

每日资讯

今日要闻2

国务院要求今年打好节能减排攻坚战

财经新闻3

今夏全国缺电 1600 万千瓦，长三角恐 7 月拉闸

基金快讯5

基金减仓成操作主流

A 股市场6

沪深证交所减免灾区公司上市费

港股市场9

恒指上半年跌幅逾 5000 点

其他市场9

伦敦金属涨跌互现，期铜触及两个月新高

期货市场价格一览11

财富生活11

几大原因是导致中国家具行业渐行渐远的“魔鬼”

今天是 2008 年 7 月 2 日

今日要闻

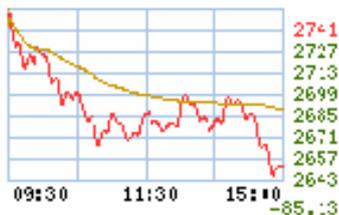
旗下基金 最近更新: 2008-07-01

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	0.6457	2.4072	-1.8395%
东方精选	0.6913	2.4629	-2.5240%
东方策略	0.9640	0.9640	-1.9927%
东方金账簿	每万份收益	七日化收益率	
20080701	0.7363	2.6710%	

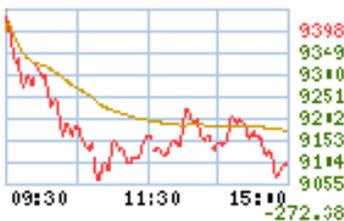
昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	2651.605	-3.09%
深证成指	9096.966	-2.92%
沪深300	2698.347	-3.35%
上证50	2081.054	-4.35%

上证



深成



港股

休市一天

上证深证图片数据取自 SOHU,

恒指图片取自 SINA

国务院要求今年打好节能减排攻坚战

7月1日,国务院总理、国务院节能减排工作领导小组组长温家宝主持召开节能减排工作领导小组会议,听取2007年节能减排工作进展情况汇报,安排2008年节能减排工作。会议强调,今年是实现“十一五”节能减排约束性目标的关键一年,必须下更大决心,花更大力气,打好节能减排攻坚战,务求使节能减排工作取得突破性进展。要以科学发展观为指导,把节能减排作为促进科学发展的重要抓手,强化责任考核,加快结构调整,完善政策机制,突出重点领域,加大资金投入,推进法制建设,搞好宣传教育,加强综合协调,使节能减排综合性工作方案的各项措施落到实处,尽快形成以政府为主导、企业为主体、全社会共同推进的节能减排工作格局,充分发挥市场机制作用,加快建设资源节约型、环境友好型社会,促进国民经济又好又快发展。

6月中国采购经理人指数继续下滑

中国物流与采购联合会7月1日公布数据显示,6月中国制造业采购经理人指数(PMI)为52,继续延续上月回落势头。当PMI指数回落至50以下时,则预示制造业整体规模出现萎缩。在细分项目中,受贸易形势恶化影响,新出口订单指数跌至50.2,纺织业、黑色金属冶炼及压延加工业、化纤制造及橡胶塑料制品业、化学原料及化学制品制造业、造纸印刷及文教体育用品制造业、非金属矿物制品业、木材加工及家具制造业、电气机械及器材制造业等八个行业更回落到50%以内。除新订单指数外,生产指数、采购量指数也较上月出现不同程度的回落,回落幅度分别达到1.5个百分点和0.2个百分点。反映企业成本的购进价格指数则攀升1.8个百分点,为2005年以来新高。积压订单指数较上月下降了2.2个百分点、产成品库存指数较上月上升了0.8个百分点。里昂证券也在同一天公布了独立调研的6月PMI,为53.3,较上月的54.7继续回落。当月制造业产出价格指数升至65.2,创下逾四年最高水平,

数据来源于 SOHU

沪 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
天科股份	7.00	+10.06%
鼎立股份	9.30	+10.06%
江苏索普	6.74	+9.95%
NST源药	5.44	+9.68%
国旅联合	5.87	+8.70%

深 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
新民科技	7.02	+10.03%
飞亚股份	7.68	+10.03%
川化股份	9.67	+10.01%
北京旅游	18.92	+10.00%
新海股份	7.40	+9.96%

沪 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
浦东建设	10.61	-10.01%
招商银行	21.08	-9.99%
华盛达	6.24	-9.96%
福日电子	5.70	-9.95%
上海梅林	7.27	-9.91%

