

每日资讯

今日要闻2

国务院能源局:电价不能完全由市场决定

财经新闻3

"三会"齐设稽查局强化监管

基金快讯5

基金销售话语权熊市重回券商

A股市场6

南车上市首日受机构追捧

港股市场9

恒指收市跌 229 点, 再创近一年来收市
新低

其他市场10

欧佩克开始酝酿 9 月减产

期货市场价格一览11

财富生活11

多只获批基金引而不发

今天是 2008 年 8 月 19 日

今日要闻

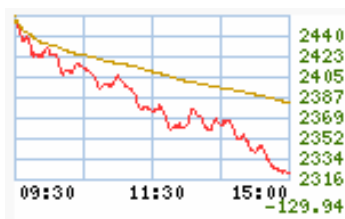
旗下基金 最近更新: 2008-08-18

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	0.5482	2.3097	-3.7739%
东方精选	0.6017	2.2188	-4.9597%
东方策略	0.9243	0.9243	-3.0728%
东方金账簿	每万份收益 七日年化收益率		
20080818	0.8308	3.1300%	
20080817	1.7223	3.1100%	

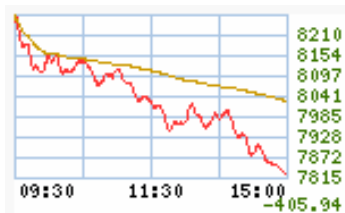
昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	2319.868	-5.34%
深证成指	7833.091	-4.86%
沪深300	2313.402	-5.48%
上证50	1859.998	-4.98%

上证



深成



港股



上证深证图片数据取自 SOHU,

恒指图片取自 SINA

➤ 国家能源局：电价不能完全由市场决定

国家能源局 8 月 18 日举行了成立以来的首场新闻发布会。对于燃油价格将在奥运会后上涨的传言，局长张国宝表示，奥运会后煤、电、油的价格走向，将由国家整体经济发展的情况、国内外能源状况以及市场供求关系等因素决定。张国宝表示，当前电力紧张不是因为电力装机容量不足，而主要反映在煤炭供应紧张上，相信在采取一系列措施以后，煤炭供应较紧，煤炭价格上涨的状况会得到改善。他同时指出，电力价格不能完全由市场决定，中国和包括美国在内的世界多数国家一样，实行政府定价，这是为了控制物价上涨水平，保障人民生活。国家能源局数据显示，2000 年中国一次能源生产总量折合成标准煤是 12.9 亿吨标准煤，而到 2007 年产量已达 23.7 亿吨标准煤，成为全球第二大的能源生产国。

➤ 财政部：资管公司处置资产将更商业化

18 日，财政部公布《金融资产管理公司资产处置管理办法（修订）》的通知和《金融资产管理公司资产处置公告管理办法（修订）》的通知。《通知》明确，资产处置方案的审查重点是处置方案的成本效益性、必要性及可行性、风险的可控性、评估方法的合规性、资产定价和处置费用的合理性、处置行为和程序的公开性和合规性。资产公司在资产处置过程中，需注入部分资金提升处置回收价值的，在业务许可范围内，按市场原则和资产处置程序办理。东方资产管理公司的一位人士表示，新办法最大的特点就是让资产管理公司在处置资产的过程中坚持商业化原则，并充分体现了成本效益。此外，资产公司以出售方式处置股权资产时，除特殊情形外，国务院批准的债转股项目股权资产及评估价值在 1000 万元以上的其他非上市公司股权资产的转让均应按照国家有关规定的程序，在依法设立的省级以上产权交易市场公开进行。首次挂牌价格不得低于资产评估结果。当交易价格低于评估结果的 90% 时，应当暂

名称	指数	涨跌幅
港股指数	20930.87	-1.09%
国企指数	10966.37	-1.82%
红筹指数	4170.03	-1.05%

数据来源于新浪网

名称	指数	涨跌幅
道琼斯工业指数	11479.39	-1.55%
纳斯达克指数	2416.98	-1.45%
标普500指数	1278.6	-1.51%
日经225指数	13165.45	1.12%

