

每日资讯

今日要闻2

银行资本金贷款“转正”提上日程

财经新闻3

账户多如牛毛，国企捧着金碗要饭

基金快讯5

基金经理调升未来三月股票配比建议

A股市场6

融资融券申请“首班车”今日难开动

港股市场9

恒指上周“四连阳”周涨幅创阶段新高

其他市场10

11月油价持续两位数跌幅，前景仍遭看空

期货市场价格一览11

财富生活11

证监会新规抬高期货公司新设营业部
门槛

今天是 2008 年 12 月 1 日

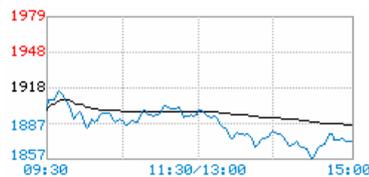
旗下基金 最近更新: 2008-11-28

| 名称 | 净值 | 累计 | 涨跌 |
|----------|--------|---------|----------|
| 东方龙 | 0.4622 | 2.2237 | -0.6876% |
| 东方精选 | 0.5044 | 1.9538 | -0.6500% |
| 东方策略 | 0.8112 | 0.8112 | -1.2778% |
| 东方金账簿 | 每万份收益 | 七日年化收益率 | |
| 20081128 | 3.5841 | 5.6360% | |

昨日大盘

| 名称 | 指数 | 涨跌 |
|-------|----------|--------|
| 上证综指 | 1871.156 | -2.44% |
| 深证成指 | 6658.513 | -0.37% |
| 沪深300 | 1829.924 | -2.17% |
| 上证50 | 1411.165 | -3.06% |

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

➤ 银行资本金贷款“转正”提上日程

中央的 4 万亿元投资计划公布之后, 全国各地已跟进的投资计划总额接近 18 万亿元。其中, 云南省计划未来 5 年投资 3 万亿元, 广东省今后 5 年投资 2.3 万亿元, 辽宁省 2009 年计划投资 1.3 万亿元, 重庆计划投资 1.3 万亿元, 山东计划投资 8000 亿元。但各地的资金缺口问题越来越突出。2007 年山东全年财政收入为 1600 亿元, 按中央与地方大致为 1:3 的配套资金安排, 山东至少要筹措 7000 亿元, 按平均 30% 的资本金要求, 启动资金至少要 2100 亿元, 已明显高于当地财政可负担水平。山东省相关人士透露, 最近甚为流行的说法是山东未来两年拟投资 3 万亿元, 以此为基数地方财政资金缺口将更严峻。有分析认为, 地方财政的启动资金缺口将达 6000 亿元。某地方大型商业银行高管透露, 现在地方政府提出要跑步进京, 整天忙着跟北京和省里批项目, 根本不谈资金来源问题, 更不谈资本金。地方政府传给其银行的一项投资计划中, 项目立项为 10 亿元, 后面的条款中明确写着银行信贷资金 10 亿元。该高管称, 现在地方政府只有两个概念, 一是全力争取中央资金, 二是尽力争取银行贷款, 完全已没有资本金概念。现实却是如果资本金不能到位, 商业银行信贷就无法进入, 项目便无法启动。在此前景下传出消息, 银监会和央行正着手进行一系列研究, 较具突破性的计划是, 之前贷款通则中严禁的股权投资性质贷款有望开闸, 其中包括并购贷款和股本贷款。银行业内指出, 在中国企业多数 50% 以上的高负债率情况下, 资本金缺口属于长期普遍的问题, 而各种突破禁令、变相使商业银行贷款变成资本金贷款的做法不在少数, 因此股本贷款放行与否, 其实并无太大变化, 只是把以前的暗箱操作变得公开、合法而已。

➤ 海关总署出台十项措施支持进出口企业

海关总署日前出台十项措施, 支持进出口企业应对当前挑战。其中主要包括最大限度地提供海关通关便利、实行担保通关、提供个性化政

| 名称 | 指数 | 涨跌幅 |
|------|----------|-------|
| 港股指数 | 13888.24 | 2.48% |
| 国企指数 | 7207.48 | 1.22% |
| 红筹指数 | 2996.98 | 2.75% |

数据来源于新浪网

| 名称 | 指数 | 涨跌幅 |
|---------|---------|-------|
| 道琼斯工业指数 | 8829.04 | 1.17% |
| 纳斯达克指数 | 1535.57 | 0.23% |
| 标普500指数 | 896.24 | 0.96% |
| 日经225指数 | 8512.27 | 1.66% |