深 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
金马集团	11.41	-10.02%
昆百大A	8.19	-10.00%
咸阳偏转	7.65	-10.00%
珠江控股	12.52	-9.99%
西部材料	33.98	-9.99%

数据来源于新浪网

表明制造业者已将上游原材料的成本上涨压力逐步转嫁给消费者。里昂证券经济调研部主管艾理克·菲舍维克指出，6 月份 PMI 显示，企业订单和产出均有放缓迹象，问题在于这种现象会持续多久，受访业者认为这是短暂现象，只是受 5 月份地震以及为迎接奥运而采取减排降污措施的影响。

财经新闻

➤ 今夏全国缺电 1600 万千瓦，长三角恐 7 月拉闸

国家电监会有关负责人 7 月 1 日透露，今年夏天全国电力缺口将达到 1600 万千瓦，大部分地区用电量将达到创记录的水平，而且用电高峰比以往都有所提前，但还不至于引起大规模电力短缺问题，拉闸限电情况仅会出现在部分地区。该负责人表示，电力缺口的主要原因是来自电煤短缺的影响，电力公司由于库存有所下降，电煤短缺的状况无法得到扭转。国家发改委副主任刘铁男日前在电力企业考察工作时指出，今年“迎峰度夏”、煤电油运供应形势总体来看要比往年严峻，年初以来偏紧的状况没有改变，矛盾突出的区域还有加剧之势。目前，电力缺口的危机已经蔓延到企业。除了珠三角的限电政策之外，更有长三角企业主开始担忧长三角地区的限电，他们获得消息称，长三角部分地区的限电将从 7 月间开始，主要以浙江地区为主，例如，浙江台资企业聚集的嘉善地区就准备在 7 月份限电。同时有来自中国煤炭运销协会的消息称，为了确保国内的供应，国家可能在今年下半年下调煤炭出口配额。

➤ 食用农产品和生产资料价格小幅上升

据商务部监测，受水产、蔬菜价格上涨影响，上周（6 月 22 日至 29 日），36 个大中城市重点监测的 58 种食用农产品价格总水平较前一周上涨 0.2%。其中价格周环比上涨的有 24 种，占 41.4%；持平的有 8 种，占 13.8%；下跌的有 26 种，占 44.8%。具体来看，水产品价格继续小幅上涨，批发价格较前一周上涨 1.5%。蔬菜价格止跌回涨。上周蔬菜

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	11382.26	0.28%
纳斯达克指数	2304.97	0.52%
标普500指数	1284.91	0.38%
日经225指数	13463.2	-0.13%

数据来源于路透社

沪深300行业指数涨幅前5名	
行业	幅度
沪深300行业指数跌幅前5名	
行业	幅度
金融	-5.34%
信息	-3.24%
材料	-2.79%
工业	-2.48%
公用	-2.30%

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2008年7月2日08:39:16		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1362.03	1372.97
港币	87.73	88.06
美元	684.13	686.87
瑞士法郎	669.63	675.01
新加坡元	501.18	505.21
瑞典克朗	114.25	115.17
丹麦克朗	144.64	145.8
挪威克朗	134.71	135.79
日元	6.4442	6.4959
加拿大元	668.32	673.69
澳大利亚元	651.86	657.1
欧元	1078.83	1087.49
澳门元	85.22	85.54
菲律宾比索	15.17	15.29
泰国铢	20.36	20.52
新西兰元	517.12	521.27
韩国元		0.6658

数据来源于中国银行外汇牌价

整体价格上涨 1.1%，主要监测的 20 个蔬菜品种中，价格上涨的有 8 种，下跌的有 12 种，其中叶菜类呈普涨格局。水果批发价格下跌 0.3%。肉类价格互有涨跌。其中猪肉、牛肉批发价格分别下跌 0.1%和 0.03%，羊肉批发价格上涨 0.3%。禽肉价格小幅下跌。白条鸡零售价格连续 3 周下跌，上周跌幅为 0.4%；鸡蛋零售价格上涨 0.3%。粮食价格继续走稳。其中，小包装大米、小包装面粉零售价格均与前一周持平。食用油价格基本平稳。其中花生油零售价格上涨 0.1%，豆油价格下跌 0.1%，菜籽油价格与前一周持平。同期，重点监测的生产资料市场价格总水平较前一周上涨 0.9%。112 种主要商品中，价格周环比上涨的有 43 种，占 38.4%；持平的有 53 种，占 47.3%；下跌的有 16 种，占 14.3%。从大类来看，能源产品、农资产品、建材产品、轻工原料、橡胶产品价格有所上涨，黑色金属价格持平，有色金属、化工产品、矿产品价格下跌。从具体品种来看，冶金焦、93#汽油、90#汽油价格涨幅居前，分别较前一周上涨 11.3%、11.2%和 10.1%；硫酸、铁矿石、1#铅价格跌幅居前，分别较前一周下跌 1.4%、1.3%和 1.2%。