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
电信	-7.64%
信息	-7.47%
医药	-6.63%
能源	-6.53%
可选	-6.16%

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2008年8月19日08:40:15		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1274.86	1285.1
港币	87.75	88.09
美元	685.63	688.37
瑞士法郎	623.07	628.07
新加坡元	483.67	487.56
瑞典克朗	107.28	108.14
丹麦克朗	134.67	135.75
挪威克朗	126.2	127.21
日元	6.2191	6.269
加拿大元	642.52	647.68
澳大利亚元	592.19	596.94
欧元	1004.48	1012.55
澳门元	85.24	85.56
菲律宾比索	15.1	15.22
泰国铢	20.23	20.39
新西兰元	484.01	487.89
韩国元		0.6703

数据来源于中国银行外汇牌价

停交易，重新履行资产公司内部处置审批程序。《通知》还强调，资产公司接受抵债资产后，必须保障资产安全，应尽可能及时办理过户手续，并按资产处置程序和回收最大化原则，择机变现，不得故意拖延或违规自用。资产公司应加强抵债资产的维护，建立定期清理制度，避免因管理不当导致资产减值。

财经新闻

“三会”齐设稽查局强化监管

保监会、银监会近期相继公布了各自的“三定”方案，最显著的变化是均增设或强化了稽查局，以示加强监管。7月25日，保监会宣布新设稽查局和培训中心。保监会主席助理袁力称，设立稽查局是为了防范化解风险，处理客户投诉，查处保险业的大案、要案。稽查局基础人员由过去派驻机构部的干部和新招聘人员构成，该部门不仅负责保险业综合性检查、违法违规案件立案查处，以及打击保险业非法集资等专项工作，还要配合央行组织实施保险业反洗钱案件调查，并对案件进行统计分析。除了上述两个常设机构，保监会还将成立稽查委员会、偿付能力监管委员会、行政处罚委员会、教育培训委员会四个非常设机构，解决因机关部门各管各而出现的监管真空和监管力度不够的问题。保监会官员称，这四个委员会是非常设机构，由分管的副主席负责，有关部门作为委员会的成员单位，主要任务一是制定年度计划，二是对重大问题进行协调。银监会亦将增设主要负责银行业大要案专项治理工作的稽查局。按照《银行业监督管理法》修改后赋予银行业监管机构相关调查权，银监会今年年初向中编办上报了成立稽查局的方案，近期获得中编办批准。至此，三个监管部门都设立了稽查局。最早成立的证监会稽查局去年也进行了扩编。该局成立于1999年，并于2001年分设稽查一局和稽查二局，稽查二局主要负责涉及内幕交易和操纵市场案件的调查，稽查一局负责其余证券案件的调查。

➤ 政府警惕“两高一资”产品出口增长

继海关总署发布上半年贸易数据以及监测预警文章后，国家发改委经济贸易司于 8 月 15 日发布《2008 年 7 月份外贸形势分析》报告，提出下半年贸易运行中应注意的五点问题，其中，“两高一资”（高污染、高能耗和资源性）产品出口仍在增加排在首位，少数“两高一资”产品出口仍在增加。1-6 月，矿物肥料及化肥出口 778 万吨，增长 71%，其中尿素出口 378 万吨，增长 206.9%。相比之下，来自海关的报告则认为，自 4 月 20 日起国家再次对化肥出口加征 100% 的特别出口关税以来，6 月份化肥出口量环比下降 47.8%，显示加征特别关税有效地遏制了增长势头。发改委报告认为，尽管钢材出口增速下降，但出口绝对量仍然很大。1-7 月，钢材累计出口 3415 万吨，比上年同期下降 14%。其中除 2 月份外，其他 6 个月出口量都在 400 万吨以上；7 月份出口 721 万吨，比 6 月份增长 38.1%，比上年同期增长 21.3%。1-7 月，未锻轧铝出口 52.5 万吨，增长 66.9%，而上年同期则下降 56.9%；煤出口 3028 万吨，增长 4.9%，而上年同期则下降 21.2%。报告还显示，上半年服装及衣着附件出口增长缓慢。纺织原料、纸及纸板、钢坯及粗锻件等一些资源类产品进口减少。谷物及谷物粉、大豆、食用植物油、铁矿砂及精矿、煤等进口均价涨幅较大。另外，中国对欧盟贸易顺差增长较快，相比之下，对日本贸易逆差继续扩大。1-7 月，对欧盟实现贸易顺差 869.4 亿美元，比上年同期增加 173.6 亿美元，增长 24.9%；同期，对日本实现贸易逆差 239.7 亿美元，比上年同期增加 69.9 亿美元，增长 41.2%。

