

# 每日资讯

## 今日要闻 .....2

财政部：通过合理安排预算体现调控导向

## 财经新闻 .....3

中央财政今年安排中小企业专项资金35.1亿元

## 基金快讯 .....5

基金6天逆市净买入160亿元股票

## A股市场 .....6

A股市场参与度降至年内新低

## 港股市场 .....9

恒指收市大跌446点，连续刷新近一年以来低点

## 其他市场 .....9

纽约原油期货从三日跌势中反弹

## 期货市场价格一览 .....11

## 财富生活 .....11

人民日报述评：稳定物价初见成效未来仍存上行压力

今天是 2008 年 8 月 20 日

## 今日要闻

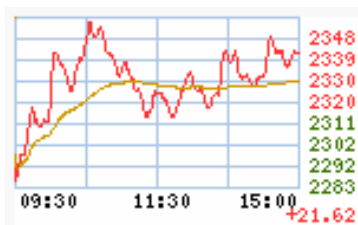
旗下基金 最近更新: 2008-08-19

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	0.5521	2.3136	+0.7114%
东方精选	0.6055	2.2292	+0.6315%
东方策略	0.9347	0.9347	+1.1252%
东方金账簿	每万份收益 七日年化收益率		
20080819	0.8085		3.1500%

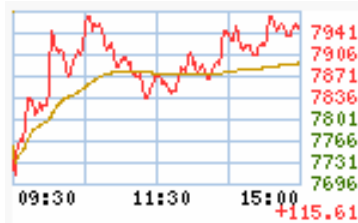
昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	2344.469	1.06%
深证成指	7963.57	1.67%
沪深300	2348.472	1.52%
上证50	1889.099	1.56%

上证



深成



港股



上证深证图片数据取自 SOHU,

恒指图片取自 SINA

### ➤ 财政部：通过合理安排预算体现调控导向

财政部部长谢旭人日前撰文指出，财政部门继续实施稳健的财政政策，通过合理安排预算，体现中央的宏观调控政策导向。围绕“双防”的宏观调控首要任务，合理把握支出规模，适当减少财政赤字和长期建设国债规模，同时，增加预算内基本建设投资规模，确保经济社会事业发展和薄弱环节的资金需要；充分发挥财税政策作用，努力把物价涨幅控制在经济社会发展可承受范围内。同时，大幅增加财政支农资金，不断巩固和完善各项强农惠农财税政策，发挥财政在促进经济结构调整和发展方式转变中的职能作用。数据显示，今年安排中央财政赤字 1800 亿元，比去年预算赤字减少 650 亿元，预计占 GDP 的比重下降到 0.6%。中央政府投资总规模安排 1521 亿元，增加 177 亿元。其中，预算内基本建设投资规模调整为 1221 亿元，增加 377 亿元；国债项目资金规模调整为 300 亿元，减少 200 亿元。谢旭人说，今年通过依法调整当年中央预算，共安排灾后恢复重建基金 700 亿元，增加了支出规模，截至 8 月 11 日已下拨 323.2 亿元。明后年将继续作出相应安排，预计三年累计安排灾后恢复重建基金 2500 亿元。

### ➤ 工信部接棒发改委工业行业管理职能

在 2 个月后的三季度经济形势分析会上，部分主持会议者的身份将发生变化—各个具体行业协会对口管理将发生调整。日前，纺织工业协会一位人士称，“我们将不只是和发改委发生联系，具体业务也会与工业和信息化部有往来，经济形势分析会估计就是由工业和信息化部开了”。上述人士透露，原先发改委经济运行局有关纺织行业运行部门的具体人员，已经到工业和信息化部运行监测协调局上班；该局局长正是由原发改委经济运行局副局长朱宏任担任。据悉，原先从发改委并过来的各个工业行业的管理职能，被分别归口到各个司局。比如原发改委工业司负责的钢铁、有色、黄金、稀土、石化(不含炼油)、化工(不含煤制燃料和燃料

