%
红筹指数	4915.46	0.50%

数据来源于 SOHU

沪 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
罗顿发展	4.68	+10.12%
哈飞股份	15.48	+10.02%
三佳科技	5.74	+9.96%
力源液压	25.90	+7.65%
亚星客车	4.62	+6.21%

深 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
渝三峡A	23.17	+10.02%
成飞集成	10.34	+10.00%
中航光电	15.84	+10.00%
山下湖	18.84	+9.98%
江苏通润	13.02	+9.97%

沪 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
益佰制药	9.15	-12.02%
维科精华	4.01	-10.09%
福建南纺	4.20	-10.06%
广电电子	4.29	-10.06%
鑫新股份	6.17	-10.06%

深 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
西南合成	5.09	-10.07%
茂化实华	5.81	-10.06%
锦龙股份	6.17	-10.06%
华联控股	3.67	-10.05%
万向钱潮	5.82	-10.05%

数据来源于新浪网

事务所刘天永表示,开征物业税或其他房地产税以改革现行的房地产税制是必然趋势,结合国家税务总局日前下发的《关于应用评税技术核定房地产交易计税价格的意见》,可以看出,房地产税收体制改革的步伐正在加快。“意见”对各地如何建立房屋交易价格评估系统、机构,以及如何对申报税价格与地区最低价格出现争议时如何仲裁解决等问题进行了规范。如果各地具备了物业评估的法律、制度、机构,则物业税推出的最后一道障碍将被扫除。但中国税网专家于蕾表示,今年房地产市场不景气,开征物业税恐对房地产市场产生影响,因此今年年内推出物业税的可能性不大。于蕾认为,国家税务总局推进的房地产税收体制改革不仅包括物业税政策,还包括流转环节的系列税收整合。房地产税收体制改革的整体思路是,在不增加行业税负的情况下,简化征税品种,推进房地产税收一体化改革。

财经新闻

➤ 外汇局拟专规排查服务贸易“异动”堵热钱

在人民币升值、美联储降息等因素影响下,国际热钱正大肆进入中国境内。有消息称,国家外汇管理局正拟制订一部专门针对服务贸易的规定,来对此进行排查。外管局规定要求境内机构办理服务贸易,应当具有合法的真实交易基础,并按照国家有关规定履行相关审批、核准、登记备案和税务等手续。其中,办理单笔等值5万美元以上的服务贸易跨境外汇收支,应向外汇指定银行提交有效单证;而此金额下的则只需向银行提交合同(协议)或发票即可。而具有下列情形的,外汇局则会将其列入服务贸易外汇收支“关注”类名单中。一是无法说明交易真实性的服务贸易在12个月内累计超过50万美元的;二是办理服务贸易后未按规定保留全部相关单证的;三是未在外汇局要求的时间内提交有关单证向外汇局进行说明;四是各级服务贸易行业主管部门、税务主管部门或者其他监管部门书面要求同级外汇局进行协同监管的,经协商一致后,外汇局将其列入关注名单。值得注意的是,本次专门对服务贸易的规制,亦把经常项目下的其他两类子项目“收益”和“经常转移”纳入

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	12160.3	-0.89%
纳斯达克指数	2457.73	-0.69%
标普500指数	1350.93	-0.68%
日经225指数	14348.37	-0.04%

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
工业	-5.26%
材料	-4.40%
可选	-4.30%
医药	-4.13%
公用	-3.69%

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2008年6月18日06:05:34		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1342.81	1353.59
港币	88.05	88.39
美元	687.62	690.38
瑞士法郎	658.71	664
新加坡元	502.1	506.13
瑞典克朗	113.47	114.38
丹麦克朗	142.67	143.82
挪威克朗	132.22	133.28
日元	6.3559	6.4069
加拿大元	673.35	678.76
澳大利亚元	647.71	652.91
欧元	1064.23	1072.78
澳门元	85.59	85.92
菲律宾比索	15.57	15.69
泰国铢	20.61	20.78
新西兰元	518.8	522.97
韩国元		0.6898

数据来源于中国银行外汇牌价

其中。即规定不仅针对如运输、旅游、通信、建筑安装及劳务承包、保险与金融服务、计算机和信息服务、专有权利使用和特许、体育文化和娱乐服务、其他商业服务、政府服务等服务贸易，还包括收益和“经常转移”，从而做到了对经常项目的全面监控。