国际新闻

➤ 雷曼拟出售 400 亿美元资产改善财务状况

英国《金融时报》近日援引知情人士的话透露，雷曼兄弟公司计划出售总价约 400 亿美元的商业地产及有价证券，以改善受到次贷危机冲击的财务状况。按照 5 月底的市场价值估算，雷曼兄弟公司计划出售的资产包括总价值约 294 亿美元的抵押贷款和抵押贷款支持证券（MBS），以及价值约 104 亿美元的商业地产资产。目前，雷曼兄弟正在与潜在买家进行相关磋商。据了解，去年夏季爆发的次贷危机导致包括雷曼兄弟在内的金融机构遭受重创。雷曼兄弟财报显示，本财年第二季度（至 5 月 31 日）其亏损达 28.7 亿美元，为该公司 1994 年上市以来首次亏损。为摆脱困境，雷曼兄弟此前通过发行新股募得 61 亿美元资金，并且撤换了公司首席财务官和首席运营官。

➤ 154 亿美元！必和必拓上财年净利润创纪录

8 月 18 日，世界最大矿业公司必和必拓公司发布财报称，由于趁商品价格飙升之机大幅提高了产量，上财年（截至今年 6 月 30 日）公司净利润达到创纪录的 154 亿美元（约合每股 275.3 美分），比前一年增加了 15%。其中主要盈利来自其石油及铁矿石业务；不过，其净利润仍略低于分析家预计的 159 亿美元。必和必拓公司表示，中国连续大规模工业化为全球经济提供坚实的支持，原材料需求保持强劲。在短期内，尽管波动将加大，但该公司预计价格将保持相对高位。该公司同时承认，从近期来看全球经济增速将有所放缓，从而将影响其产品需求。2 月份，必和必拓公司向力拓发出换股收购要约，按当时的市值计算约 1470 亿美元。5 月底，必和必拓正式向欧盟委员会递交申请，希望其收购力拓的交易能够通过欧盟的反垄断审查。但力拓一直认为必和必拓出价过低不同意并购要约。为了阻止必和必拓的敌意收购，力拓正在加速其资产处置的计划，今年计划出售价值 100 亿美元的资产，而最终出售的总资产价值至少为 150 亿美元；力拓日前表示，正在加快出售公司下属的加铝包装和美国煤炭分公司的行动；力拓也在考虑让旗下美国煤炭子公司进行 IPO，目前该公司已就拟进行的 IPO 向美国证券交易委员会进行了登记。

基金快讯

➤ 基金销售话语权熊市重回券商

虽然因为基金的类型不一样，基金的募集情况也不一样，但国内几家大型券商的基金销售负责人明确表示，今年以来券商基金销售的绝对占比增加了，今年以来券商渠道可能能够占到基金整体销售的四成。这个数字虽然还未占到市场的一半，但长江证券的相关负责人分析，因为今年以来整体的基金销售并不乐观，各渠道的销售量都很少，相对而言银行的基金销售下降非常严重，但券商的销售却未见大规模下降，如此一来，券商的基金销售绝对占比就呈增加的态势。广发证券相关负责人表示，过去一年银行在基金销售中占了 90%，而券商只能销售 10% 左右的份额，因此在去年行情里，基金公司非常重视银行这条销售渠道，和银行的联系也更紧密，毕竟银行有很强的网点优势，券商自然被“冷落”不少。不过今年以来，银行的销售下降很快，券商虽然也不好，但相对稳定的销售又让基金公司看到了券商的优势

