

每日资讯

今日要闻2

发改委：明年煤炭市场供求形势总体宽松

财经新闻3

银行业不良资产将在 2010 年暴露

基金快讯5

基金公司 2008 年管理费收入或达 310 亿

A 股市场7

多数重组概念股或遗留“隐患”

港股市场10

恒指大涨 8.66%，突破万五关口

其他市场10

纽约原油涨逾 7%至 43 美元

期货市场价格一览11

财富生活11

业界关注成品油定价机制细则：10 天一调？

今天是 2008 年 12 月 9 日

今日要闻

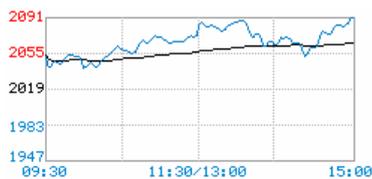
旗下基金 最近更新: 2008-12-08

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	0.4965	2.2580	+2.0345%
东方精选	0.5778	2.1537	+3.6227%
东方策略	0.8918	0.8918	+2.6355%
东方金账簿	每万份收益 七日化收益率		
20081208	0.6770	5.7810%	
20081207	1.3359	5.7780%	

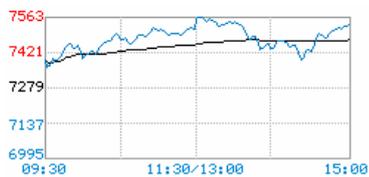
昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	2090.773	3.57%
深证成指	7528.631	3.43%
沪深300	2095.036	4.07%
上证50	1602.749	4.18%

上证



深成



港股



上证深证图片数据取自 SOHU,

恒指图片取自 SINA

发改委：明年煤炭市场供求形势总体宽松

12月8日，在“2009年煤炭产运需衔接视频会议”上，国家发改委表示，明年中国煤炭需求总量预计将保持增长，但增幅将继续回落。煤炭市场供求形势将总体宽松，但由于存在产运需结构性矛盾和一些不确定因素，仍有可能出现部分品种、区域和时段性矛盾。会议认为，当前中国经济社会发展总体形势是好的，但必须充分认识国际国内经济形势的严峻性和复杂性，正视挑战，坚定信心，迎难而上，全力以赴克服当前困难，为实现更长时间的平稳较快发展奠定基础。国家发改委、铁道部等部门在会议上表示要认真做好明年煤炭产运需衔接工作。煤炭供需双方企业要按照相互理解和支持的原则，搞好价格协商，增强诚信意识，提高煤炭合同兑现率。有关部门要加强宏观调控，搞好供需总量平衡，大力推进结构调整。目前正值冬季供煤、供暖和供电高峰阶段，各煤炭、电力企业要组织好生产供应，铁路、交通运输部门要安排好客运和货物运输，保证居民生活和重点单位用煤和群众出行需要。加强安全生产，坚决防止各类重特大安全事故的发生。同时上周末，国家发改委已经下发《关于做好2009年跨省区煤炭产运需衔接工作的通知》，要求，供需双方应当在本通知下达后20天至一个月内，自主采取各种方式完成衔接、签订合同，不得以任何理由拖延，影响供需双方年度生产计划安排和运力落实。分析人士表示，从一些地方煤炭订货会情况来看，今年煤电企业双方注定要在‘扯皮’中寻求新的价格平衡点。

投行普遍预测 CPI 跌至 2.9%

在本周即将公布的一系列宏观经济数据中，由海关总署公布通常在每月10日公布的进出口数据或许最受市场关注。兴业银行预计，考虑季节性因素，11月出口增速可能继续大幅下滑至14.5-16.0%；进口增速则回落至10%左右。中金公司也认为，出口与进口增速将继续放缓而贸易顺差保持高位。海关总署的数据显示，08年7月份以来，中国出口增速

名称	指数	涨跌
港股指数	15044.87	8.66%
国企指数	8137.45	9.54%
红筹指数	3326.24	8.04%

数据来源于新浪网

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	8934.18	3.46%
纳斯达克指数	1571.74	4.14%
标普500指数	909.7	3.84%
日经225指数	8329.05	5.20%

数据来源于路透社

沪深300行业指数涨幅前5名	
行业	幅度
信息	5.14%
工业	4.73%
金融	4.59%
能源	4.25%
可选	3.64%
沪深300行业指数跌幅前5名	
行业	幅度

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2008年12月9日08:37:39		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1019.15	1027.33
港币	88.52	88.86
美元	686.13	688.88
瑞士法郎	567.81	572.37
新加坡元	455.09	458.74
瑞典克朗	84.99	85.68
丹麦克朗	118.78	119.73
挪威克朗	97.38	98.16
日元	7.3609	7.42
加拿大元	546.4	550.79
澳大利亚元	452.48	456.12
欧元	884.87	891.98
澳门元	85.95	86.28
菲律宾比索	14.09	14.2
泰国铢	19.15	19.31
新西兰元	372.98	375.98
韩国元		0.4858