➤ 电力集团高层调动显示国家制衡央企“一把抓”

继华能集团总经理李小鹏调任山西省副省长之后，几大电力集团高层调动接踵而来。16日，中组部正式宣布几大电力公司高层的任命：华电集团总经理曹培玺将接替李小鹏出任华能集团总经理，神华集团副董事长云公民将出任华电集团总经理。同时，三大电力公司的党组书记人选也重新确定：国电集团党组书记兼副总经理李庆奎将担任华电集团党组书记，中国电力投资集团纪委书记乔保平将担任国电集团党组书记，华能集团党组副书记兼副总经理黄永达出任华能集团党组书记。电力专家陈望祥表示，这轮变动有两个特点：一是电力企业的高层互换，二是电力企业的高层曾经或现正调去地方能源大省任职，这体现了中央关于能源工作两手抓的思路：即一方面加强能源大省的工作，一方面加强能源企业之间的沟通。值得注意的是，先前人们印象中的电力集团一把手经常是党组书记和总经理一肩挑，而现在这种现象正在改变。电力行业一位资深人士指出，这个调整思路反映了政府可能会改变能源行业管理模式。分设总经理和党组书记，让一把手的权力有所制约，特别是在重大决策上更能相互制衡。

国际新闻

➤ 中国连续两月增持美国国债首次站上5000亿美元

美国财政部网站日前公布的数据显示，截至今年4月末，中国持有的美国国债余额达到5020亿美元，首次站上5000亿美元关口。数据同时显示，截至3月底，中国持有的美国国债余额为4906亿美元，这意味着4月份中国净增持美国国债114亿美元。这也是中国连续第二个月对美

美国国债进行增持。今年3月份,中国刚刚增持了37亿美元的美国国债,使得中国持有的美国国债余额达到历史次高水平。有分析认为,在美国政府开始明确表态支持美元的背景下,中方这样的举动会有助于美元持续企稳。在美国遭遇次贷危机、美联储连续大幅降息刺激下,美元今年以来加速下跌并创出新低。美元贬值引发了不少持有大量美元储备国家的担忧,同时也推高了通胀水平。截至4月末,美国国债占中国外储之比仅为28.58%。而截至3月底,美国国债占外储余额之比刚刚跌破30%,为29.16%。这已是这一指标连续几年出现明显下降。数据显示,虽然中国持有的美国国债总体上呈现上升态势。然而其与外储之比却持续下降,说明越来越多的外储正被投向其他领域。

➤ 日本政府三个月来首度下调经济评估

日本内阁府16日表示,经济复苏似乎有所停顿,而且最近出现了疲弱的动向。这是3月以来政府经济评估的首次下调。内阁府5月时曾表示,经济复苏似乎有所停顿。日本政府同样下调了对出口、工业产出和企业利润的看法,因美国经济减速以及激增的原油价格。内阁府表示,预计日本经济在近期会有适度复苏,因美国经济上升,日本出口相应反弹。但警告称,应关注由于美国衰退风险带来的下行风险,股票和外汇市场的波动以及油价发展的影响。内阁府连续第二个月降低了对出口的看法,称出口已表现出弱势。政府5月表示出口增长在减速。政府还下调了对工业产出的看法。该官员称,库存调整似乎已开始,由于库存比例并不很高,所以并不认为产值将会明显恶化,但这要求密切关注,因为对亚洲的发货量在减少。政府还表示,日本企业的利润在减少。财务省的最新调查显示,非金融企业的特别项目前的税前利润第一季度下降17.5%,为2001年第四季度以来的最大降幅。另外,内阁府坚持之前的评估,认为商业投资和私人消费几乎持稳,就业改善似乎停顿。房屋建筑最近乏力,之前认为几乎有所上升但最近平稳。

基金快讯

➤ 36只破发股票套牢基金159亿

由于公开增发对增发股份大多无锁定期限,这意味着参与增发的机构可能早已在二级市场上脱身。而定向增发的股份一般最少要锁定12个月以上,资金将因为破发而被套牢。自2007年6月份以来,基金参与定向增发的股票共计50只,截至6月17日,其中36只股票

