

每日资讯

今日要闻2

天津离案金融中心在望已提交初步方案

财经新闻3

焦炭等资源类产品出口关税上调

基金快讯5

双经理制基金队伍迅速扩容

A股市场6

大股东增持 2%股份将可“先斩后奏”

港股市场9

恒指收市跌 232 点再创近五月收市新低

其他市场9

芝加哥农产品普跌，玉米期货重挫 5%

期货市场价格一览11

财富生活11

美联储官员看空美国经济前景

今天是 2008 年 8 月 18 日

旗下基金 最近更新: 2008-08-15

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	0.5697	2.3312	-0.1927%
东方精选	0.6331	2.3044	+0.2375%
东方策略	0.9536	0.9536	+0.2839%

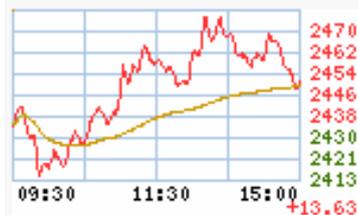
东方金账簿 每万份收益 七日年化收益率

20080815	0.8375	2.9620%
----------	--------	---------

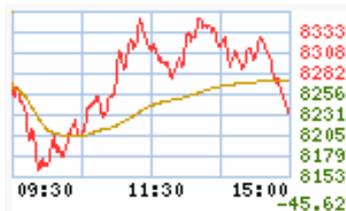
昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	2450.61	0.56%
深证成指	8233.409	-0.55%
沪深300	2447.615	0.17%
上证50	1957.473	0.84%

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

天津离岸金融中心在望已提交初步方案

在 8 月 12 日举行的天津滨海新区开发开放最新进展新闻发布会上,天津市滨海新区管委会主任苟利军表示,天津现在的东疆保税港区应该负有离岸金融中心的功能,与国际上的自由贸易区相似。苟利军表示,滨海新区正在按照国家的要求,在金融方面先行先试,离岸金融业务也正在研究之中。另有知情人士透露,中央有关部门正与天津市政府正就筹建离岸金融中心问题进行初步沟通,但仍未明确何时将正式上报申请。上报申请有两种形式,一是通过文件正式上报,二是先提交初步的文件,然后进行沟通。之所以采用第二种更为低调的方式,是因为最近不少媒体报道称方案即将上报,且称方案不会被否,相关机构反而变得比较谨慎。该知情人士表示,“不过谨慎不代表不进行,因为该离岸金融中心毕竟是滨海新区既定发展战略的一部分”。而发展人民币离岸市场,已经成为央行下一步的工作内容。央行新设的汇率司职责中即包括“根据人民币国际化的进程发展人民币离岸市场”;而天津滨海新区东疆保税港区有可能承载这一职能。

保进出口两位数增长广东财政先行输血 8 亿

在 8 月 14 日召开的广东省外经贸工作座谈会上,完成今年外贸工作目标的对策和措施成为焦点。海关广东分署最新数据显示,7 月广东省进出口总值为 642.6 亿美元,增长 17.6%,低于全国 29.8% 的增长幅度。其中出口 371.1 亿美元,增长 17%,也低于全国出口 26.9% 的增长幅度。广东省副省长万庆良在会上表示,广东外贸的情况是全国外贸问题的集中体现,广东出口每下降 4 个百分点,广东省 GDP 就下降 1 个百分点。7 月份,广东省进出口总值占到了全国进出口总值 25.9%,出口则更占全国出口总值的 27.2%。广东外贸占了全国外贸 1/4 强。值得注意的是,2007 年广东外贸顺差占本地 GDP 的比重达 23.06%,而占 GDP 增量的比重则达到 70%,为中国最高的省份。万庆良表示,“目前广东外经贸的形

名称	指数	涨跌
港股指数	21160.58	-1.09%
国企指数	11170.2	-0.72%
红筹指数	4214.47	-1.68%

数据来源于新浪网

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	11659.9	0.38%
纳斯达克指数	2452.52	-0.05%
标普500指数	1298.2	0.41%
日经225指数	13019.41	0.48%

数据来源于路透社

沪深300行业指数涨幅前5名	
行业	幅度
消费	0.57%
金融	0.55%
公用	0.50%
材料	0.22%
信息	0.12%
沪深300行业指数跌幅前5名	
行业	幅度
电信	-3.37%
可选	-0.38%
医药	-0.33%
能源	-0.08%