名称	指数	涨跌
港股指数	20484.37	-2.13%
国企指数	10714.44	-2.30%
红筹指数	4090.68	-1.90%

数据来源于新浪网

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	11348.55	-1.14%
纳斯达克指数	2384.36	-1.35%
标普500指数	1266.69	-0.93%
日经225指数	12865.05	-2.28%

数据来源于路透社

### 沪深300行业指数涨幅前5名

行业	幅度
金融	2.31%
公用	2.11%
可选	1.97%
医药	1.77%
工业	1.42%

### 沪深300行业指数跌幅前5名

行业	幅度
电信	-0.60%

数据来源于WIND资讯系统

### 人民币外汇牌价

2008年8月20日06:53:23

货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1275.87	1286.12
港币	87.68	88.01
美元	684.83	687.57
瑞士法郎	626.19	631.22
新加坡元	484.17	488.06
瑞典克朗	107.4	108.27
丹麦克朗	135.46	136.55
挪威克朗	126.91	127.93
日元	6.2322	6.2823
加拿大元	643.68	648.85
澳大利亚元	595.67	600.45
欧元	1010.25	1018.36
澳门元	85.14	85.46
菲律宾比索	15.01	15.13
泰国铢	20.17	20.33
新西兰元	487.13	491.05
韩国元		0.6645

数据来源于中国银行外汇牌价

乙醇)、建材等的行业管理工作,被并入工信部原材料工业司,司长为原发改委系统陈燕海担任;轻工、纺织、食品、医药、家电等的行业管理工作,从发改委的原工业司转移到工信部的消费品工业司,司长也由原发改委经济运行局副局长张莉担任;消费品工业司也承担卷烟、食盐和糖精的生产计划管理,盐业和国家储备盐行政管理等职责;通用机械、汽车、民用飞机、民用船舶、轨道交通机械制造业等的行业管理工作,归入工信部的装备工业司,司长为原国防科工委的船舶管理司局领导张相木;此外,原各个行业准入制定、运行情况分析、节能等职责,也分别随着发改委产业司、中小企业司、经济运行局、环资司部分或者全部职能并入工业和信息化部新的司局,行使新的职责。

## 财经新闻

### 中央财政今年安排中小企业专项资金 35.1 亿元

财政部 19 日发布消息称,中央财政积极支持中小企业发展,制定并实施了一系列资金支持和税收政策,为中小企业保驾护航。今年中央财政安排中小企业专项资金 35.1 亿元,支持中小企业健康发展。中央财政近年来先后设立了科技型中小企业技术创新基金、中小企业国际市场开拓资金、农业科技成果转化资金、中小企业服务体系专项补助资金、中小企业发展专项资金和中小企业平台式服务体系专项补助资金等六项专项资金支持中小企业发展。截至 2007 年末,中央财政已累计安排这六项专项资金 169.4 亿元。同时,为减轻中小企业在发展过程中的税收负担,中央财政出台了一系列针对中小企业的税收优惠政策。第一,对符合条件的小型微利企业,减按 20% 的税率征收企业所得税。第二,中央从 2002 年起提高增值税、营业税起征点。为鼓励创业投资企业投资于中小高新企业,新企业所得税法规定,创业投资企业采取股权投资方式投资于未上市的中小高新技术企业 2 年以上的,可以按照其投资额的 70% 在股权持有满 2 年的当年抵扣该创业投资企业的应纳税所得额;当年不足抵扣的,可以在以后纳税年度结转抵扣。