数据来源于路透社

| 沪深300行业指数涨幅前5名 | |
|----------------|--------|
| 行业 | 幅度 |
| 医药 | 1.13% |
| | |
| | |
| | |
| | |
| 沪深300行业指数跌幅前5名 | |
| 行业 | 幅度 |
| 金融 | -4.40% |
| 电信 | -2.29% |
| 能源 | -1.77% |
| 信息 | -1.62% |
| 材料 | -1.43% |

数据来源于WIND资讯系统

| 人民币外汇牌价 | | |
|--------------------|---------|---------|
| 2008年12月1日08:38:29 | | |
| 货币名称 | 现汇买入价 | 卖出价 |
| 英镑 | 1043.49 | 1051.87 |
| 港币 | 87.99 | 88.33 |
| 美元 | 681.98 | 684.72 |
| 瑞士法郎 | 561.61 | 566.12 |
| 新加坡元 | 449.73 | 453.34 |
| 瑞典克朗 | 83.92 | 84.6 |
| 丹麦克朗 | 115.65 | 116.58 |
| 挪威克朗 | 97.61 | 98.4 |
| 日元 | 7.1433 | 7.2007 |
| 加拿大元 | 547.87 | 552.27 |
| 澳大利亚元 | 442.43 | 445.99 |
| 欧元 | 861.56 | 868.48 |
| 澳门元 | 85.43 | 85.76 |
| 菲律宾比索 | 13.9 | 14.02 |
| 泰国铢 | 19.18 | 19.33 |
| 新西兰元 | 370.53 | 373.5 |
| 韩国元 | | 0.4722 |

数据来源于中国银行外汇牌价

策法律支持、推进海关特殊监管区域发展、促进加工贸易转型升级、加强统计监测预警、加大对国内企业自主知识产权的海关保护力度等。海关将对拥有自主品牌、核心技术的产品和大型机械设备以及农轻纺等有竞争力的劳动密集型产品出口，以及国内需要的先进技术、设备、关键零部件和能源原材料进口，实行更加便捷的通关措施。同时积极会同商务主管部门放宽对具有自主品牌与核心技术的高新技术企业和大型装备制造制造业出口产品返回国内维修的限制，引导在国内设立研发中心、检测维修服务中心。海关将进一步简化加工贸易成品内销审批业务手续，提高通关效率，方便加工贸易企业办理内销征税手续，让国内市场和人民群众更多地分享中国加工贸易发展的成果，并加强对加工贸易内销的管理，实现出口、内销“两条腿”走路。同时，鼓励和方便企业发挥保税仓库操作灵活、成本低廉的优势，利用国际市场价格走低的机会，以保税仓储的方式进口物资。海关总署要求全国海关在法律法规和政策规定范围内，迅速研究制定具体实施办法，完善配套措施，并加强督促指导。同时要求各地海关结合实际，研究制定本单位的具体贯彻落实措施，确保各项政策措施落到实处，取得实效。

财经新闻

➤ 账户多如牛毛，国企捧着金碗要饭

当裁员破产之风肆虐中小民营企业之际，国有大中型企业以前“大手大脚”的日子也一去不复返了。国资委研究中心党委书记李保民指出，现在一个大集团公司下面的子公司动辄几十个银行账户，有的甚至上百个，集团无法监控，银行和财政部门也没办法监控。“一些公司老总自己都不知道有多少账户，公司到底存了多少钱。”国资委研究中心“国有大型集团企业资金管理和风险监控”课题组专家介绍，一些集团公司的银行账户达到上万个，每个账户一般有100万-200万元的沉淀资金。”这对小企业来说是一个很大的数字，但对大型企业来说不算什么。你想想，一万个账户，如果平均每个账户有100万元，这个资金量其实挺恐怖的。但很多这样的现金被搁置，无法流动。”该专家称，一些大型国

有企业看似没钱，实际上还是有钱的。只不过由于钱太分散，管控力度不够，大大降低了“钱生钱”的效率。”前两年，大型集团公司资金富裕，老总想的更多的是怎样挣利润，他们不缺钱，精力很少放在资金管理上。现在资金来源相对少了，获得资金的成本也高了，老总们这才想到从管理上要效益。”建行总行资金管理部一位高级经理认为，大型集团公司由于层级太多，资金、财务都很分散，没有集中管理，一些子公司在银行有存款，另一些子公司却向银行借款，“这是拿着金饭碗要饭吃”。对此李保民指出，目前已有一些国企资金链开始断裂。为避免这种情况蔓延，必须建立相应的资金管理系统，形成预警机制。”需要把钱归类，便于管理和使用，也可让企业高层在第一时间了解到实际财务情况，为快速决策提供依据。