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2008年8月18日07:02:58		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1276.51	1286.76
港币	87.75	88.08
美元	685.63	688.37
瑞士法郎	624.4	629.42
新加坡元	482.82	486.7
瑞典克朗	107.45	108.31
丹麦克朗	134.82	135.9
挪威克朗	126.22	127.24
日元	6.2024	6.2522
加拿大元	645.95	651.14
澳大利亚元	592.87	597.63
欧元	1005.41	1013.48
澳门元	85.24	85.56
菲律宾比索	15.12	15.24
泰国铢	20.32	20.48
新西兰元	481.92	485.79
韩国元		0.6741

数据来源于中国银行外汇牌价

势异常严峻,今年广东省外贸进出口增长的‘底线的底线’是两位数以上的增长”。面对上述压力和数据,在原有5亿支持外经贸发展的专项资金上,广东省再增加3.1亿专项资金。其中,1.6亿将作为对下半年建筑、陶瓷以及部分钢铁制品、纺织服装、塑料、玩具、箱包、鞋类等七大类传统劳动密集型商品,对它们的一般贸易出口给予退税退差的资助。与此同时,还有0.5亿元为开拓新兴市场和优化市场结构的专项资金,1亿元为推动自主品牌商品和高新技术产品扩大出口专项资金。对于财政资金的作用,广东省财政厅副厅长欧斌表示:“新增的3.1亿元扶持资金,将有针对性地用于支持外贸出口中增长最急需、见效最快的领域,以缓解我省出口增速大幅下滑局面、缓解外向型中小企业成本压力。”

财经新闻

焦炭等资源类产品出口关税上调

国务院关税税则委员会8月15日下发通知,经国务院批准,自2008年8月20日起,对铝合金、焦炭和煤炭等部分商品出口关税进行调整。具体调整方案为:对一般贸易项下出口的铝合金征收出口暂定关税,暂定税率为15%;将焦炭出口暂定税率由25%提高至40%;将炼焦煤出口暂定税率由5%提高至10%;对其他烟煤等征收出口暂定关税,暂定税率为10%。分析人士指出,此举意在抑制高污染、高能耗产品出口,缓解国内焦炭供应偏紧的局面,而且涨幅远远超过此前预计的5%。海关数据显示,上半年中国累计出口焦炭744万吨,其中5月份出口达166万吨,刷新了2007年以来单月出口纪录。但商务部7月公布今年第二批一般贸易焦炭出口配额仅为239万吨,远低于今年首批962万吨的配额,当月焦炭出口同比下降了15%至83万吨。业内预测,下半年焦炭出口量或略低于上年水平。

➤ 央行银监会联合发文严控建设用地项目贷款

继国务院通过《全国土地利用总体规划纲要(2006-2020年)》后,央行、银监会近日联合下发《关于金融促进节约集约用地的通知》,要求各金融机构应以严格限制粗放低效用地、积极支持节约集约用地为原则,以重大基础设施、公共设施、工业设施建设、农村集体建设用地和商业性房地产等领域为重点,加强相应的信贷合法合规审查,进一步改进金融服务,积极引导和推动节约集约用地。值得注意的是,严格商业性房地产信贷管理,成为通知中着墨最多的部分。与“9·27房贷政策”的规定类似,通知要求金融机构,禁止向房地产开发企业发放专门用于缴交土地出让价款的贷款;土地储备贷款采取抵押方式的,应具有合法的土地使用证,贷款抵押率最高不得超过抵押物评估价值的70%,贷款期限原则上不超过2年。此外,通知还提出,优先支持节地房地产开发项目。对符合国家《住宅性能评定技术标准》和《绿色建筑评价标准》等先进节地技术的房地产项目,优先予以金融支持;在符合国家各项政策和金融机构贷款条件的前提下,要优先支持廉租住房、经济适用住房及建筑面积在90平方米以下的中小套型普通商品住房建设;同时,积极支持土地储备机构盘活存量建设用地。对土地储备机构储备符合规划(计划)且空闲、废弃、闲置和低效利用的国有存量建设用地的,要积极予以贷款支持。通知还要求各金融机构应进一步改进贷款审核审批流程,制定和完善有关管理规定,并于2008年12月31日前上报监管部门。