的还权后收盘价跌破了当时的增发发行价，从破发比例来看，高达定向增发股票总数的 72%。而破发的 36 只股票的定向增发共计吸引了 186 家次基金参与，基金投资总额合计达 158.64 亿元。金地集团是套牢基金资金最多的股票，该公司于 2007 年 7 月 4 日非公开发行股票 1.73 亿股，发行价格为 26.00 元/股，募集资金为 45 亿元。其中，参与发行的基金有 28 家，投资金额合计达到了 30.26 亿元，占募集资金总额的 67.24%。截至 6 月 17 日，金地集团还权后收盘价为 18.55 元，远远低于当初的发行价格，基金投资损失比例达到 28.65%。此外，4 家基金参与中国远洋定向增发，套牢资金 13.5 亿元；15 家基金参与中金黄金定向增发，套牢资金 13 亿元；18 家基金参与新湖中宝定向增发，套牢资金 12.46 亿元；7 家基金参与西飞国际定向增发，套牢资金 11.46 亿元。

➤ 基金公司坦言面临裁员破产压力

近日一位基金公司管理人员表示，业绩下滑、新基金发行困难、基金销售相对停滞、赎回压力加大等所有亟待解决的问题随着熊市的到来而“集体”爆发，压得许多基金公司喘不上气来。某基金公司销售人员表示，公司的同事现在压力都很大，害怕被裁掉。由于市场整体状况不好，基金的销售情况非常糟糕，原来非常好卖的基金，现在能销售出去一部分就不错了。有些同事为了能够完成任务，早就自掏腰包买自家基金。可是原先买入基金后，基金还能上涨，有赎回的机会。现在市场持续下跌，买入的基金都被深套住了，基本上没有资金再买基金，销售任务也很难完成了。业内资深人士艾万强对此表示，随着基金净值的下跌，很容易造成基金投资者的集体赎回。基金公司为了应对基民的赎回，不得不抛售股票。而基金集体抛售股票又会导致市场的再次下跌，如此一来，本已低迷的市场会陷入更加残酷的恶性循环中。这样的话，股票价格和基金净值均会再创新低，那样基金公司的日子就会更加难过了。某基金人士还透露，如果市场继续低迷的话，可能会有基金公司破产。

A 股市场

➤ 投资者割肉出局 A 股持仓账户数回落

中登公司最新统计显示，上周末持仓 A 股账户数不升反降，仅为 4748.59 万户，相比前一周减少 19.35 万户。考虑到上周仍有 161833 户的开户增量以及部分“抄底”账户的杀

入，实际选择离场的账户数远高于此。持仓账户数量的减少也使得 A 股持仓比例出现了较为明显的下降，上周该比例回落至 41%，而此前的两个月该数据始终维持在 41.3% 左右。由此看来，上周指数的下跌杀伤力极大，不但使得部分投资者割肉离场，也打破了 A 股持仓比例两个多月来的微妙平衡。市场环境的持续低迷带走的是投资者的信心，上周参与交易的 A 股账户数再减 96.14 万户至 959.11 万户，今年以来首度跌出千万户的级别。不过开户情况有所回稳，尽管总数略有减少，但上周日均新增股票账户数重上 4 万户，较前一周略有回升，相当于五月中下旬的水平。截至上周末，两市股票账户总数达到 11817.36 万户，其中有效账户数为 9871.08 万户；基金账户总数则增至 2770.28 万户