## ➤ 农产品进口关税配额将再分配

19日，国家发改委、商务部公布的《2008年农产品进口关税配额再分配公告》提出，将对当年未就全部配额数量签订进口合同，或已签订进口合同但预计年底前无法从始发港出运的最终用户的关税配额进行再分配。公告称，对持有2008年小麦、玉米、稻谷及大米、食糖、棉花进口关税配额的最终用户9月15日前没有交还且年底前未充分使用的配额，国家发改委、商务部在分配2008年农产品进口关税配额时按比例相应扣减。对于2008年进口关税配额并全部使用完毕的最终用户，可以向所在地发改委、商务厅（外经贸厅）提出农产品进口关税配额再分配申请。申请者需在9月1日至15日以书面形式向所在地发展改革委、商务厅（外经贸厅）递交关税配额再分配申请。当符合条件的申请数量总和小于关税配额再分配量时，每个申请者的申请均可获得满足；当符合条件的申请数量总和大于关税配额再分配量时，按照先来先领的原则进行再分配。

### 国际新闻

## ➤ 专家称经济步入调整期 9%增速仍可保持

国务院发展研究中心副主任刘世锦近日指出，中国经济依然稳定地处于长周期的高位平台上，支持经济增长的基本面因素并没有发生实质性改变。今后一段时间，即使经济进入这一轮增长的调整期，有基本面因素的支撑，加上有效的宏观调控和结构调整政策的支持，中国经济仍有可能保持9%左右的增长率。刘世锦认为，今年以来，经济继续保持了平稳较快发展的势头。已公布的7月份经济数据反映出目前通胀压力有所缓解、经济在较高水平上稳定增长的态势。这表明，经济发展的基本面没有改变，对经济发展全局起着基础性的支撑作用；中央对经济形势变化判断正确，宏观调控决策及时有效。目前面临的大都是发展中的问题，挑战转化为机遇的可能性要更大一些。刘世锦强调，这里要把发展上升期的问题与衰落期的问题区分开来。目前特定阶段的物价上涨有其一定的合理性和积极作用，如农产品涨价可以使农民增收；劳动力成本上升有助于提高劳动者收入，减小收入分配差距；能源资源价格上涨和价格形成机制的市场化，是节能减排，建设资源节约型、环境友好型社会的治本之策。更重要的是，要素成本上升推动的物价上涨，“逼着”中国在低成本竞争优势逐步减弱后，加快经济发展方式的转变，形成以技术进步、资源节约、环境友好为特征的新竞争优势。

## ➤ 上海推进国际金融中心建设基本思路已明



上海市市长韩正 19 日在上海市人大常委会扩大会议上说，上海已明确将“一个核心、两个重点”作为下一步推进国际金融中心建设的基本思路，即以金融市场体系建设为核心，以先行先试和完善金融环境为重点。韩正说，上海金融的突出优势在于金融市场体系比较完备，全国主要的金融要素市场机构都集聚上海，上海有条件进行金融方面的先行先试。经过 10 多年的开放开发，上海已经积累了先行先试的案例和经验；浦东的综合配套改革试点，又为上海金融先行先试搭建了很好的平台。“下一步上海将以一件件实事来推进国际金融中心建设。”此外，上海还将尽力营造最好的金融生态环境，包括文化环境、金融人才生活居住环境、政府公共服务环境、生态环境、法制环境等。同时，上海还将进一步完善陆家嘴金融贸易区的规划，完善地方层面推进上海国际金融中心建设的配合机制。