国际新闻

➤ 银行资本金贷款“转正”提上日程

中央的4万亿元投资计划公布之后，全国各地已跟进的投资计划总额接近18万亿元。其中，云南省计划未来5年投资3万亿元，广东省今后5年投资2.3万亿元，辽宁省2009年计划投资1.3万亿元，重庆计划投资1.3万亿元，山东计划投资8000亿元。但各地的资金缺口问题越来越突出。2007年山东全年财政收入为1600亿元，按中央与地方大致为1:3的配套资金安排，山东至少要筹措7000亿元，按平均30%的资本金要求，启动资金至少要2100亿元，已明显高于当地财政可负担水平。山东省相关人士透露，最近甚为流行的说法是山东未来两年拟投资3万亿元，以此为基数地方财政资金缺口将更严峻。有分析认为，地方财政的启动资金缺口将达6000亿元。某地方大型商业银行高管透露，现在地方政府提出要跑步进京，整天忙着跟北京和省里批项目，根本不谈资金来源问题，更不谈资本金。地方政府传给其银行的一项投资计划中，项目立项为10亿元，后面的条款中明确写着银行信贷资金10亿元。该高管称，现在地方政府只有两个概念，一是全力争取中央资金，二是尽力争取银行贷款，完全已没有资本金概念。现实却是如果资本金不能到位，商业银行信贷就无法进入，项目便无法启动。在此前景下传出消息，银监会和央行正着手进行一系列研究，较具突破性的计划是，之前贷款通则中严禁的股权投资性质贷款有望开闸，其中包括并购贷款和股本贷款。银行业内指出，在中国企业多数50%以上的高负债率情况下，资本金缺口属于长期普遍的问题，而各种突破禁令、变相使商业银行贷款变成资本金贷款的做法不在少数，因此股本贷款放行与否，其实并无太大变化，只是把以前的暗箱操作变得公开、合法而已。

➤ 海关总署出台十项措施支持进出口企业

海关总署日前出台十项措施，支持进出口企业应对当前挑战。其中主要包括最大限度地提供海关通关便利、实行担保通关、提供个性化政策法律支持、推进海关特殊监管区域发展、促进加工贸易转型升级、加强统计监测预警、加大对国内企业自主知识产权的海关保护力度等。海关将对拥有自主品牌、核心技术的产品和大型机械设备以及农轻纺等有竞争力的劳动密集型产品出口，以及国内需要的先进技术、设备、关键零部件和能源原材料进口，实行更加便捷的通关措施。同时积极会同商务主管部门放宽对具有自主品牌与核心技术的高新技术企业和大型装备制造业出口产品返回国内维修的限制，引导在国内设立研发中心、检测维修服务中心。海关将进一步简化加工贸易成品内销审批业务手续，提高通关效率，方便加工贸易企业办理内销征税手续，让国内市场和人民群众更多地分享中国加工贸易发展的成果，并加强对加工贸易内销的管理，实现出口、内销“两条腿”走路。同时，鼓励和方便企业发挥保税仓库操作灵活、成本低廉的优势，利用国际市场价格走低的机会，以保税仓储的方式进口物资。海关总署要求全国海关在法律法规和政策规定范围内，迅速研究制定具体实施办法，完善配套措施，并加强督促指导。同时要求各地海关结合实际，研究制定本单位的具体贯彻落实措施，确保各项政策措施落到实处，取得实效。

基金快讯

➤ 基金经理调升未来三月股票配比建议

路透最新月度基金经理调查显示，9位基金经理将未来三个月股票持仓建议比例调高至72.2%，高于10月的67.2%。他们普遍认为，央行大幅调降利率后，政府还会出台更多刺激经济的政策，为股市带来机会，但风险依然存在，经济下滑状况可能超出预期。共有4位基金经理调升下个月的股票资产配置，4位不变，1位调降。基金经理对未来三个月债券的建议配比降至20.6%，10月为21.7%。他们认为债市最大风险将是一次性大幅降息后，资金会从债券市场流出。4位基金经理建议调降债券配置，5位不变。现金的建议配比降低至7.2%，10月为11.1%。对未来三个月沪综指走势，基金经理预期落在1800-2500点区间内，最低看至1800点的仅一家，两家看高至2500点，四家看至2000点。相比10月预测的最低点位为1600点，最高为3000点。行业配置方面，政府出台的4万亿刺激经济计划，令基金经理调