国际新闻

➤ 全球经济面临先通胀后通缩风险？

近日在有 100 多国央行官员参加的国际清算银行（BIS）年会上，BIS 发布其年度报告指出，全球经济可能接近“引爆点”，食品和能源价格上涨对真实可支配收入的影响、金融机构贷款能力的下降以及居民的高负债水平可能导致全球经济增长放缓，这可能比要求控制通胀影响更为深远和持久，随着时间的推移，甚至可能导致通货紧缩。摩根士丹利最近一份研究报告就指出，其观察的 190 个国家中，有约 50 个的通胀率达到了两位数，而且基本是新兴经济体，其中包括了 10 个人口大国中的 6 个，即印度、印尼、巴基斯坦、孟加拉国、尼日利亚和俄罗斯，覆盖了全世界 42%的人口，也就是说，全球有 30 亿消费人群都在经历两位数速度的价格上涨。BIS 报告进一步分析，目前通胀的上升风险比严重的经济增长放缓风险更加迫切，通胀压力已经扩大至更广泛的行

业，因此各国央行应提高利率。实行全球紧缩的货币政策；同时，虽然严重的经济放缓不是不可避免，但还是非常有可能的，尤其是在金融体系，经过多年债务累积后，去杠杆化的过程可能导致较预期更为严重的经济增长放缓，目前美国经济已受到金融体系危机的影响，其它一些低储蓄率的国家也可能受到同样的影响。

➤ 新兴市场领跑全球保险业

瑞士再保险最新一期 sigma 研究报告显示，受工业化市场和新兴市场中的寿险业务推动，2007 年全世界保险保费收入实际增长 3.3%，达到 40610 亿美元。其中，亚洲的保费收入达 8410 亿美元，实际增长为 4.5%。中国保险费增长速度达 19%，达到 920 亿美元；香港保险费增长率为 22.9%；台湾保险费增长率为 16.2%。报告认为，因资本市场和股票市场的动荡抑制了需求，2008 年寿险保费的增长将会趋缓；非寿险保费将继续分化，工业化经济体中的非寿险保费将会下降，但新兴经济体中的非寿险保费将会继续增长。全球寿险保费增长了 5.4%，达 23930 亿美元。报告将推动因素分为三点：首先，人口老龄化国家中社会福利保障程度降低，导致传统寿险模式向养老金推动型模式转变；其次，新兴市场经济增长强劲，相对年轻的人口及不断扩大的中产阶级推动了产品销售；最后，信贷危机和动荡的金融市场并未对寿险销售造成重大影响。非寿险方面，2007 年增长相对缓慢，但报告认为仍有利润空间。报告显示，2007 年增长率按实际价值计算降至 0.7%，总额为 16680 亿美元。保费额在工业化市场中出现了下降，在新兴市场中增长略为缓慢，但盈利能力保持稳定。

基金快讯

➤ 基金减仓成操作主流

有关数据显示，整个 6 月份以来，基金降低仓位相当明显。综合多家研究机构的统计，截至 6 月 6 日，股票型基金的平均仓位为 75.49%；偏股混合型基金的平均仓位为 71.29%；配置混合型基金的平均仓位为 60.44%。仓位上升超过 5% 的基金公司有 8 家。其中巨田基金变动最大，增仓超过 13 个百分点；仓位下降超过 5% 的基金公司有 13 家，其中东吴、天治基金下降都超过 10 个百分点。另从基金公司来看，仓位较高的基金公司包括中邮创业、嘉实、世纪、大保德信、广发、益民、华富、信达澳银、东方、天弘金鹰等；仓位较低的基金公司包括兴业、交银施罗德、华夏、博时、丹利华鑫、银华、银河、汇丰晋信、汇添富、申万巴黎等。