## 基金快讯

### ➤ 基金 6 天逆市净买入 160 亿元股票

奥运会开幕以来，基金开始反手做多。统计显示，从 8 月 8 日至 8 月 15 日，基金在短短的六个交易日里，逆势净买入股票的资金量达 160.15 亿元，平均每日净买入约 26.69 亿元。8 月 8 日以来，基金净买入银行股和煤炭石油资金就分别约高达 32.9 亿元和 24.5 亿元。但是，基金加仓金融股策略显得较为坚决，而加仓煤炭股则显得比较暧昧。金融股方面，中国平安、中国人寿、民生银行、中信证券、兴业银行和招商银行等金融股几乎均实现资金净流入状态，在 7 月和 8 月均被巨额资金加仓买入，两月累计流入金额高达 118.5 亿元。煤炭股方面，8 月 8 日以来，基金净买入资金约 24.5 亿元，中国神华、平煤天安、中煤能源、潞安环能和国阳新能等前期大跌的煤炭品种均被大幅加仓，中石化和中石油被净买入资金约有 6.41 亿元。值得注意的是，华夏在上周加仓中，净买入资金量排名基金公司第一，总计为 25.78 亿元；长城净买入 13.22 亿元；中邮净买入 11.41 亿元；博时和南方净买入 8.99 亿元和 2.28 亿元；招商也有 4.56 亿元的净买入金额。业内人士表示，即使目前基金股票仓位降至历史低位，但上述数据并不能说明基金公司开始“抄底”，一直以来保持较低仓位的大型基金公司在寻找赚钱机会时不可能铤而走险。

### ➤ 16 只基金上市押后，奥运后将现发行潮

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。值得注意的是，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。一家基金公司高管透露说，“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”。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。

## A 股市场

### ➤ A 股市场参与度降至年内新低

据中国证券登记结算公司最新公布的统计数据显示，上周 A 股持仓账户减少 32.9 万户至 4763.38 万户，这是下半年以来持仓账户首次出现减少，表明投资者更趋谨慎。而在此前，持仓账户数已经连续 7 周保持了上涨的势头。此外，持仓账户数的下滑，也导致 A 股持仓比例出现了较为明显的波动，从前一周的 40.83% 下降至 40.5%。上周市场交易活跃度明显下降，上周参与交易的 A 股账户数降为 742.72 万户，较前一周减少约 140.1 万户，交易账户已连续两周减少超过 140 万户。不仅创出今年以来的“地量”水平，也是该数据今年第一次连续两周停留在 1000 万户以下。尽管市场活跃度持续下降，但股票账户扩容的步伐仍在前行。数据显示，上周末股票账户总数再上一个台阶达到 12001.41 万户，历史上首度突破 1.2 亿户，其中有效账户数为 10063.48 万户，休眠账户 1937.93 万户。在上周新增股票账户中，新增 A 股账户 15.05 万户，新增 B 股账户 671 户。上周新增基金账户 1.62 万户。其中，新增封闭式基金账户 2417 户，配号产生开放式基金账户 1.38 万户。

## ➤ 半年报披露过半净利同比增长逾 28%

8月20日,两市有84家公司集中公布半年报。至此,两市已有879家上市公司的半年报正式亮相,超过上市公司总数的一半。而截至19日,已披露半年报的公司共实现净利润超过1300.20亿元,同比增长28.51%;实现归属于母公司的净利润总额1203.86亿元,同比增长29.79%。按加权平均法计算,平均摊薄每股收益约为0.27元,同比增长7.62%;平均净资产收益率为7.78%,同比下滑0.70%。已披露半年报的公司中有710家上半年实现盈利,占比89.31%;亏损公司85家,目前亏损比例10.69%。从经营情况看,截至19日已披露半年报的公司上半年共完成营业收入总额12731.35亿元,平均每家实现营业收入16.01亿元,比去年同期增长23.81%。其中,营业收入上升的公司有623家,占比78.36%。平均每家公司实现归属于母公司的净利润1.51亿元,同比增长29.79%,净利润增长的公司共有538家,占比67.67%。所有公司上半年经营活动产生的现金流量总额1221.01亿元,较上年同期下滑57.28%。投资收益方面,1至6月共实现投资收益446.37亿元,同比下降3.69%。从行业角度看,截至目前,2008年上半年业绩增长最快的前三个行业分别是农林牧副渔、信托、通信。就单个公司盈利情况来看,目前位列利润榜第一、第二、第五的均为金融企业,分别是招商银行、中国平安和中信证券,三公司上半年分别盈利132.45亿元、71.02亿元和47.69亿元。第三、第四位是两家钢铁公司,鞍钢股份和武钢股份,盈利59.8亿元和49.11亿元。五家公司上半年净利润占了795家公司利润总额的30%。