升交通及基础设施的配置至 10.8%，为去年 6 月该调查开始以来的最高，高于 10 月的 8.4%。配比居前的行业还有金融服务和消费业，小幅增至 15.9% 和 13.3%，10 月各为 15.7% 和 12.8%。

➤ 基金“控制”券商分析师内幕

在目前中国证券市场，券商卖方分析师受制于基金等机构是不可否认的事情，因素主要来自两方面。其一是一年一度的《新财富》排名。目前已举行六届的《新财富》排名已成为卖方分析师的“奥斯卡”，上榜不仅能获得基金等机构认可，更重要的是行业认可的价值、地位和自身收入的一个衡量标准；掌握排名结果的正是拥有投票权的基金经理们。华尔街策略大师 Andy Kessler 在《华尔街的肉》中所言，华尔街研究界的基本问题是——它不再是服务投资人，而是服务投资银行业者。这一结论移植到目前的中国证券市场同样适用，一位参与评选的分析师无奈表示：“上榜《新财富》的分析师们不是在服务于保护散户在内的中小投资者的最佳分析师，而是服务于基金的最佳分析师。我们只能顺势而为。”二是券商从基金手中获得的分仓收入，去年牛市行情下，不少券商从基金处获得的分仓收入超过 4 亿元。目前基金分仓主要看两个指标，一是券商帮助销售基金的业绩，尽管早在 2004 年就被证监会明令禁止，但这种关联关系仍旧存在；另一个是券商研究能力，能验证这一指标的最明显例子是安信证券在原光大证券首席经济学家高善文加盟后今年上半年的基金佣金从去年同期的 177 万元跃至 8000 万元。更重要的是，券商研究能力在相当长时间内仍是决定基金分仓收入的重要因素，拥有这一利器后，基金经理在对于某券商卖方分析师不满时往往通过暂停分仓交易达到封杀目的。据悉，刚进入研究员行列的分析师考核 70%-80% 是看其报告专业性，而首席分析师的标准改为 10%-20% 考核报告，其余是考核其客户服务部分。有分析师表示，绝大部分券商研究所不会使用“卖出”、“减持”和“回避”的字眼，因为 A 股单边机制决定了基金等机构无法通过做空获得收益，“如果被调研公司股价当时有些虚高，可以暂时不写报告，等价格回落下来，再写推荐报告”。

A 股市场

➤ 融资融券申请“首班车”今日难开动

12 月 1 日是《证券公司业务范围审批暂行规定》实施首日。由于《规定》涉及券商新增融资融券业务，因此市场认为今日起券商可以提交融资融券试点申请。不过，有券商人士称，

由于尚未收到相关通知文件，因此仍不能递交融资融券试点申请。这意味着融资融券试点进程并未像市场预期的那样快。证监会 10 月底发布的《规定》虽然仅一处提及“融资融券”，但其仍是最受券商关注的内容。《规定》第十二条指出：“证券公司在取得换发的经营证券业务许可证前，不得经营申请增加的业务，也不得进行与申请增加的业务有关的宣传推介、联系客户等营销活动。证券公司获准增加证券经纪、证券资产管理、融资融券等为客户提供服务的业务的，应当在取得换发的经营证券业务许可证后，采取有效措施，开展与该业务有关的法制宣传、知识普及和风险提示等投资者教育活动。”《规定》的公布引发券商对融资融券试点的期待。不过，有券商人士昨日表示，还需等待证监会的通知文件以明确满足哪些详细条件方可申请融资融券试点。特定的通知文件一般只发给圈定范围的试点券商，即参加过此前两次与证券交易所、中国证券登记结算有限公司进行联网测试的券商。一家有望成为融资融券试点券商的经纪业务总监表示，“我们不会在 1 日递交融资融券试点申请，因为没有收到证监会下发的特定的通知我们应当上交试点申请的文件”。