其实,二季度以来,低仓位运作已经成为众多基金的操作首选。有业内人士指出,基金操作策略正在发生着转变,从先前的一味追高,到之后的保持高仓位结构调整,到现在的全面采取控制仓位的策略,强调仓位配置的重要性已经逐渐成为了基金操作策略的主流,这有助于基金规避暴跌行情。

➤ 基金份额上半年不降反增

随着 2008 年中期基金资产规模和单位净值的公布,各只基金最新管理份额公示于众。银河证券基金研究中心对国内基金统计数据显示,最新总份额为 2.16 万亿份,比 2007 年年底的 2.11 万亿份增加了 500 亿份左右。从基金份额来源来看,今年以来新发基金募集总份额接近 1000 亿份,这就意味着老基金今年上半年净赎回了 500 亿份左右,相比 2.16 万亿份的总份额,净赎回比例只有不到 3%。封闭式基金总份额为 770 亿份,国内开放式基金总份额为 2.08 万亿份,其中,股票基金总份额为 1.23 万亿份,占比为 57.2%;混合型基金总份额为 0.59 万亿份,占比为 27.54%;债券基金和货币基金总份额都是在 0.11 万亿份上下,占比约为 5%;其它类型基金总份额为 338 亿份,占比为 1.57%。值得注意的是,国内基金加权平均单位净值近年来首次低于 1 元,2.16 万亿份只有 1.99 万亿元的资产,折合每只基金平均单位净值为 0.924 元。其中,1.23 万亿股票基金共有 1.13 亿元,折合每只股票基金平均单位净值为 0.919 元;0.59 万亿份混合基金共有 0.53 亿元,折合每只混合基金平均单位净值为 0.892 元,混合基金是各类基金中平均单位净值最低的。

A 股市场

➤ 沪深证交所减免灾区公司上市费

深圳证券交易所日前决定,免收已在深交所上市的四川地区 33 家上市公司(其中主板 28 家,中小板 5 家)2008 年的上市年费,以及 2008 年将在深交所上市的四川公司的上市初费及上市年费。四川以外受灾严重的上市公司,可向深交所提出申请,经深交所同意后可减免 2008 年度的上市费。深交所还将视地震灾区灾后重建的情况,再考虑以后年度上市费减免问题。上海证券交易所也决定,免收已在上交所上市的四川、重庆、甘肃、陕西三省一市总共 71 家上市公司 2008 年度的上市年费,2008 年度将在上交所上市的上述三省一市公司的上市初费及上市年费,以及上述地区公司在 2008 年度发行并上市分离交易可转债的上市费

用；同时，免除上证所收取的上述公司董秘等公司高管人员 2008 年度的培训费，对灾区会员公司实行 24 小时技术支持和上门服务。

➤ 券商资管业务引入销售适用性原则

中国证券业协会 7 月 1 日就证券公司集合、定向资产管理业务发布 6 项自律规则。其中《证券公司资产管理业务了解客户规则（试行）》明确要求券商对其资管产品划分风险等级，将销售适用性原则引入券商资管业务。《规则》明确，券商、代理推广机构销售集合资产管理计划产品或提供定向资产管理服务时，应遵循资产管理产品、服务提供的适用性，即证券公司、代理推广机构在提供相关产品、服务的过程中，应“了解客户财产与收入状况、证券投资经验、风险认知与承受能力和投资偏好等情况，向客户推荐与其风险承受能力相匹配的产品、服务。”应“注重根据客户的风险承受能力提供不同风险等级的产品、服务，把合适的产品、服务提供给合适的客户。”《规则》要求券商、代理推广机构应当建立健全资产管理产品、服务提供的适用性制度，具体包括对资产管理产品、服务风险进行评价的制度；对客户风险承受能力进行调查和评价的制度；资产管理产品、服务与客户风险承受能力进行匹配的方法等。同时，券商应采取有效措施对其资产管理产品、服务进行风险评价并划分风险等级，以此作为向客户推介产品、服务的重要依据。与《规则》同时发布的文件还包括证券公司定向资管、集合资管合同的两个《必备条款》、两项业务的《风险揭示书必备条款》以及集合资产管理《计划说明书必备条款》。其中明确规定，定向、集合资管不得向客户保底或承诺最低收益。