## ➤ 逆势增持, 社保基金二季度加大入市力度

最新披露的上市公司中报显示,虽然二季度市场大幅下跌,但是社保基金却逆势而行。嘉实基金管理的社保106组合增持隧道股份849.9万股;社保106组合持有隧道股份3349.9万股,市值约2.8亿元;博时基金管理的社保103组合增持了横店东磁733.5万股,二季度末该组合持有横店东磁922.03万股,市值达到7809.6万元,去年的明星基金博时主题行业二季度也增持横店东磁1121万股;易方达基金管理的社保109组合二季度增持了双鹭药业、马应龙、金螳螂、东信和平,该组合增持对象主要为医药、轻资产股票;鹏华基金管理的社保104组合增持了长园新材、莱宝高科、丽珠集团;招商基金管理的社保110组合增持了银泰股份、王府井等商业零售股。不过,社保基金二季度也有小幅减持。社保109组合在高位减持了冠农股份和特变电工;社保111组合减持了青岛双星,社保102组合减持了万向钱潮;

部分社保基金持有的飞亚达 A、华北高速、华东医药、东力传动、诺普信等股票二季度都无变化。从社保基金增减情况可见，社保基金增持的主要是增长性比较确定的商业零售、基础设施建设、医药等行业，减持的主要是处于高位的农业、汽车部件等增长前景不确定的行业。目前，社保基金除了逆市增仓外，还在中登公司新开了 24 个账户，市场人士认为社保基金可能会增加入市力度。

### ➤ 160 家公司“炒股”巨亏 272 亿

A 股市场大幅下挫，使得上市公司上半年交易性金融资产公允价值大幅缩水。截至 8 月 18 日，已经公布半年报的有 701 家公司中，有 160 家披露了公允价值变动损益，其中 134 家出现损失，仅 26 家获得收益，共计损失 272 亿元。截至目前，已披露半年报的公司中，除券商、保险两类公司外，中煤能源公允价值变动的损失最大；公允价值变动获益最多的中化国际也仅收益 3539.96 万元。中煤能源尚持有中国远洋股票 4000 万股，初始投资金额为 3.392 亿元，这部分股票资产的期初账面值高达 17.06 亿元，期末账面值为 7.9 亿元，公允价值变动收益损失 9.16 亿元。值得注意的是，从整体来看，交易性金融资产在几类资产中的占比较小，往往不超过 10%。上市公司倾向于将不易区分的金融资产归为可供出售金融资产，避免盈利受到公允价值变动的波动影响。但在当前的行情变动下，这些交易性金融资产，尤其是交叉持股的资产仍然给上市公司带来了大量的损失。134 家公允价值变动出现损失的公司中，有 8 家公司损失超过 1 亿元，除了上述提到的中煤能源外，其余 7 家均为金融类企业，包括 5 家券商、1 家银行和 1 保险：中国平安、中信证券、海通证券、宏源证券、长江证券、东北证券和华夏银行。7 家企业的公允价值变动损失合计达到 247.39 亿元，中国平安一家就高达 187.59 亿元，而中信证券也达到 35.05 亿元。

### ➤ 券商破产程序收官，华夏证券案被受理

日前，北京市第二中级人民法院工作人员透露，华夏证券破产清算申请日前被该院受理。今年 4 月 28 日，证监会发函同意华夏证券依法申请破产；4 月 30 日，华夏证券清算组以公司严重资不抵债、不能清偿到期债务为由，向北京市二中院申请宣告华夏证券破产还债。北京市二中院经审理认为，华夏证券的业务许可已被证监会依法撤销，北京市人民政府委托中国信达资产管理公司成立清算组对华夏证券公司进行了清算。经清算，华夏证券公司已不能清偿到期债务，资不抵债，符合申请破产的立案条件。由此，作出受理破产申请的裁定。据