➤ 年内 70 多家上市公司将全流通

三一重工 17 日迎来了它的全流通时代。三一重工 18 日公告称，控股股东三一集团承诺，对解禁上市流通的三一集团所持 518126188 股三一重工股份，自 18 日起自愿继续锁定 2 年；自 17 日起 2 年内，若三一重工股票二级市场价格低于 6 月 16 日收盘价的 2 倍（即 55.76 元），三一集团承诺不通过二级市场减持所持有三一重工股份。紧随三一重工的第一轮股改限售股解禁后的全流通潮将从 8 月开始。统计显示，年内共有 74 家上市公司因股改限售股全部解禁而实现全流通。除 8 月实现全流通的上市公司较多外，11 月也达到 28 家。严格来讲，由于大股东持股比例较低，腾达建设已于 4 月率先在“爬二”（股改第二年可出售总股本的 5%）阶段就实现了全流通。和三一重工一样，最先完成全流通的基本为股改试点的上市公司和其他较早进入股改程序的上市公司。包括将在 8 月实现全流通的宝钢股份、中化国际和申能股份，12 月全流通的中海发展和三友化工等解禁规模较大的上市公司。其中，宝钢股份将在 8 月解禁 119 亿股，按昨日 10.53 元的收盘价计算，解禁市值超过 1200 亿元。这些上市公司外，一些即将全流通的上市公司的最后一次解禁规模均不大，其中包括股改前发行的绝大部分中小企业板上市公司。可以看出，今年这些上市公司的全流通并不会给市场带来太大压力。除这些将在今年完成全流通的上市公司外，很多同期完成股改的上市公司虽然由于种种原因尚有极少部分股份不能流通，但也可以看作基本完成全流通。如达安基因在完成本次股改限售股解禁后，仅有 1500 股因某种原因仍处于限售状态。

➤ 获批 QFII 资格境外机构增至 57 家

消息人士透露，证监会已经批准了比利时金融集团（KBC）资产管理部门 QFII 资格，但

具体额度仍在等待国家外汇管理局批出。这将是第 57 家获批 QFII 资格的境外机构。比利时金融集团 CEO 杜伦近日表示，中国可以为比利时金融集团提供类似于在中欧和东欧的增长机遇。他称，“我们在南京、上海、深圳和香港非常活跃，这一区域有着 1 亿人口，与中欧相似”。上周有证监会官员透露，已经审核通过了荷兰资产管理公司 Robeco Groep N.V. 和美国资产管理公司道富银行的 QFII 资格，不过尚未确定这两家机构的 QFII 投资额度。它们是第 55 和 56 家获得 QFII 资格的境外机构。中登公司最新数据则显示，道富银行 QFII 已于 5 月份完成在 A 股的开户手续。这表明 QFII 在保持低调的情况下入市速度正在加快。

➤ 弱势逆行中小板重现公司高管净买入

深交所数据显示，宁波华翔董事长周晓峰在 6 月 11 日和 12 日分别买入公司 359 万股和 13 万股股份，按照 12.94 元和 11.97 元成交均价计算，周晓峰合计动用了 4801.07 万元。显然，周晓峰的大笔净买入直接决定了中小板公司高管们整体上的净买入。此前 5 月份，周晓峰至少买入了 39 万股宁波华翔，合计成交金额达 503.49 万元。如果净买入的金额能够维持到月底，那中小板将再现久违了的公司高管月度净买入。中小板公司高管上次净买入的月份是今年 2 月，但合计净买入的金额只有 1752.21 万元。再上一次的净买入是在 2007 年 7 月，净买入的金额更少到只有 76.691 万元。在其余的 10 个月中，不但全部是净卖出，而且大部分金额超过亿元。其中 2007 年 12 月份净卖出金额最高，达到 5.08 亿元；其他较高月份是去年 8 月、今年 1 月和今年 5 月，净卖出金额分别高达 2.49 亿元、2.22 亿元和 3.02 亿元。截至 6 月 17 日，本月以来共有北斗星通、德豪润达、广宇集团、国统股份、华峰氨纶、罗平锌电、宁波华翔、思源电气、天邦股份、獐子岛等 10 家中小板公司出现了高管买卖股份的情况。其中，北斗星通、国统股份、宁波华翔、思源电气、华峰氨纶 5 家公司出现了买入情况，但除宁波华翔外均是少量买入。这 10 家公司高管合计净买入的股份为 240.7078 万股，合计净买入的金额为 3969.98 万元。

➤ 很难撑到年底？私募基金被迫平仓保命

私募的冬天来了！大盘大幅下跌，使得部分阳光私募管理的信托产品净值向平仓线挺进，虽然很多私募经理还在坚持，但是“身体”不好的，只能选择平仓。中国阳光私募的先行者之一的但斌，也未能在在这场暴跌中幸免，其管理的东方港湾马拉松集合资金信托计划损失惨重，截至 6 月 6 日，该信托的最新单位净值为 113.8 元，较最高时的 202.66 元，缩水 43.85%。山