所在，现在又回过头来找券商合作。一家江苏的券商负责人表示，券商的客户是经历过资本市场的牛熊转换的，这批客户是把基金作为一种资产配置的产品来持有的，而银行去年大规模的基金客户增加却是由储户转变而来，因此这部分客户的风险承受能力很差，甚至可以说是没有风险准备的。这一点从今年的基金销售就明显可以看出，银行的客户因为知道了基金要亏损，对它的热情一下就降到了谷底，券商的客户虽然也在减少，但幅度明显没有银行那么大。

➤ 基金连续四周逆势加仓

国都证券近日发布基金仓位监测报告显示，7月21日至8月15日，基金连续4周小幅加仓。该报告以248支开放式基金为跟踪对象，其中包括217支股票型基金，13支混合型基金和18支指数型基金。从仓位调整幅度来看，7月21日至7月25日这周，股票型、混合型基金以及指数型这三类基金均成小幅净增仓状态。其中，股票型基金主动增仓幅度为1.05%，混合型基金主动增仓3.53%，指数型基金主动增仓0.97%。7月28日至8月1日这周，除混合型基金小幅减仓之外，股票型和指数型基金均成小幅增仓状态。其中，股票型基金主动增仓幅度为1.74%，指数型基金主动增仓2.14%，而混合型基金虽然主动减仓，但幅度仅为0.32%。8月1日至8月8日这周，混合型基金依旧延期之前的减仓策略，且减仓幅度略加，主动减仓幅度上升至2.93%，但股票型和指数型基金依然主动小幅加仓。其中，股票型基金主动增仓幅度为1.51%，指数型基金主动增仓1.63%。上周，混合型基金开始增仓，主动增仓幅度为0.32%，股票型基金延续前3周的小幅主动加仓态势，上周主动加仓0.33%，而指数型基金上周主动减仓2.41%。事实上，近四周以来，多数基金虽然主动加仓，但受市场下跌拖累，与监测报告前两周不同的是，后两周基金仓位由于所持有市值的缩水而显示为被动下降，开放式基金仓位也向七成以下集中。国都证券研究报告显示，最近四周开放式基金的仓位一直维持在较低的水平，四周平均仓位仅为69.95%，比二季报公布的仓位低0.31%，其中股票型基金四周的平均仓位为70.73%，比二季报公布的仓位低0.33%。

A股市场

➤ 南车上市首日受机构追捧

近期持续走低的行情，并没有影响市场对于大盘股中国南车的追捧。该股18日登陆沪

市, 收盘上涨 58.26%, 远高于今年以来沪市上市新股 47.85% 的平均首日涨幅。上证所公开交易信息显示, 该股买入的前五位均来自机构席位, 共计买入 12 亿元, 约占总成交金额的 18%, 其中买入额最多的一家机构席位, 吃进 6.5 亿元, 约合 1.7 亿股, 同时也有一家机构卖出 1.6 亿元。业内人士认为, 中国南车受到机构投资者的追捧, 最主要的原因就是绝对发行价格较低。“2.18 元的发行价, 明显被二级市场所接受, 一般情况下, 低价 IPO 发行更容易获得高溢价率。同样的上市公司, 发行股数多, 绝对价格越低, 总市值就容易获得更高的规模。”国泰君安分析师称, 中国南车 6.38% 的年化申购收益率, 能够覆盖交易所 7 日回购利率 3.44% 的成本。与此前在高位上市、估值较高的新股来说, 破发可能性相对较小, 也是众多机构热捧该股的原因之一。据统计, 在中国南车上市前, 2008 年仅发行了 4 只大盘股。除紫金矿业上市首日遭爆炒上涨 95.52% 外, 其余三只大盘股中煤能源、中国铁建和金钼股份的首日涨幅均未超过 40%, 其中中国铁建还创出了 28.19% 的首日涨幅新低。业内人士指出, 中国南车 58.26% 的涨幅, 远远超过了上述四只大盘新股 47.85% 的平均首日涨幅, 显示出二级市场对新股的态度有所回暖。