➤ 2009 年 A 股资金供给压力沉重

统计显示，2009 年全年解禁股将较 08 年翻两倍。从时间分布来看，由于两大银行数千亿股票解禁，2009 年解禁压力在下半年尤其突出，其中 2009 年 7 月和 10 月的解禁量尤甚。2008 年流通比例较高的行业主要是小市值行业，权重行业的流通比例还比较低，甚至低于平均值，但是到了 2009 年底，情况就将发生很大变化，银行等权重行业的流通比例在 2009 年将大幅上升。另外，许多重要上市公司也将成为全流通公司，如四大航运公司及所属公司：中远航运、中海发展、招商轮船、中海海盛、中远航运。煤炭行业的主要公司基本也将在 2009 年末实现全流通，如潞安环能、平煤股份、金牛能源等。电力行业中的大唐发电、华能国际和国电电力等也将实现全流通。综合来看，对于 2009 年 A 股供给压力能否缓解，投资者要重点跟踪三方面的政策信息：跟踪关注 IPO 政策的最新变化；跟踪关注与大股东持股约束相关的最新政策或措施。跟踪关注 2009 年国家经济刺激与振兴方案以及方案的执行落实，对权重行业和权重公司景气周期的干预及影响力度，及时了解以前十大权重公司为代表的重点上市公司的业绩在 2009 年至 2010 年的增长趋势。当然，以上三点在 2009 年因为政策、经济增长和业绩变化都是变量而非常量，需要动态跟踪，因此，对 2009 年 A 股的供给压力也不能看得太绝对。

➤ 55 家上市公司资产重组计划流产

2008 年初，市场普遍认为，随着证券市场的估值回归，将有更多的优质资产可能选择在这一年注入上市公司。然而，受到证券市场暴跌，实体经济资产估值大幅下跌以及未来盈利预期不明朗等因素影响，大批上市公司的资产重组计划宣告破产。Wind 资讯统计数据显示，截至 11 月 27 日，沪深两市共有 55 家上市公司的重组计划宣告停止实施或未能获得股东大会通过。在这 55 家重组遇阻的企业中，共有包括交大博通、创兴置业、鑫新股份等 14 家上市公司的拟注入资产涉及房地产。同时，年初市场所期待的由于大股东注入优质资产引发的整体上市潮并未出现。根据 wind 资讯的统计显示，2008 年 1 月 1 日至今，只有 8 家上市公司完成了整体上市，且主要集中于今年上半年，下半年至今只有城投控股和海印股份两家上市公司实现了整体上市。民族证券策略分析师刘佳章表示，之所以众多重组、整体上市计划在今年搁浅或迟迟不能出台，最直接的原因就是市场难以接受增发价格。而 2008 年 A 股市场的大幅下挫，已经使股市的融资和资源配置功能瞬间失衡，这种失衡也直接导致了非上市资产股东减弱了入市意愿。

➤ 涨价仍未扭转两巨头成品油批发环节亏损

在燃油税推出的预期下，各地成品油批发环节涨价不断。中石化集团内部人士近日测算，各地批发价格虽然都已于短期内（7 天左右）大涨了 1000 元/吨，但相比石油公司的出厂价格依然较低。以 90 号汽油的出厂价格来看，11 月 29 日，靠近沿海的胜利油田、上海石化、齐鲁石化以及扬子石化等的同类汽油价格是 6480 元/吨；独山子石化、克拉玛依石化的成品油出厂价略低，约为 6220 元。在九江，中石化的同类汽油批发价为 6900 元，江阴和南通的中石化批发价格为 6700 元和 6500 元；温州的中石化和中石油批发价格为 6470 元和 6450 元。这要比主要炼厂的出厂价低出不少。上述人士指出，批发环节价格在一周内的涨幅相当厉害，一周前的价格基本都在 5000 元左右，但上涨的幅度，还没有达到拿货的价格。柴油与汽油的状况类似。11 月 29 日，吉林化工和庆阳石化的柴油出厂价格分别为 6120 元/吨，玉门炼厂和比较偏远的格尔木炼厂的柴油价格是 6070 元；辽阳石化、抚顺石化的柴油价格则是 6140 元左右。在合肥市场，当天的中石油和中石化柴油批发价格是每吨 6400 元和 6200 元，也要高于柴油出厂价。