介绍,华夏证券破产案是北京市二中院继中国科技证券有限责任公司破产立案后受理的第二家证券公司破产清算案件,这也是国内证券公司综合治理工作中适用破产程序的最后一案。在此之前,各地人民法院已受理证券公司破产案件近 30 件。

## 港股市场

### ➤ 恒指收市大跌 446 点,连续刷新近一年以来低点

香港经济增速暴跌至五年新低,刺激国际游资加速流出香港市场;美股道琼斯指数前夜大跌 180 点,更令投资者信心雪上加霜。受此影响,周二恒生指数低开 254.92 点,盘中低见 20504.04 点高见 20902.51 点,收市报 20520.09 点,跌 410.58 点,成交 465.30 亿港元,较前一日同比放大近 3%;红筹指数低开 54.11 点,盘中低见 4087.59 点高见 4168.51 点,收市报 4097.24 点,跌 72.79 点;国企指数低开 172.94 点,盘中低见 10731.82 点高见 11001.45 点,收市报 10740.22 点,跌 226.15 点。43 只蓝筹股仅有 4 只上涨,富士康国际继昨日重挫两成半后今天反弹 4.79%,中国海外发展公布中期净利润劲增 69%,刺激股价逆势上涨 0.71%;本地地产股跌势极为猛烈,信和置业跌 5.30%,新鸿基地产、长江实业、九龙城集团、新世界发展等均跌逾 4%。恒生地产分类指数重挫 3.80%,远远跑输其它行业分类指数。主要中资股近乎全线下挫,但本地股仍明显跑输中资股,恒生香港综合指数跌 2.27%,而恒生内地综合指数则跌 2.03%。中资石油股平均跌 2.63%,中资银行股平均跌 2.13%,中资电信股平均跌 1.92%,中资航运股平均跌 5.09%,中资航空股平均跌 5.14%,中资煤炭股平均跌 4.64%;除世茂房地产、中国海外发展等少数个股上涨外,中资地产股近乎全军覆没,远洋地产重挫 8.99%,富力地产、雅居乐地产、方兴地产等纷纷跌逾 4%;不过,中资电力股逆势走强,华润电力涨 1.80%,华能国际涨 2.67%,大唐发电涨 3.00%,华电国际涨 2.83%,因投资者预期国内将在奥运会后再度上调电价。

## 其他市场

### 期货

### ➤ 纽约原油期货从三日跌势中反弹

纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货价格周二收高,结束连续三个交易日跌势,因美元回软引发投资人买入商品。NYMEX-9 月原油期货 CLU8 结算价收高 1.66 美元至每桶 114.53

美元，交易区间介乎 111.64-116.65 美元；该合约周三到期之前出现结清部位，缩减了该合约升幅。9 月原油期货技术支撑位在 110 美元，略低于 110.36 美元的 200 天移动平均线；阻力位在 115 美元及 115.07 美元的 10 天移动平均线，受助于合约到期前的防卫性的空头回补阻力位一度被刺穿。伦敦 9 月布兰特原油期货 LCOU8 升 1.31 美元，报每桶 113.25 美元，交易区间介乎 110.70-115.38 美元。NYMEX-9 月 RBOB 汽油期货 RBU8 收高 4.87 美分，报每加仑 3.8639 美元，交投区间在 2.7909-2.9153 美元，后者高于阻力位 2.91 美元。支撑位在 2.70 美元。9 月取暖油期货 HOU8 收高 3.89 美分至每加仑 3.1237 美元，交投区间介乎 3.0614-3.1998 美元，日高穿过阻力位 3.12 美元。支撑位在 3 美元。