➤ 上市公司炒股每家平均损失 7000 万

截至 8 月 15 日, 在已公布半年报的 609 家公司中, 有 144 家披露了公允价值变动损益, 其中 120 家出现损失, 累计亏损额高达 83.62 亿元, 平均每家公司损失近 7000 万元; 有 9 家公允价值变动损失超过 1 亿元, 中信证券的公允价值变动损失高达 35.05 亿元, 紧随其后的是海通证券和中煤能源, 损失分别为 11.73 亿元和 9.16 亿元。而公允价值变动出现盈利的公司仅有 24 家, 合计收益只有可怜的 1.77 亿元, 远不及中信证券、中煤能源等一家公司损失得多。从上市公司交叉持股数据分析, 上市公司炒股是典型的“追涨杀跌型”, 行情好的时候大比例交叉持股, 而一旦行情走弱, 减持的公司不在少数。数据显示, 在 2007 年底, 332 只股票被上市公司交叉持股, 而到今年一季度末已下降为 221 只。截至目前, 已公布半年报的 609 家上市公司中交叉持股的股票数只有 123 只。过去上市公司动辄持有 7、8 只股票的现象几乎不再, 多数公司手中仅持有 1 至 2 只股票。目前, 上市公司中的持股大户是中国太保, 其持有铁龙物流、万向钱潮等 7 只股票, 持股市值为 2.67 亿元; 而去年年底, 中国太保共持有 14 家上市公司股票, 持股市值高达 7.73 亿元。A 股另一个减仓大户是中国平安。去年底, 中国平安持有的股票数为 12 只, 持股市值 10.22 亿元; 但最新的半年报显示,

如今的中国平安只持有 3 只股票，持股市值只有 1.37 亿元，半年减仓近 9 亿元。

➤ 中国平安表态无再融资计划下半年将维持谨慎

中国平安集团上半年实现净利润 73.1 亿元，较去年同期回落 12.2%，虽然表现略超市场预期，但投资收益下降对公司业绩带来较大负面影响。上半年中国平安总投资收益由去年上半年的 257.37 亿元减少至 92.75 亿元，总投资收益率由 8.5% 下降至 3.6%。平安集团总经理张子欣 8 月 18 日表示，上半年股票市场表现对公司投资收益有影响，但股票市场下跌不可能一直持续，下半年市场波动仍有可能，但相对上半年来看会相对平稳，目前很难估计投资市场是在今年底还是明年初复苏，不过公司对核心业务发展空间仍有信心。就下半年投资策略，平安集团副首席投资业务执行官陈德贤表示，平安对投资市场维持谨慎看法，下半年总体仍维持增加固定收益类投资的政策。对再融资问题，平安董事长马明哲表示，下属子公司的资本充足率目前是足够的，未来随着业务的发展，如果有需要，集团会向子公司注资，目前平安集团有足够资金满足子公司业务增长对资本的需求，因此暂时没有融资计划。马明哲同时表示，公司会对有关回购的政策进行研究，但暂时没有回购股份的计划。