西信托·丰收盈宝结构化证券投资集合资金信托计划实际运作 273 天,就因为触及平仓线而被清算,成为今年以来,首只因为净值暴跌而清仓的阳光私募。国内名头最大的两家信托深国投和平安信托的几十家信托产品,尚无被清盘的私募出现,但也遭遇了大面积亏损。截至最新一期的净值公告,深国投旗下的 66 只信托产品中,仅有 18 只的净值还处于 100 元的面值之上,这 18 只信托的发行成立时间都比较早,普遍是在 2006 年或 2007 年上半年,甚至是在 2005 年。相反,亏损的信托几乎都是在 2007 年下半年和 2008 年上半年发行成立的。其中,多只信托的净值跌至 70 元以下,甚至是 60 元以下。业内人士指出,按照这个下跌速度,很多私募基金很难撑到年底。

港股市场

➤ 恒指收升 28 点中资石油电信股领涨

港股市场周二跟随美股低开 21.61 点或 0.09%,但市场憧憬中国将实施成品油定价机制改革,刺激以中国石化为首的中资石油股全线上涨,加上中资电信股亦强劲反弹,推动恒生指数迅速回升并一度上涨 98.89 点;不过星展银行上调按揭利率 20 个基点,引发市场对于加息潮的忧虑,地产股更是遭受直接冲击,加上投资者忧虑国内南方洪灾打击经济,令中资股普遍冲高回落,并拖累恒生指数一度下跌 157.36 点,尾市受到中国石化和中国网通等的提振再度回升,最终恒生指数收市微涨 28.30 点或 0.12%,收市报 23057.99 点,成交 482.66 亿港元,较周一萎缩一成半;红筹指数高开 3.34 点或 0.07%,收市报 4915.46 点,涨 24.30 点或 0.50%;国企指数低开 3.99 点或 0.03%,收市报 12568.03 点,涨 9.67 点或 0.08%。43 只蓝筹股共有 18 只下跌,中国石化劲升 2.8%,中海油和中国石油亦有所上涨;中国联通上涨 3.24%,中国网通上涨 3.40%,中国移动涨 0.09%;中国国航和南方航空分别跌逾 3%,东方航空更是重挫 4.96%。周二恒生 AH 股溢价指数收报 123.26 点,下跌 2.64 点或 2.10%,显示当前 A 股股价平均比 H 股股价溢价 23.26%,连续第六个交易日创出自去年 7 月初发布 A+H 指数以来的最低收市溢价水平,中国人寿加入负溢价行列,令负溢价个股增至 6 只。

其他市场

期货

➤ 纽约油价收低受累于沙特增产消息

纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货周二收低,因交易商预计沙特阿拉伯不久就将增产。将于周五到期的 NYMEX-7 月原油期货 CLN8 连跌第三日,结算价收低 0.60 美元至每桶 134.01 美元。伦敦布兰特 8 月原油期货 LCOQ8 结算价报 133.72 美元,跌 0.99 美元,交投区间介于 132-135.28 美元。NYMEX-7 月 RBOB 汽油期货 RBN8 收低 2.00 美分至每加仑 3.4179 美元,盘中在 3.3830-3.4659 美元间交投。NYMEX-7 月取暖油期货 HON8 结算价跌 0.52 美分,报每加仑 3.8222 美元,盘中介于 3.7540-3.8543 美元交投,低于该期货 5 月 22 日创下纪录高位 4.0153 美元。

黄金

➤ 空头阵营“大换手”沪金期货尾盘放量急拉

17 日国内黄金期货早盘顺势高开,主力合约 0812 开盘报 195.87 元/克,与上一交易日结算价相比上涨 0.81 元。此后,沪金稳步上攻,早盘摸高 196.97 元/克,涨幅接近 2 元;下午开盘后,沪金成交量继续放大,在买盘的推动下,0812 最高上涨至 197.77 元。最终,0812 收报 197.61 元/克,上涨 1.31%。当日是上海期货交易所黄金期货 Au0806 合约的第一交割日。根据交割流程,由卖方提交标准仓单。注册此次卖方仓单的指定金库-工商银行山东招远分行等已经接到交易所的仓单提取通知;这笔转出的仓单将由交易所按照“择地提金”的原则进行分配。此次 Au0806 合约总共需要交割 204 千克黄金,卖方集中在鼎鑫期货一家席位。该席位的客户主要来自山东招金集团有限公司下属的加工冶炼企业。目前上期所拥有工商银行、建设银行、交通银行、中国银行等四家银行的 32 个指定交割金库。黄金期货的交割单位为 3 千克(纯重),即一张仓单对应的数量是 3 千克黄金;而黄金期货合约单位是 1 手 1 千克黄金;因此各席位进入交割期持有期货合约必须是 3 的整数倍。选择 3 千克为最小交割单位,是因为 3000 克的金锭和 1000 克的金锭是现货交易的主要规格,比较符合国内黄金生产企业的生产现状。同时最小交割单位为合约交易单位的 3 倍,便于交割取整和配对,也有利于指定交割金库实现定量式管理。