➤ 上航燃油套保亏损近亿，东航称未投机

中信泰富外汇交易巨亏、深南电深陷对赌合约、中国国航和东方航空在燃油市场套期保值折戟。然而事情还没终结。上海航空也上了“名单”。上海航空上周公告称，近年来燃油成本占其公司营运总成本的比例逐年提高，今年 1-9 月份已达到 45% 左右，目前其持有的套期保值合约于 2008 年 7 月间订立，期限最长至 2010 年，套期保值量约占公司 2008 年全年预计耗油量的 4%；合约订立当时国际油价处在高位，随着近期油价的下跌，截至 10 月 31 日，上海航空的航油套期保值合约所测算的公允价值损失约为 0.98 亿元人民币，发生实际现金损失 107.45 万元。上海航空表示，如果未来航油价格长期处于低位，公司的航油采购成本得以降低，目前只占全年耗油量 4% 的合约将远远小于公司航油现货采购成本的节省部分。此外，东方航空财务总监罗伟德于 11 月 29 日指出，东航从事航油套期保值业务意在平抑油价大幅波动给公司带来的运营风险，并在操作中遵循“不越权、不投机、不做空”的三不原则，不属于投机行为，目前东航手持合约的原油期货量约为未来 3 年共 312 万吨，而东航全年用油量为 280 万吨，其中海外用油量占 50% 即 140 万吨，“这样算下来，我们套保的量只占未来 3 年海外航线 74%，并没有超出限度”。根据中国国航和东方航空此前的公告，两家公司航油套期保值分别浮亏 31 亿元和 18.3 亿元。罗伟德表示，当油价上涨时，航空公司要承受更多的成本，但可以从套期保值业务获得一些对冲，但一旦油价下跌，航空公司的成本降低了，同时也要承受套期保值的代价。

港股市场

➤ 恒指上周“四连阳”周涨幅创阶段新高

在中国、美国、欧盟相继推出多项救市政策推动下，上周五香港恒生指数收盘报 13888.24 点，上涨 336.18 点或 2.48%，收出“四连阳”，全日成交额 423.7 亿港元；国企指数收盘报 7207.48 点，上涨 86.65 点或 1.22%；红筹指数收盘报 2996.98 点，上涨 80.12 点或 2.75%。恒生指数全周累计上涨 1229.04 点或 9.71%，创近四周以来最大周涨幅，11 月微跌 0.58%。当天，各分类指数中地产分类指数连日领涨，中资地产股继续受到中国央行大幅降息提振普遍上涨。中资银行及保险股则受到降息的负面影响逆市下跌，工商银行、中国平安和中国人寿跌幅均超过 4%。上周五 AH 股溢价指数收报 136.66 点，下跌 5.7 点或 4%，全

周下跌 23.24 点或 14.634%。溢价率居前的前十大个股包括：东方航空 595%，北人股份 550%，创业环保 532%，东北电气 522%，南京熊猫 491%，经纬纺机 488%，S 仪化 469%，新华制药 413%，南方航空 407%，北辰实业 377%。

其他市场

期货

➤ 11 月油价持续两位数跌幅，前景仍遭看空

虽然需求低迷忧虑不退，而且美元继续升值，但受欧佩克可能在周末的开罗会议上宣布减产推动，11 月 28 日纽约商业期货交易所(NYMEX)1 月原油期货仅收低 0.01 美元，报 54.43 美元，交投区间介于 51.12 至 54.69 美元。盘中最多曾下跌 3 美元，但尾盘出现一轮空头回补，引发价格回升；美股尾盘上扬也为油价提供了支撑。在收盘后的交易，该合约进一步升至近 56 美元。伦敦布兰特 1 月原油期货收高 0.36 美元或 0.68%，报 54.49 美元，交投区间介于 50.80 至 54.90 美元。纽约油价上周上扬 9.01%，11 月则下跌 19.73%，期间一度触及 48.25 美元的 3 年半以来新低。布兰特油价上周上涨 10.77%，11 月下跌 16.58%，期间曾跌至 47.40 美元的逾 3 年半新低。相比 10 月份逾 30%的跌幅，11 月油价跌势已相对平稳。对于油价未来的走势，美林上周发布报告，因全球经济增长前景黯淡，石油需求萎缩，2009 年油价预估仅 50 美元/桶，当年一季度油价可能会跌至 43 美元/桶，二季度则为 45 美元/桶。美林同时将 2010 年原油价格预估从此前的 100 美元/桶调低至 70 美元/桶。美林称，由于所有重要的石油消费地区的需求均出现下降，2009 年上半年油价出现强劲反弹是不可能的，欧佩克能否改变市场短期基本面或者市场气氛也需要怀疑，在需求快速下降的环境中，供应方难以扭转市场气氛或者基本面，因此欧佩克在明年以前的任何减产举动都只“具有政治意义”。