➤ 股票开户数连续两周回升

中国证券登记结算公司统计数据显示，上周沪深股市新增股票账户 30.1 万户，高于前一周的 26.53 万户，股票开户数已连续两周回升。其中，新增 A 股账户 30.03 万户，新增 B 股账户 629 户。此外，上周新增基金账户 3.37 万户。其中，新增封闭式基金账户 3207 户，明显超过上周的 1775 户；配号产生开放式基金账户 3.05 万户。上周 A 股持仓账户上升 16.1 万户至 4747.59 万户，占目前有效账户的 47.83%。不过，上周市场交易活跃度略下降，参与交易的 A 股账户数为 1011.95 万户，比前一周小幅减少 9.81 万户。截至 6 月 27 日，沪深股

市股票账户总数达 11873.04 万户。其中，有效账户 9926.77 万户，休眠账户 1946.28 万户。

➤ 交叉持股市值二季度缩水一成

国都证券近日发布报告称，对于非金融类上市公司一季度末交叉持有的 A 股（只统计一季报中明确公告持有数量的个股）进行了统计，结果表明，共有 358 家公司合计持有市值 909.59 亿元的 A 股。假定这些上市公司的持股情况未发生变化，按 6 月 30 日收盘价计算，被持有的 503 家公司的股权市值合计为 805.41 亿元，缩水 104.18 亿元。下跌幅度仅有 11.45%，远小于上证指数同期 21% 的跌幅。持股市值的良好成绩完全依赖于海通证券二季度特立独行的走势。21 家上市公司合计持有海通证券 6.58 亿股。而该股二季度累计上涨了 58.77%，合计贡献了 66.8 亿元的市值增量。倘若在全部持股中将海通证券予以剔除，则持股市值实际下降了 21.48%，跑输大盘。而对整体市值构成显著拖累的个股都是清一色的金融股，招商银行被 15 家上市公司持有，二季度市值损失约为 15.68 亿元。此外，民生银行、兴业银行、交通银行的市值缩水也在 10 亿元以上。被参股公司股价的大幅波动，也使得参股公司投资组合的市值随之波动。从统计来看，可谓喜少忧多，仅有 24 家公司的持股市值上升，而另外 334 家公司的持股市值均出现缩水。就这 24 家弱市中也喜获市值增长的公司来看，参股海通证券的上海本地公司所占权重较大。像百联股份（其持有市值增加 5.39 亿元）、兰生股份（市值增加 5.13 亿元）、上海电力（市值增加 14.48 亿元）均是如此。在其余 338 家公司中，命运最为不济的是南京高科，其持股市值缩水 14.15 亿元。在牛市中令其风光无限的南京银行、栖霞建设、中信证券等个股如今已变成公司的拖累。其持有南京银行 2.052 亿股，而南京银行二季度下跌了 21.08%。此外，对外投资较多的公司，如西水股份、亚泰集团、上港集团、哈投股份、长江电力等个股也出现较大的市值损失。

➤ 权证成交量跌至 5 个月新低

周二，加息传闻加之大盘股 IPO 将分流资金的影响，两市权证几乎全盘皆墨，仅赣粤 CWB1 以 0.66% 的涨幅独自飘红，盘中最高上涨了 5%，尾市随正股杀跌最终收于 5.838 元，成交 7.38 亿元。但目前赣粤 CWB1 溢价率为 174.10%，只有盘子小便于炒作的投机价值，没有投资价值。钢钒 GFC1 在正股逆市上涨情况下较为抗跌，收盘跌 1.46% 至 6.592 元，成为跌幅最小的权证。目前其溢价率为 -5.23%，有一定投资价值。前期跌市中逆市上涨的次新权证

日照 CWB1 和中兴 ZXC1 出现补跌，跌幅皆逾 5%，武钢、青啤、康美、国安、中远认购证的跌幅也都超过 3%。从溢价率来看，由于近期权证总体跌幅小于其各自正股，因而溢价率大幅上升。如沪深两市溢价率最高的上汽 CWB1，溢价水平已经高达 309.71%，比最后一个交易日的南航认沽证还高出很多，居权市溢价率次席的深高 CWB1 溢价率也达 244.39%。值得注意的是，权市周二成交 174.73 亿元，创出 5 个多月来的新低，显示持有者惜售严重，场外资金也暂时不愿进场。