国际新闻

➤ 美联储内部对利率政策方向存在分歧

虽然近期经济数据还算稳健,但美国芝加哥联邦储备银行行长查尔斯·埃文斯和亚特兰大联邦储备银行行长丹尼斯·洛克哈特近日分别对美国经济增长前景表示担忧。埃文斯表示,现在判断住房市场是否接近见底仍为时尚早,2008年下半年美国经济很可能“非常疲软”,预计在2010年前美国经济按年率计算的增长速度不太可能达到2.5%到3.0%这一潜在增长率;就通胀而言,能源及其他商品价格已经从历史高位温和回落,不过衡量公众通货膨胀预期的某些指标依然处于令人不安的高位,预计到2010年之前个人消费支出价格指数(PCE)升幅将降至2%左右,位于美联储理想价格区间的高端。洛克哈特也认为,美国经济下半年将面临下行风险,而通胀压力随着油价近期持续大幅回落有望逐步缓解。他认为,美国目前2%的基准利率水平可能不足以对经济产生足够刺激作用,不排除在特定情况下美联储实施降

息的可能。最新数据显示 7 月份美国 CPI 上涨 0.8%，为预期的 2 倍；核心 CPI 上涨 0.3%，为 1 月份以来最大涨幅。分析人士指出，现在看来美联储内部对于利率政策变动方向还有分歧，按兵不动可能是年底之前最佳的选择。

➤ 6 月份中国减持美国国债 30 亿美元

美国财政部最新公布的国际资本流动(TIC)报告显示，截至 6 月，中国共持有美国国债 5038 亿美元，较 5 月份减持 30 亿美元。这也是今年 2 月份以来，中国对美国国债首次进行减持。截至 6 月份，中国仍是美国国债第二大持有国。同期，日本持有美国国债最多，为 5838 亿美元，较上月增持 51 亿美元；英国为第三大持有国，规模为 2804 亿美元，较上月增持 79 亿美元。对外经贸大学教授丁志杰认为，尽管 TIC 数据显 6 月份中国减持美国国债，但不排除购买渠道发生变化，如通过欧洲市场购买美国国债。6 月份美元的大幅贬值也可能影响市场信心，各国储备中的美元资产比重有所下调。他还表示，在美元反弹预期下，应防止美元资产的过度减持。今年 6 月份，外国投资者净购买的美国长期有价证券总额为 534 亿美元，远低于前一个月修正后的 832 亿美元。由于 6 月份美国股市受住房市场衰退和信贷紧缩影响出现 5 年多来最大跌幅，美国股票和公司债券对外国投资者的吸引力明显下降。数据表明，当月外国投资者净抛售美国股票总计 18 亿美元，而 5 月份为净购买 160 亿美元；外国投资者 6 月份净购买美国公司债券 47 亿美元，远低于前一个月的 598 亿美元。

基金快讯

➤ 双经理制基金队伍迅速扩容

8 月以来，基金公司频繁增聘基金经理，实行双经理制的基金队伍迅速扩大。截至 15 日，共有超过 100 只基金实行多基金经理制，其中还有 9 只基金由三位经理共同负责。实行多经理制的基金数量已超过现有基金总数的四分之一。一家近期刚刚完成增聘的基金公司相关人士表示：“基金行业大发展的背景下，优秀基金经理的数量远远不够，公司间竞争的核心就是人才竞争，因此大家都在积极进行人才储备。虽然是否实行双经理制度要看各个公司的不同情况，但加快优秀人才的储备肯定是行业趋势。有数据显示，目前近 1/3 的基金经理岗位从业经历不足一年。在本月增聘的 8 位基金经理中，有 5 位经理的基金从业经验低于 3 年，其中有两位更不足一年，因此加紧人才培养看来已成为基金公司的共识。银河证券首席

基金分析师王群航也认为，虽然目前市场环境不利，基金市值下降，但 2008 年基金行业仍在经历数量上的大发展。新发基金都需要基金经理，在数量不够的情况下，采用双经理制度进行先期人才的培养，对行业来说是有利的。

A 股市场

➤ 大股东增持 2% 股份将可“先斩后奏”