## 黄金

### ➤ 商品市场上涨催生纽约期金

纽约商品期货交易所 (COMEX) 期金周二收高，因美元走弱和油价上涨引发商品市场普遍上涨，但金价在短期可能仍将进一步整固。COMEX-12 月期金 GCZ8 结算价收高 11.10 美元至每盎司 816.80 美元，12 月期金在约 30 美元区间内交投，介乎 787.50-820.80 美元。现货金报 810.70/811.90 美元，周一尾盘为 799.65/801.05 美元；伦敦金午后定盘价为 790.50 美元。9 月白银期货 SIU8 收高 0.5 美分至每盎司 13.105 美元；现货银报 13.15/13.21 美元，上一交易日纽约尾盘报 13.07/13.13 美元。COMEX-10 月铂金期货 PLV8 收低 42.60 美元至每盎司 1351.30 美元；现货铂金报 1344.50/1364.50 美元。9 月钯金期货 PAU8 收低 3.05 美元至每盎司 283.85 美元；现货钯金报 280.00/288.00 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	112.87	115.1	1.98
伦敦布伦特原油	11194	11382	1.68
上海期铜	59710	59000	-1.19
上海期铝	18155	17695	-2.53
国际黄金	798.35	813.25	1.87
国际白银	13.03	13.21	1.38
伦敦铜	7435	#N/A No Data	#VALUE!
伦敦铝	2703	#N/A No Data	#VALUE!
伦敦锡	19480	#N/A No Data	#VALUE!
伦敦镍	18007	#N/A No Data	#VALUE!
纽约期糖	13.67	13.67	0.00
芝加哥大豆	1279	1267	-0.94
芝加哥玉米	553	566	2.35
纽约棉花期货	65.16	115.1	76.64

数据来源路透社，截至为 2008 年 8 月 20 日

## 财富生活

### ➤ 人民日报述评：稳定物价初见效未来仍存上行压力

国家统计局最新发布的一组数据耐人寻味：7 月份，CPI（居民消费价格总水平）同比上涨 6.3%，涨幅自 5 月以来连续 3 个月回落；与此同时，7 月的 PPI（工业品出厂价格）却同比上涨 10.0%，涨幅持续扩大，达 12 年来新高。这“一升一降”表明，控制物价的各项宏观调控政策已经取得成效，但未来物价仍存在上行压力，抑制通货膨胀依然不能放松。

#### 稳定物价初见成效

在北京市最大的农产品批发市场新发地，7 月底大白菜的成交价格为每公斤 0.64 元，这个价格不仅比前一周的 0.92 元下跌了三成，与去年同期相比也有所回落。据了解，新发地市场的大部分蔬菜近期价格都出现了下跌。

事实上，不仅仅是蔬菜价格，整个食品价格在近期保持相对稳定，成为 CPI 涨幅回落的重要因素。国家统计局数据显示，7 月份食品价格的涨幅为 14.4%，而在 CPI 涨幅最高的今

年2月，食品价格同比涨幅则高达23.3%。

人们记忆犹新，从去年5月开始，以猪肉价格暴涨为起点，CPI涨幅在其后一年内持续攀升并维持高位运行。这轮物价上升从一开始就呈现出明显的结构性特点，农副产品涨价推动食品价格涨幅明显，成为物价上涨的主导因素。数据显示，今年一季度CPI上涨的8个百分点中，食品价格就拉动6.8个百分点。另外，近年来，全球性通货膨胀压力加大，国际粮食、能源等价格大幅上涨，一定程度上也给我带来输入型通货膨胀的压力。

物价稳定关系宏观经济健康运行，牵动百姓切身利益。去年末举行的中央经济工作会议明确提出，防止价格由结构性上涨演变为明显通货膨胀。为此，国家采取了一系列扶持粮食、生猪、油料、奶业、禽类生产的政策，加强市场监管，并通过财政补贴妥善安排低收入群体生活。