港股市场

➤ 恒指上半年跌幅逾 5000 点

6 月 30 日-上半年的最后一个交易日，恒指收报 22102 点；即月期指收市报 22120 点；国企指数收报 11910 点。回顾整个上半年，港股走势犹如过山车，经历过两次大调整及一次大反弹，期内恒指高位为 1 月 2 日的 27853 点，然后反复下滑至 3 月 18 日的 20572 点低位，再反复回升至 5 月 5 日的 26387 点。上半年恒指累积下挫 5710 点，跌幅达到 20.53%，市值由去年底的 20.6976 万亿元，减至 6 月 30 日的 16.356 万亿元，蒸发了 4.34 万亿港元。此外，恒生国企指数上半年累积下跌 4214 点或 26.11%。国企指数由年初在 15000 点水平徘徊，最高见 16324 点，直到 1 月中急转直下，曾失守 12000 点水平。3 月中前在 12000 点至 14000 点之间徘徊，及至 3 月中急跌至半年低位 10450 点，指数遂逐步升回至 13000 点水平。4 至 5 月份国企指数表现反复，6 月中再一次出现调整，跌穿 12000 点。证券业人士预期，上半年困扰港股的次按及内地宏调等负面因素尚未解决，下半年将会持续，加上全球步入“加息周期”，除非中美推出救市措施，否则恒指有机会跌破 2 万点。

其他市场

期货

➤ 伦敦金属涨跌互现，期铜触及两个月新高

伦敦金属交易所(LME)期铜周一上涨，自秘鲁罢工令供给疑虑加深获得支撑；另外创纪录的高油价也扶助期铝走强。三个月期铜 MCU3 收报每吨 8610 美元，稍早曾触及 8645 的两个新高点，周一收在 8520。纽约商品期货交易所(COMEX)9 月期铜 HGU8 则上升 1.75 美分，至每磅

3.900 美元。LME 三个月期铝 MAL3 收报每吨 3155 美元, 日高在 3165, 为逾一周最高位。周一收在 3114.5。现货铜 MCU0 较三个月期铜的升水锐升至每吨 183 美元, 接近 6 月 16 日触及的两年高点 189。这也显示出铜市的紧俏局面。三个月期锌 MZN3 收盘持平在 1930 美元; 三个月期锡 MSN3 收在 23600, 高于周一收盘价 23450。三个月期镍 MNI3 自周一尾盘的 21950 美元下滑至 21550, 三个月期铅 MPB3 亦自 1790 下跌至 1766。

黄金

➤ 产金企业喊冤：做空套利是被“逼”出来的

套期保值机构被认为是国内黄金期货市场最大空头, 上海期货交易所公布的持仓数据显示, 黄金期货今年 1 月 9 日上市当天, 拥有自营席位的产金企业就开始抛空。紫金矿业、招金集团第一天卖出了 130 手和 24 手, 山东黄金一上来就抛空了 680 手; 此后的三个交易日, 紫金持有的空单数量大幅增加至 1513 手, 招金也增至 345 手。以 0806 合约 1 月 14 日结算价 219.28 元/克计算, 短短四天, 三大金商自营席位持有的空头合约价值就达到了 5.48 亿元。对此紫金矿业集团市场部常务副总经理杨庶透露了当时的原委。他表示, 黄金是一种特殊的金属, 正常情况下, 凡是在开放交易的黄金市场, 几乎都不存在价差, 如果折合成人民币进行计算, 同一时间全球各大交易所的黄金价格差距每克不会超过正负 5 毛钱, 但是在“炒新”热情的推动下, 1 月 9 日当天 6 月份到期的黄金期货合约高出现货金价 20 元/克, “如此大的价差蕴含着巨大的无风险套利机会, 至少我是这么认为的”。由杨庶制定的套利计划很快在得到紫金矿业高层的首肯后付诸实施, 最终 0806 与现货金价之间存在的巨大价差消失, 紫金矿业也在这场套利战役中大获全胜。业内人士分析, 正是由于产业机构投资者的主动抛空, 使得黄金期货价格出现合理回归, 继续引导机构投资者入市, 有利于黄金期货的进一步发展。