➤ 招行上半年净利润翻倍，投资“两房”仍浮盈

上市银行有望拔得资本市场上板块业绩增长头筹。招商银行周二发布中报显示，上半年实现净利润 132.45 亿元，同比增幅 116.42%，净利息收入 241.25 亿元，同比增幅 64.16%，非利息净收入为 19.77 亿元人民币，同比增幅 85.63%。招行上半年利润大幅增长，主要由于生息资产规模扩大进而净利息收入快速增长、非利息净收入继续增长、信用成本下降、以及实际所得税率降低等原因。招商是沪深两市第二家发布 2008 中期业绩报告的上市银行。招行报告还显示，招行持有房利美、房地美及相关债券仍处于浮盈状态。截至 6 月末，招行持有房利美、房地美 2 家房贷机构发行债券共计 1.8 亿美元，浮盈 156 万美元。此外持有这两家机构担保的按揭贷款抵押支持债券（MBS）共 0.75 亿美元。招行持有的涉及房利美、房贷美发行的债券总计 2.55 亿美元，市值评估仍有浮盈 83 万美元。招行称，上述两类债券在组合中占比较小，因此近期的“两房事件”对招行的影响较小。招行还于 18 日召开董事会，审议通过了收购西藏信托 60.5% 股权的决议。迄今，招行、华夏银行均已经发布 2008 年中期业绩报告，上半年净利润同比增长均达 90% 以上。而从已发布中期业绩预增公告的沪深两市其它上市银行来看，银行板块上半年业绩增长可能会极为靓丽。其中，中信银行上半年

净利润同比预增最高、达 150%，浦发银行和北京银行紧随其后、分别为 140%和 120%。工行和建行也达到 50%。业内人士预测，上半年银行板块业绩大幅增长的形势较为确定，整个银行板块的中期业绩增长预计约为 70%。

➤ 机构憧憬红筹回归大宗交易狂揽联通大小非

8 月 11 日，中国联通的“大小非”通过大宗交易平台减持 300 万股。这已经是今年以来中国联通第九次出现在大宗交易系统。不过，数据显示已有机构开始低位接货。8 月 15 日，中国联通公告称，联通红筹公司通过网通红筹公司董事会向网通红筹公司的股东提出合并建议，以协议安排方式完成联通红筹公司和网通红筹公司的合并。本次交易完成后，网通红筹公司将于香港联交所和纽交所退市，成为联通红筹公司的全资子公司。银河证券分析师王国平表示，对于联通来说，二级市场的价格已经不再由目前中国联通的价值决定，长期来看是由新联通的价值决定的，但是目前对于新联通的长期价值判断是比较困难的。在目前全部的 A+H 股中，只有中国联通在沪港两地上市的不是同一家公司，联通红筹与网通红筹合并以后并没有改变这一状况。未来，电信运营商回归，中国移动是红筹回归，中国电信是 H 股回归，只有中国联通红筹没有办法回归，一旦要回归就必须解决联通 A 股的问题，因此未来联通红筹回归一定会吸收合并联通 A 股。那么联通 A 股的股价就应该是吸收合并时，A 股股东可以接受的价格。这个价格应该既不离联通目前的价值，对 A 股股东来说也应该有一定的溢价，即在联通 A 股吸收合并前的价格上给予一定的溢价，这就相当于给予了联通 A 股股东一个未来的“期权”。

港股市场

➤ 恒指收市跌 229 点，再创近一年来收市新低

受到美股道琼斯指数上周五升势的提振，港股市场周一窄幅高开，恒生指数高开 2.43 点，盘中低见 20751.14 点高见 21206.60 点，收市报 20930.67 点，跌 229.91 点，成交 452.23 亿港元，较上周五同比萎缩近 8%；红筹指数高开 13.48 点，盘中低见 4126.97 点高见 4234.36 点，收市报 4170.03 点，跌 44.44 点。从恒生综合行业指数的表现来看，11 个细分行业之中仅有公用事业微涨 0.48%，其余行业则全线下跌，资讯科技业大跌 3.63%跌幅居首，工业制品、能源业、原材料业、服务业、地产建筑业等也跌幅居前。43 只蓝筹股之中仅有 5 只