证监会 8 月 16 日就修改《上市公司收购管理办法》向社会公开征求意见，拟针对不会导致上市公司控制权变动的股份增持行为，通过修改豁免程序，适当增加控股股东增持股份的灵活性。根据征求意见稿，对于根据《上市公司收购管理办法》第六十三条第一款第（二）项“在一个上市公司中拥有权益的股份达到或者超过该公司已发行股份的 30% 的，自上述事实发生之日起一年后，每 12 个月内增加其在该公司中拥有权益的股份不超过该公司已发行股份的 2%（俗称自由增持）”规定提出豁免申请的，由事前申请调整为事后申请，同时将证监会对于简易程序申请豁免事项的处理期限由 5 个工作日调整为 10 个工作日。证监会有关部门负责人表示，征求意见稿针对不会导致上市公司控制权变动的股份增持行为，借鉴国际成熟资本市场的监管经验进行规范，在保持对一般收购行为的监管要求的同时，适当增加了控股股东增持股份的灵活性，符合资本市场实际情况。

➤ 资金缺口巨大，上市房企上半年负债增 6 成

截至 8 月 14 日，共有 24 家房地产上市公司公布了半年报。据统计，截至上半年，这 24 家上市房企共借款约 960.68 亿元，与去年同期约 586.19 亿元相比，增加了 63.89%。复旦大学房地产研究中心主任尹伯成教授对此表示，房企仍面临严峻的资金考验。从借款结构上看，长期贷款比较受房企青睐。长期借款可减缓还债压力，开发商会尽量扩大长期借款在借款结构中的比例。比如万科 A、保利地产等，通过发行公司债募集资金；对于能够借到的短期资金，也不拒绝。上市房企应是行业佼佼者，但中报仍显示出那么高的借款额，说明整个行业的资金确实紧张。五合智库总经理邹毅表示，从房地产市场情况来看，缺钱的房企还是很多；开发商如银行贷款下降、销售回款不佳，自有资金又不足，资金紧张肯定是必然的。从开发商近期发布的借款公告来看，借款利率已在 10% 甚至更高水平，公司债、公开发行、定向增发等融资方式，因为受到证券市场低迷的影响，也并不乐观。下半年，融资困难仍是开发商

面临的一个严峻问题。邹毅指出，仅借款额并不能完全真实反映上市房企的资金情况，同时还要看速动比率、流动比率等指标。据统计，上半年，27家上市房企的平均流动比率为2.318，速动比率为0.825，较去年同期均有不同幅度的上升。也有业内人士指出，流动比率、速动比率仅反映账面上的问题。若以此来推断房企不缺钱，太片面了。邹毅认为，从公告来看，开发商的战略计划正在趋于保守。这种保守不是资金的问题，而是市场资金预判的问题。现在不拿地，就是由于他们对市场的预期有所转变。开发商趋于保守，或许是要把现金都揽在身边，“收好柴火过冬天”；上市房企在上市公司中的比例相对较低，而都是行业佼佼者，如果他们的资金真的不紧张，市场就不会出现那么多的项目抛售现象。

➤ 投资者态度迥异，基金增持小非惜售 QFII 做

基金近期一改“只出不进”的态度。截至8月15日，数据显示，最近基金一直处于资金净流入的状态。从8月6日开始，基金已经连续8个交易日净买入。这8个交易日中，基金总计成交达717.1亿元，累计净买入169.7亿元，基金机构持仓增加1.2%至24.68%；而8月11日至15日五个交易日，沪市总成交额为1624亿元，其中主动流入779亿，主动流出845亿，累计净流出66亿元。从板块资金流向上看，资金净流入相对集中的是煤炭石油、钢铁和商业零售板块，分别净流入12.25亿、5.37亿和3.49亿，资金净流出相对集中的是农业板块、金属冶炼和有色金属板块，分别净流出1.92亿、0.81亿和0.42亿。另外，上周法人账户卖出股票的力度大为减弱，一改此前日均净卖出20-30亿元的规模，上周5个交易日仅净卖出6.9亿元。考虑到基金等主流机构大肆买入，而小非在目前点位惜售明显，分析人士表示，这为反弹行情埋下了伏笔。从上周市场整体看，虽然做空动能基本衰竭，但萎缩的能量抑制了股指冲高的能量，最终连续4日报收阳十字星，这可能正是用时间来换空间，毕竟基金席位大量买入的动作为大盘近日止跌筑底“贡献”不小。此外，QFII与基金有大唱“反调”的迹象。上周QFII集中的营业部抛售的股票主要是中国平安、工商银行、中信证券、招商银行等金融类股，中国石化、开滦股份等资源类个股以及中国船舶、保利地产等，只有中国人寿和交通银行两只金融股继续被QFII看好，资金呈大幅流入，但是，中国平安、中国石化等金融资源股近期却被基金大规模买入。