黄金

➤ 纽约期金 11 月上涨 14%，收复今年失地

由于许多市场参与者延长假期至周末，感恩节过后交投清淡，不过受美股走强提振，11 月 28 日纽约商品期货交易所(COMEX)黄金期货收高。12 月期金合约结算价上涨 7.70 美元或 0.95%，报每盎司 819.0 美元，交投区间介于 810.60-821.30 美元。孟买的恐怖袭击也为黄

金带来避险买盘。该合约上周上涨 3.44%，11 月上涨 14.04%，从而将 2008 年以来的跌幅全部收复。28 日伦敦金午后定盘价为每盎司 814.50 美元，上周上涨 5.16%，11 月上涨 7.85%。

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 | 54.44 | 55.05 | 1.12 |
| 伦敦布伦特原油 | 5313 | 5349 | 0.68 |
| 上海期铜 | 29850 | 29400 | -1.51 |
| 上海期铝 | 12850 | 12590 | -2.02 |
| 国际黄金 | 811.7 | 815.5 | 0.47 |
| 国际白银 | 10.24 | 10.24 | 0.00 |
| COMX-铜期货 | #N/A ND | 162.35 | #VALUE! |
| COMX-铝期货 | #N/A ND | 0.8135 | #VALUE! |
| 纽约期糖 | 11.81 | 11.9 | 0.76 |
| 芝加哥大豆 | 886 | 883 | -0.34 |
| 芝加哥玉米 | 354 | 349.5 | -1.27 |
| 纽约棉花期货 | 46.15 | 55.05 | 19.28 |

数据来源路透社，截至为 2008 年 12 月 1 日

财富生活

➤ 证监会新规抬高期货公司新设营业部门槛

今年新增的近 200 家营业部，由于合格管理人员及有关软硬件资源的配置跟不上今年以来“大跃进”的步伐，一些已存在风险失控的隐患

今后期货公司设立新营业部，不仅应当征求“期货公司住所地”的证监会派出机构，而且应当征求“期货公司所有已设营业部所在地”的证监会派出机构的意见，这是上周五（11 月 28 日），证监会网站公告的最新版“期货公司设立、终止营业部审批”办法提出的要求。

在期货公司营业部开始泛滥之际，这一新增的程序性要求将增加新设营业部获批的技术性门槛。

相比去年 3 月《期货交易管理条例》颁布后不久证监会公布的 2007 年版“期货公司设立营业部、终止营业部审批”办法，上述新办法除在继续强调符合风险监控指标标准和有关客户资产保护、期货保证金安全存管监控规定的期货公司才可在净资产每满 300 万元申请设

立一家营业部的硬性条件外，还在审批“程序”的规定中首次增加“受理申请后，营业部拟设立地中国证监会派出机构应当征求期货公司住所地中国证监会派出机构、期货公司所有已设营业部所在地中国证监会派出机构的意见”的内容。

事实上，2007年版仅在审批程序中要求“期货公司住所地中国证监会派出机构就期货公司是否符合营业部设立条件中第（一）项至第（四）项以及第（八）项的规定出具专项意见，提交营业部拟设立地中国证监会派出机构”。

据南华期货总经理罗旭峰昨日向《第一财经日报》证实，原来拟设立地监管局只要征求公司住所地监管局的相关意见便可。他认为，这一条新规定无疑增加了期货公司新设营业部的难度，这不仅表现在设立的节奏明显放慢，而且一旦任何一个营业部有一个问题没解决，公司便无法新设机构。他还由此判断“从某种角度可以理解为新设营业部的大门正在逐步关上”。

据《第一财经日报》了解，目前总数已超600家的各期货营业部，尤其今年新增的近200家营业部，由于合格管理人员及有关软硬件资源的配置跟不上今年以来“大跃进”的步伐，一些已存在风险失控的隐患。而且由于客户资源的“僧多粥少”，期货营业部的过度扩张已有一些竞争激烈地区引发恶性的手续费大战，甚至导致一些地方监管部门的介入以试图阻止这一不良趋势的扩展。

前期则有媒体报道，今年前三季度国内期货市场总成交额虽已增长近一倍，但全国165家期货公司净利润仅有4.34亿元，较去年同期下降了33%。

(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。