上涨，腾讯控股涨 3.61%居首，因中期业绩强劲，并受到高盛的大力唱好；富士康国际狂泻 24.06%，公司发出盈利预警，称公司上半年净利润将同比显著下跌。主要中资股近乎全线下跌。中资石油股平均跌 1.67%，中资保险股平均跌 2.37%，中资银行股平均跌 1.11%，中资电信股平均跌 1.22%，中资航运股平均跌 3.65%，中资金属股平均跌 4.55%，中资煤炭股平均跌 3.31%；中资地产股普遍跳水，合生创展跌 10.53%，北辰实业跌 8.14%，远洋地产、上海复地、方兴地产等均跌逾 5%；中资电力股个别造好，华能国际和大唐发电均跌逾 3%，但华润电力涨 2.72%、华电国际涨 4.66%，中国电力涨 2.13%。

其他市场

期货

➤ 欧佩克开始酝酿 9 月减产

欧佩克 8 月 15 日发表最新月度报告称，2008 年世界原油需求的增长速度将为 1.17%，略低于 7 月份公布的 1.2%的预测增长值，当前疲软的经济形势是导致全球原油需求增长速度放慢的主要原因。报告预测，2008 年全球原油需求量为日均 8690 万桶，仅比上月的预测值 8681 万桶高出 9 万桶；由于主要原油消费国交通和工业燃料消费量的减少，预计 2009 年世界原油需求的增长速度可能进一步降至 1.03%，为 2002 年以来的最低增速。《华尔街日报》18 日引述伊朗驻欧佩克专员卡蒂比的话称，在 9 月 9 日的下次部长级会议上，该组织可能决定保持目前产量不变或是适当实施减产。他表示，原油市场目前的日供应量至少多出了 100 万桶，如果欧佩克希望这些多余的石油退出市场，那么就需要削减一部分产量。

黄金

➤ 谢国忠：黄金见底要看欧元脸色

7 月份居民消费价格指数 (CPI) 继续回落至 6.3%，但生产者物价指数 (PPI) 以更猛升势创出 10.0%的 12 年新高。CPI 和 PPI 剪刀差拉大俨然成为中国通胀新趋势。对此，独立经济学家、玫瑰石顾问公司董事谢国忠表示，在通胀依然严峻、企业经营困难的情况下，投资者需要格外谨慎，可以考虑买些黄金。由于美元近期的走强，所以也导致了黄金等贵金属的下跌，但这样的下跌同样是技术性的。因为对于那些操作人员来说，他们就是这样买了这个，卖了

那个，事实上黄金仍然是牛市，因此在黄金价格回调的过程中，正好是买入的好时机。但是，要注意看黄金价格是否见底，因为黄金的价格走势和美元汇率走势相关，美元汇率又和欧元等相关；简单地说，欧元见底，黄金就见底了。

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	113.77	113.14	-0.55
伦敦布伦特原油	11255	11193	-0.55
上海期铜	59450	59710	0.44
上海期铝	17900	18155	1.42
国际黄金	785.5	798.35	1.64
国际白银	12.69	13.03	2.68
伦敦铜	7439	#N/A No Data	#VALUE!
伦敦铝	2730	#N/A No Data	#VALUE!
伦敦锡	18810	#N/A No Data	#VALUE!
伦敦镍	18669	#N/A No Data	#VALUE!
纽约期糖	13.12	13.73	4.65
芝加哥大豆	1211.5	1278.5	5.53
芝加哥玉米	529.75	551.5	4.11
纽约棉花期货	65.07	113.14	73.87

数据来源路透社，截至为 2008 年 8 月 1 日

财富生活

➤ 多只获批基金引而不发

统计数据显示，已经获批但还没有发行的基金数目达到了 16 只，其中不乏早在 4 月就已获批的基金。业内人士认为，由于市场疲软等原因，积压了一批基金，预计奥运结束之后，将会有基金扎堆发行，届时发行效果如何尚不得而知。

市场疲软 16 只获批基金在等待

WIND 统计数据显示，基金发行家数及规模三季度以来日益萎缩，6 月份共成立 8 只基金，平均首发份额为 14.6 亿；7 月只成立了 5 只基金，平均首发份额为 11 亿；而 8 月截至目前仅有两只基金成立，目前也仅有四只基金在发，基金发行、成立数明显呈下降趋势。