➤ 今年险企炒股浮盈缩水过半

A股持续下跌，令保险股权益类投资浮盈大幅下滑。某保险分析师透露，虽然二季度沪

深 300 指数跌幅 26% 略低于一季度 29%，但保险公司一季度末股票和基金投资浮赢已经比年初缩水 40% 至 75%，因此，二季度净利润压力偏大。另据东方证券保险分析师王小罡分析预计，中国人寿半年报净利润约 97 亿元（香港会计准则），EPS 0.34 元，同比下跌 58%；中国平安约 82 亿元（国际会计准则），EPS 1.11 元，同比下跌 20%；中国太保约 41 亿元（国内会计准则），EPS 0.53 元，同比下跌 22%。中国人寿半年报 EPS 跌幅可能显著超过平安与太保，主要在于国寿还保留了部分浮盈。根据王小罡的测算，国寿的股票和基金投资浮盈，在一季度末剩余去年底的 50%-60%（430 亿元至 520 亿元），到年中假设剩余去年底的 25%（约 217 亿元），其中包括 7 亿股中信证券约 100 亿元的浮盈，而平安和太保的股票和基金投资浮盈在一季度末剩余去年底的 25%-35%，至今年中可能耗尽。考虑到平安对富通投资出现 100 亿元浮亏（二季度浮亏约 70 亿元），多位券商人士预计，平安股权投资整体上可能已经呈现浮亏。还有分析人士认为，估计保险三巨头净资产也可能普遍下跌 20% 左右。另外，由于上半年寿险保费增长迅猛，其中，主要贡献来自银保业务，在此基础上，预计国寿、平安、太保的半年报内含价值将普遍比去年底下降 15% 左右。

➤ 中国平安上半年净利同比减少 12.2%

中国平安 8 月 16 日披露半年报显示，截至 6 月底，公司总资产达 6436.06 亿元，每股净资产 11.02 元，分别较去年同期下降 1.2% 和 24.5%；合并净利润 73.10 亿元，较去年同期减少 12.2%。中国平安表示，上半年净利润减少的主要原因是受资本市场波动影响，投资回报及投资业务利润有所下降。其中，其他业务净利润大幅减少的主要原因是受投资收益下降影响，总部净利润由 2007 年上半年的 11.40 亿元大幅减少至 2008 年同期的 -3.39 亿元。按业务分部细分，人寿保险业务、财产保险业务、银行业务和证券业务净利润分别占公司合并净利润的 84.6%、1.0%、10.9% 和 5.5%。对利润贡献最大的人寿保险获利 61.81 亿元，同比增长 28.42%，但财产保险业务的利润贡献从去年同期的 3.22 亿元下降至报告期的 0.74 亿元。对于备受关注的富通集团股权问题，中国平安表示，公司持有的富通集团股票归类为可供出售金融资产，按照公司长期持有富通集团股票的投资策略和相关会计政策，截至 2008 年 6 月 30 日，公司不需对富通集团股票投资计提减值准备。