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	134.61	133.55	-0.79
伦敦布伦特原油	13471	13338	-0.99
上海期铜	61520	62150	1.02
上海期铝	18450	18645	1.06
国际黄金	881.3	881.9	0.07
国际白银	17.09	17.01	-0.47
伦敦铜	8289	8248	-0.49
伦敦铝	2929	2990.5	2.10
伦敦锡	21950	22030	0.36
伦敦镍	23920	24150	0.96
纽约期糖	10.84	11.1	2.40
芝加哥大豆	1534	1558	1.56
芝加哥玉米	732.5	743.25	1.47
纽约棉花期货	74.62	133.55	78.97
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 18 日

财富生活

➤ 震荡市混合型基金“进可攻退可守”

近期市场连续下跌，投资者损失较重。但众多分析人士表示，目前市场的下跌已经有越来越多的非理性成分在里面，大盘随时有止跌企稳反弹的可能。在这种环境下，投资混合型基金不失为一种较好的应对策略。

市场估值趋于合理

2007 年底受政策层面和美国次级债危机加剧的影响，市场对估值的担心加剧，指数在 6000 点区域开始展开调整。从 2007 年 10 月 16 日至目前，8 个月间上证指数下跌幅度接近 55%，市场风险已经得到充分释放。而同期上市公司利润继续保持较好的增长，2007 年净利润剔除中国石油较 06 年年报同期增长 63.55%；08 年一季度除去石油、石化、电力外的上市公司实现了 49.61% 的业绩增长。据统计，涵盖大盘蓝筹股的沪深 300 指数 08 年盈利增长预

期 25%，以此计算的 08 年动态市盈率已不足 20 倍。泰信基金表示，经过前期风险的充分释放，大盘蓝筹股的估值已颇具有吸引力。

从我国的整体证券市场环境上看，综合经济增长因素、上市公司业绩保持较快的增长、税制改革和资产注入等因素，我国股票市场依然值得长期看好；次贷危机、大小非解禁引发的恐慌正在逐步缓解；财政部、证监会已经出台下调印花税和限制大小非解禁的措施，为股市的健康发展铺平道路。此外，债券市场在经历了 2 年的熊市后也开始企稳，随着加息预期的减弱和更多信用品种的丰富，债券市场的投资机会逐步显现。

灵活配置大类资产

混合型基金股票投资范围一般为 30%到 80%，可调整的纵横跨度较大，为基金根据市场状况灵活调整大类资产配置、取得主动管理超额收益创造了较好的条件。泰信基金旗下正在发行的泰信优势增长混合型基金致力于通过深入研究各项影响证券市场中长期趋势的相关因素，衡量不同类别资产长期预期风险收益特征，并根据经济景气周期和市场阶段性变化趋势，寻找市场出现的“偏差”，以达到灵活调整股票、债券、现金等大类资产的投资比例，动态优化投资组合，在控制投资风险的基础上获取主动管理收益的投资目标。

07 年前三季度市场持续上扬，之后开始了连续两个季度的调整。在市场行情变化剧烈、上证指数波动幅度较大的市场环境下，灵活配置型基金通过积极的资产配置体现出“进可攻、退可守”的设计优势：07 年 4 季度和 08 年一季度上证指数分别下跌 5.24%和 34%的情况下，该类基金净值仅分别下跌 1.54%和 19.66%，体现出较强的抗跌性；2007 年初至 08 年 5 月 16 日，灵活组合型基金获得了净值增长 86.64%的业绩，高于同期上证指数涨幅 51.18 个百分点，体现出较强的盈利能力。

——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。