有统计显示，已经获批但没有正式发行的基金数目达到了 16 只，9 只是股票型基金，7 只是债券基金。这其中既有知名老牌基金公司旗下基金，也有中小基金公司身影。其中，在今年 4 月就宣布已获批发行的有两只基金，6 月份宣布获批的有五只基金，7 月份宣布获批的有四只基金，其余都是在 8 月初宣布获批的。

“8 月份正处奥运期间，一些新近获批的基金暂时避开这段时间是被动选择，但有一些基金早在几个月前就拿到批文迟迟不发，就是在主动等待市场时机。”一家基金公司高管透露说。另一家基金公司市场总监认为，“老基金公司引而不发，等待时机的做法倒可以理解”，因为老基金公司旗下基金众多，品种齐全，他并不用追求基金个数，可能更关注产品发行的效率。但小基金公司原本就缺乏产品，如果不赶紧抓住机会发行产品，等到不得不发的时候，会更加被动，可能反而要跟其他基金去抢渠道，拼销售，可能更得不偿失。

该市场总监所在的公司准备在拿到批文后就利用市场这段空隙迅速发行，能早几天是几天，避开到时可能出现的扎堆现象。因为他预计在奥运结束后的 9 月份会有一批基金同时发行，一些大渠道如建行等都积压了多只拟主代销的基金。

做好业绩是“正道”

据了解，部分基金在拿到批文后并不急于发行，市场疲软，前期基金发行惨淡是他们选择等待的一个重要原因，他们试图选择在一个更好的市场气氛中发行。

近期新基金成立情况显示，债券、保本类低风险基金相对适销对路。国泰金鹿保本基金募集规模达到了 31.86 亿元，建信稳定增利债券基金募集更是达到约 60 亿元。但偏股类基金发行则持续遭遇寒流，基本在 5 亿元左右徘徊。

WIND 统计数据显示，截至 8 月 18 日，今年以来共发行了 65 只基金，已发布成立公告的共有 56 只基金，全部平均首发规模为 18.6 亿份。但是如果以偏股型基金为统计标的的话，这个数字就直线下降。今年以来 40 只股票型和混合型基金的平均发行份额为 13 亿元。这其中，今年年初重新开闸放行后几只偏股基金的首发规模还能维持在 40 亿份之上，而自 3、4 月份以来，基金发行每况愈下，就连一些知名基金公司发行的基金也募集不到 5 亿份。

统计显示，自今年 4 月以来，偏股基金平均发行份额仅为 8.9 亿份，而如果剔除农银汇理创纪录的 68 亿发行规模，则平均首发份额降到了 6.8 亿份。诸多基金更是纷纷延期发行，发行日超过 40 天的不在少数。

与此相对应，基金帐户开户数迅速下滑。据中证登披露的数据，7月份新增基金帐户仅8.8万户，比6月份又下降了近19%。8月4日至8日这一周，基金开户数仅1.5万户，比前一周的1.9万户新增开户数相比又有大幅下滑。而在2007年8月最火爆的时候月新增开户数曾高达500多万户，百亿基金半日就能募集完毕，而且还需抽签确定认购比例。

业内人士认为，虽然发行市场目前似乎仍靠天吃饭，但在惨淡的市场中，前期市场营销的投入多少也显示出价值。从最新的二季度申购赎回情况看，虽然大多数基金公司呈现净赎回，但还是有汇丰晋信、富国、交银施罗德、信诚等10家基金公司呈现资金净流入，基金公司平时在投资者教育、渠道耕耘和经营策略上的投入开始有所回报。这在一定程度上也提示业界，股票市场原本就难以预测，更何况目前主流普遍看淡市场，短期内要想等到合适的发行时机恐怕不切实际，与其在等待中度日，不如及早发行，踏踏实实做好业绩和持续营销。

由于市场疲软等原因，多只基金获批但未发行，预计奥运结束之后，将会出现扎堆发行的状况。

(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。