目前CPI涨幅的回落，与这些举措的实施密不可分。在世界粮食价格暴涨的情况下，我国夏粮生产连续5年丰收，为稳定物价打下坚实基础；随着各项扶持生猪养殖措施的落实，生猪存栏数和出栏数都出现了恢复性增长，猪肉价格涨幅也出现了逐月的回落态势。

专家认为，随着农副产品价格的走稳，食品因素对物价上涨的拉动效应将减弱。去年下半年CPI基数较高，也有助于今年下半年CPI的企稳回落。另外，国际原油、有色金属、农产品等大宗商品的价格近期均出现快速回落，使得通胀的外部压力有所减缓。

#### 通胀压力不能忽视

虽然宏观调控取得了明显成效，但从目前的经济运行看，物价上涨仍然存在多重压力。

直接影响企业运营成本的PPI持续走高和CPI涨幅的“背道而驰”，应当引起重视。5月，PPI涨幅超过CPI涨幅0.5个百分点，6月为1.7个百分点，7月则达到3.7个百分点。尽管这两个指标的构成因素有明显区别，资源品价格变动对PPI影响较大，而CPI则更多取决于食品价格，但工业品价格是否会成为CPI上涨的新“推手”，有待观察。

对此，国务院发展研究中心研究员张立群认为，当前我国总需求增长已趋稳定，终端产品市场竞争十分激烈，资源性产品价格上涨推动的生产资料价格上涨难以快速传导到生活消费品价格。在这一背景下，治理PPI上涨的重点是提高企业对成本增加因素的消化能力，为稳定经济增长和抑制居民消费价格上涨奠定基础。

事实上，不仅是资源品价格，随着市场化的推进、土地、劳动力、资金等要素价格将趋



于上升；实行节能减排，治理和保护生态环境，也会增加生产成本。这些因素表明，成本推动物价上涨的压力可能持续加大。

国际市场价格波动对国内价格的影响，也是需要防范的重点。我国是第二大石油消费国，石油对外依存度接近 50%，铁矿石超过一半以上依靠进口，这种情况下，国际市场价格能够比较快地传导到国内。近期国际大宗商品价格虽然出现了短期波动，但是否已见顶仍存在很大不确定性。对于外部输入的通胀压力，还需要保持警惕。

另外，粮食和部分农产品供求仍处于紧平衡状态，流动性过剩问题短期内仍会存在等等，种种因素都加大了稳定物价的难度。

#### 多管齐下抑制通胀

专家认为，物价上涨是一个周期性现象，上升趋势一旦形成，在短时间内不会很快发生方向性改变。从 2003 年到 2007 年上半年，我国经济是高增长、低通胀的黄金时期。而在未来一段时期，则可能进入经济较快增长与物价震荡上行并存的阶段。因此，抑制通货膨胀应做好打“持久战”的准备。

抑制通胀的根本途径，在于加强货币政策与财政政策及其他政策的协调配合，促进社会总供给与总需求在总量和结构上的平衡。

就财政政策而言，应当在抑制通胀方面发挥更积极作用。通过加大对农业的投入，加强农业基础设施建设，提高和改善农业生产条件，促进粮食、食用植物油、肉类等基本生活必需品等商品的生产，改革和完善农资价格调控机制，对农资生产企业实行优惠政策等。这些措施可以刺激农业生产，增加农产品供给，抑制价格上涨。货币政策则应把握好宏观调控的节奏、重点和力度，控制货币供应量和信贷过快增长，抑制不合理需求，防止成本推动型物价上涨转变为需求拉动型通胀。

呼声很高的资源价格改革，也将对物价走势产生很大影响。今年以来，由于国际原油价格大幅上涨和国内煤炭价格不断走高，炼油和发电企业承受了很大成本上升压力。从长远看，理顺资源产品价格，能够抑制不合理需求，将从根本上解决增长方式粗放和资源消耗过大带来的价格上涨压力。但从短期看，资源价格改革又不可避免会刺激 CPI 走高。如何有序推进相关价格改革，需要谨慎选择时机。

**(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。