港股市场

➤ 恒指收市跌 232 点再创近五月收市新低

美股道琼斯指数前夜回升 82.97 点，但未能提振港股向上，恒生指数 15 日全日未见红盘出现。恒生指数低开 9 点或 0.04%，盘中低见 20994.54 点高见 21383.71 点，收市报 21160.58 点，跌 232.13 点或 1.09%，成交 489.61 亿港元，较前一交易日同比萎缩近两成；红筹指数低开 3.22 点或 0.08%，盘中低见 4184.24 点高见 4283.24 点，收市报 4214.47 点，跌 71.99 点或 1.67%；国企指数低开 24.45 点或 0.22%，盘中低见 11097.65 点高见 11312.94 点，收市报 11170.20 点，跌 81.41 点或 0.72%。43 只蓝筹股之中仅有 6 只上涨。中资股继续领跌。恒生内地综合指数跌 1.02%，而恒生香港综合指数仅跌 0.70%。中资电信股平均跌 1.66%，中资石油股平均跌 1.88%，中资金属股平均跌 3.88%；中资地产股普遍走低，华润置地跌 5.76%，富力地产、世茂房地产、雅居乐、碧桂园等普遍跌逾 3%~2%；仅有中资航空股表现强劲，三大中资航空股平均涨 1.76%。结合一周走势，中资资源股、中资电信股、中资银行股等轮番杀跌，拖累恒生指数上周内四度创出收市新低。最终恒生指数全周累计下跌 724.63 点，距离最近一年来的收市新低仅是一步之遥。

其他市场

期货

➤ 芝加哥农产品普跌，玉米期货重挫 5%

芝加哥期货交易所(CBOT)玉米期货上周五重挫，交易商称，因美元劲升，促使他们出售商品。CBOT 多个月合约下跌 30 美分停板，最终收低 5%。9 月玉米期货 CU8 收低 28 美分，报每蒲式耳 5.29-3/4 美元，此水准低于其 5.42 美元的 200 天移动平均线。新作 12 月合约 CZ8 收低 27-3/4 美分。美元/欧元升至六个月高位，触发投资人离开商品市场。商品基金出售约 8000 口合约。大豆期货上周五收低，下挫 4%，因商品市场全线出现抛售。大豆合约徘徊在接近四个月低位。CBOT-9 月大豆合约 SU8 收低 53-3/4 美分，报每蒲式耳 12.11-1/2 美元。9 月豆粕(豆粉)SMU8 跌 15.40 美元，报每短吨 332.80 美元；9 月豆油合约 BOU8 收低 2.08 美分，报每磅 50.04 美分。商品基金出售约 4000 口大豆合约、2000 口豆粕合约和 3000 口豆油合约。小麦期货收低，交易商称，因美元走强，油价和金价下跌。CBOT 软红冬麦合约收低 34-1/4

至 40-1/4 美分不等, 9 月软红冬麦合约 WU8 跌 40-1/4 美分, 报每蒲式耳 8.24-1/4 美元。基金卖出 4500 口小麦合约。

黄金

➤ 上海黄金期货全线下跌刷新历史低点

上海黄金期货主力 Au0812 合约 15 日大幅下挫, 再创历史新低, 全天未平仓合约减少 1092 手。上海期金主力 Au0812 合约跳空低开, 国际金价跌破 800 美元给予期金沉重压力, 盘初指标合约直逼跌停价位, 最低触及 176.10 元, 刷新历史低点。盘中期金跟随国际金价一度回暖, 但指标合约始终未能收复 178 元水平。全天成交量持续放大, 持仓削减逾千手。上海期货交易所黄金期货 Au0808 收盘于每克 179.36 元, 较上日结算价每克下跌 9.44 元; Au0809 收盘于每克 177.00 元, 较上日结算价每克下跌 6.66 元; Au0810 收盘于每克 176.15 元, 较上日结算价每克下跌 7.85 元; Au0811 收盘于每克 177.80 元, 较上日结算价每克下跌 6.20 元; Au0812 收盘于每克 176.15 元, 较上日结算价每克下跌 9.18 元; Au0901 收盘于每克 177.18 元, 较上日结算价每克下跌 8.42 元; Au0902 收盘于每克 184.46 元, 较上日结算价每克下跌 5.71 元; Au0904 收盘于每克 175.97 元, 较上日结算价每克下跌 9.27 元; Au0905 收盘于每克 178.00 元, 较上日结算价每克下跌 8.58 元; Au0906 收盘于每克 178.00 元, 较上日结算价每克下跌 8.20 元; Au0907 收盘于每克 179.73 元, 较上日结算价每克下跌 8.28 元。15 日黄金期货共成交 28624 手。

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	115.01	113.79	-1.06
伦敦布伦特原油	11264	11255	-0.08
上海期铜	59000	59450	0.76
上海期铝	18135	17900	-1.30
国际黄金	805.6	785.5	-2.50
国际白银	14.13	12.69	-10.19
伦敦铜	7442	7439	-0.04
伦敦铝	2724.75	2730	0.19
伦敦锡	18770	18810	0.21
伦敦镍	19088	18669	-2.20
纽约期糖	13.39	13.39	0.00
芝加哥大豆	1245.5	1211.5	-2.73
芝加哥玉米	557.75	529.75	-5.02
纽约棉花期货	67.09	113.79	69.61