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	140	141.45	1.04
伦敦布伦特原油	13983	14135	1.09
上海期铜	63350	63330	-0.03
上海期铝	18730	18785	0.29
国际黄金	924.1	938.85	1.60
国际白银	17.36	18.06	4.03
伦敦铜	8693	8793.5	1.16
伦敦铝	3065	3106.25	1.35
伦敦锡	23434	23579.5	0.62
伦敦镍	21793	21395	-1.83
纽约期糖	12.04	13.68	13.62
芝加哥大豆	1605	1627	1.37
芝加哥玉米	724.75	718.75	-0.83
纽约棉花期货	71.4	141.45	98.11
纽约棉花期货	68.69	68.95	0.38

数据来源路透社，截至为 2008 年 7 月 2 日

财富生活

➤ 几大原因是导致中国家具行业渐行渐远的“魔鬼”

“中国制造”曾经让人自豪的词汇，“中国制造”解决 13 亿人口需要就业的问题，“中国制造”为中国构建世界商业脉络，“中国制造”为中国经济发展奠定坚实的基础。家具行业为“中国制造”写下浓重的一笔；家具行业占我国 GDP 总数的 3%；对美国家具出口第一。笔者在数夫家具软件公司从事市场工作多年，接触大量家具企业，目睹着家具行业市场萎缩，目睹着家具行业曾经骄人的数据却正在改写。那么，谁是家具行业渐行渐远的魔鬼？

美国家具企业次贷破产的原因

美国次级抵押贷款市场危机如何造成？所谓抵押贷款就是抵押按揭付款，也就是分期付款。美国购物尤其是购买住房等高档商品，大都是用抵押贷款方式分期付款。

美国把消费者的信用等级分为优级和次级。美国银行把能够按时付款的消费者的信用级

别定为优级，把那些不能按时付款的消费者的信用级别定为次级，这个等级的消费者都是信誉不佳者。

多年来，美国经济因为不景气而采取向次级信誉的消费者大量抵押贷款以刺激消费拉动经济的政策。这可乐坏了那些次级按揭消费分子，他们把自己的房产等财产抵押给银行，大量向银行贷款，进行消费甚至挥霍，前些年，美国经济不景气，美国政府采取压低银行利率的措施，以鼓励投资。但是，近年来，美国经济开始复苏并稳步发展，银行利率也逐步由过去的 1% 提高到 5% 以上。在这种情况下，那些次级按揭分子的银行贷款利率飞速上涨，最终使这些本来就没有多少钱的次级按揭分子囊中羞涩，甚至还不起银行的贷款而将自己的财产抵押给银行。

美国银行得到大量次级按揭抵押财产，成为自己的包袱和负担。因此，美国一些银行就把这些抵押财产上市转变成基金，以分散风险。最近发生次级抵押贷款危机（也叫按揭危机）后，购买基金者受到巨大损失。这就是这次美国次级抵押贷款市场危机的来龙去脉。

因次贷危机，美国企业拖欠急剧上升，据保守估算，我国家具企业被拖欠的“海外商账”已经超过 100 亿美元，并且每年以 20 亿美元左右的速度增加。

次贷危机使中国出口家具企业也感到了唇亡齿寒。不仅海外欠款大幅增加，还有大量债权可能随着美国家具企业破产化为乌有。近期美国破产法院公布的多起家具、五金机械类破产案中，大部分债权人都是中国企业和供货商。这种“海外商账”在我国有近千家家具企业遭到美国企业拖欠货款。

随着美国经济增速放缓，我国对美国家具出口增幅下滑趋势明显。据统计，自次贷危机爆发以来，我国去年开始对美出口已出现较大幅度的回落，第一季度，我对美家具出口同比增幅达 21.2%，第二季度下降到 14.6%，第三季度降至 11.1%。第四季度更是降至 6.7%。今年的跌到 2005 年的数据。

宜华木业是我国一家上市家具企业，以出口为主，2007 年第三季度销售额出现负增长。据悉主要是受次贷危机影响。

康耐登、皇朝、富之岛等大品牌家具一致认为，次贷危机对美国影响很大，建筑业和房地产市场，我国出口美国家具产品因此也受到较大冲击。目前中国二三线品牌家具对美出口下降较大，部分品牌已退出美国市场。随着次贷危机的进一步扩散，许多家具企业已经调整

了 2008 年对美国出口家具市场的预期。许多象宜华木业、台升家具外销型家具企业转为内销。

(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。