数据来源路透社，截至为 2008 年 8 月 18 日

财富生活

➤ 美联储官员看空美国经济前景

美国芝加哥联邦储备银行行长查尔斯·埃文斯和亚特兰大联邦储备银行行长丹尼斯·洛克哈特日前分别对美国经济增长前景表示担忧，并暗示美联储短期内可能不会加息。埃文斯表示，2008年下半年美国经济很可能“非常疲软”，预计在2010年前美国经济按年率计算的增长速度不太可能达到2.5%到3.0%这一潜在增长率。洛克哈特也认为美国经济下半年将面临下行风险。

退税政策有助提振经济

埃文斯认为，现在判断住房市场是否接近见底仍为时尚早。数据显示就业市场进一步恶化，2008年前7个月累计失业人数达到45万人。不过，埃文斯表示，多数行业的库存状况合理，同时净出口状况依然较为乐观。

埃文斯预计，实际国内生产总值（GDP）到2010年之前将回到趋势水平附近，增速达到

2.5%—3%。

就通胀而言，埃文斯指出，能源及其他商品价格已经从历史高位温和回落。不过，他表示，衡量公众通货膨胀预期的某些指标依然处于令人不安的高位。埃文斯预计，到2010年之前个人消费支出价格指数（PCE）升幅将降至2%左右，将位于美联储理想价格区间的高端。

埃文斯还表示，退税支票有助提振第二季度美国的经济增长，因为人们购买了更多商品。

他指出，有迹象表明一些人把这些退税支票存了起来。如果他们选择在2008年晚些时候花这笔钱，则可推动预期增长缓慢的美国经济。埃文斯称，政府退税支票发放及时，立即对经济起到了提振作用。

通胀压力有望逐步缓解

洛克哈特则认为，尽管目前的通胀形势“令人担忧”，但随着油价近期持续大幅回落，通胀压力有望逐步缓解。他甚至表示，美国目前2%的基准利率水平可能不足以对经济产生足够刺激作用，不排除在特定情况下美联储实施降息的可能。

美国商务部最近公布的数据显示，去年第四季度美国经济经修正后实际下降了0.2%，为2001年第三季度美国经济陷于衰退以来最糟糕的表现。

在经济增长放缓的同时，美国经济还面临相当严峻的通胀压力。美国劳工部14日公布的数据显示，7月份美国消费价格上涨0.8%，涨幅为分析人士预期的两倍。在此情况下，市场对美联储年内加息的预期逐渐增强。

全球经济形势黯淡

面对美国经济疲软的压力，数月来一直表现得很有弹性的全球经济终于开始明显放缓了。

最近公布的报告显示，世界五大经济体中的四个都在衰退的边缘上挣扎，包括美国、欧元区、英国和日本。虽然新兴经济体顶住了美国经济放缓的冲击，但这些曾经一度炙手可热的经济体是否能平安渡过发达国家全球性下滑的难关还很难说。

欧盟统计局日前公布的报告显示，第二季度欧元区国内生产总值（GDP）收缩了0.2%，折合成年率为0.8%。这是自1992-1993年欧洲整体经济衰退以来，欧元区15国整体GDP首次出现萎缩。西班牙和意大利的疲弱勢头已经蔓延到了德国和法国。

其他数据显示，英国和日本可能已陷入衰退，而美国在过去的9个月中也几乎没有增长。

诸多因素造成了经济前景不断恶化。商品热潮给发达国家的很多家庭和企业带来了冲击。与此同时，西班牙、意大利和英国等几个市场也和美国一样遭受着房屋市场低迷和信贷危机的苦果。美国经济陷入停滞拖累了其他市场，因为美国工业产值仍占世界经济总产值的四分之一以上。

摩根大通经济学家大卫·汉斯利在客户报告中表示，随着美国经济疲软势头逐步蔓延到西欧和日本，全球经济目前困难重重；这种下滑势头正渗透到新兴经济体，使得后者经济增长面临低于趋势水平的风险。

(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。