数据来源于中国银行外汇牌价

亦一直维持在20%以上,但10月份,中国出口增速突然放缓至19.2%,进口增速更是大幅下降到15.6%。对10日率先公布的工业品出厂价格(PPI),中金公司预计,11月,这个代表企业生产所需原材料价格上涨幅度的指数将在4%-5%的水平,高盛高华则认为该数据进一步降至4.2%。兴业银行的预测最为大胆,其预计11月PPI将大幅回落至3.0%-3.5%。早在几个月前,该数据的下降或许能意味着企业成本的降低,但如今,PPI的快速下降只能是从另一侧面反证了企业生产下滑的严重程度。08年8月份,PPI增速同比曾创下了10.1%这一12年新高,但由于需求不足打压企业生产,该数据在9月份明显回落至9.1%,10月份更是再次大幅回落了3.5个百分点至6.6%。另外,直接代表通胀水平的CPI数据将在11日公布。中金公司预测,11月份CPI同比增速约为2.4%~2.9%,申万证券研究所也表示,由于翘尾因素和新涨价因素的下降,预计11月份的CPI同比涨幅为2.8%~2.9%。国泰君安和安信证券均认为,11月份CPI数据约为2.9%。经济学家们指出,预计通胀形势的下降将为国家实施适度宽松的货币政策和积极的财政政策提供更多空间。

财经新闻

➤ 银行业不良资产将在2010年暴露

这波经济增速下滑对银行业的不良资产将有何影响?专家指出,判断中国银行业不良资产增长态势从以下几方面:从定性的角度,首先,不良资产恶化程度应该比1997-1999年低。原因一是此轮经济增长期,经过改革,银行经营的外部环境大大改善,银行服务行政命令的放贷方式已经大大减少。二是银行风险控制流程大大规范,风险控制能力明显提高。三是除个别行业外,企业负债率并没有达到很高水平。其次,不良资产会增长多少,从定量的角度,根据美国GDP模型分析,GDP变化一个单位,不良率反向变化0.125个单位。如果中国GDP下降一个点,不良率将提高0.13个百分点,如果上期不良率为1%,则不良余额将增长约13%。如果预计2009年GDP增长在8%左右,则不良余额将增长26%

以上。不良资产的暴露时间（按五级分类不良贷款可能滞后于按逾期划分的不良）将在 2010 年，从而对新增准备的计提及对盈利的冲击也会体现在 2010 年。另外这里面还有一个重要的前提，就是房价下跌幅度应在 30% 以内（首付比例以内）。房价下降 30% 以上，超出首付比例，则个人房贷违约率会大幅增加，香港 1998-1999 年的情况即是如此。1997 年开始至 1998 年，香港房地产价格一年内剧降，个人按揭不良率猛升。1997 年 10 月，太古城房价开始从高点下落，一年时间，到 1999 年 10 月，房价跌幅达 49%。1998 年 6 月末，香港银行业个人按揭贷款逾期 3 个月以上占比为 0.29%，半年时，1998 年底为 0.84%，个人按揭不良率上升幅度达 190%。

➤ 中投：投资美国货币基金最终损失尚未确定

中投一位高层 12 月 8 日透露，其在美国 Reserve Primary 货币市场基金的投资的损失目前尚难以判断，需等到最后一轮投资者资金返还开始才能确定，而中投最终是否及如何采取法律行动将取决于最终损失大小而定。这位高层表示，作为投资者要看最终损失来做权衡，毕竟打官司也要发生不少费用，最乐观的情况是没有发生亏损，但由于 Primary 方面没有详细公布资产销售的价格信息且因市场情况在不断变化中，在资产清盘尚未完成前，目前无从判断最终损失。目前包括中投在内的投资者多在观望，看最后清盘以及最后返还数目决定是否采取进一步行动，“究竟是起诉、协调还是认账，得看包括最后一轮剩余资产清盘数目以及返还分配比例在内的结果。3 日，Primary Fund 宣布开始进行第二轮投资者现金返还，本轮返还总额将达到 144 亿美元，约占基金目前剩余资产 57%，返还原则为按比例分配，即按照基金 9 月 16 日冻结后，投资者在基金账户中的资产比例进行分配。The Reserve 方面已表示，将不会随意抛售未到期证券资产，加剧损失，由此推算，最后的资金返可能发生在明年下半年。这位中投高层还表示：“我们也不仅仅是观望，也在积极跟美国政府沟通，并向中国政府反映。”3 日，中投董事长楼继伟在香港表示，因美国政府政策缺乏连贯性以及政府注资金融机构等不确定性带来的风险，中投将暂不投资发达国家的金融机构。

国际新闻

➤ 美汽车业三巨头或仅得到 150 亿美元援助贷款

12 月 8 日有消息称，美国白宫和国会 7 日继续磋商，有望在周一拿出一份新的汽车业援助计划，但援助金额仅 150 亿美元，还不到三巨头要求的 340 亿美元的一半。为了尽快达

成共识，国会民主党人放弃了此前动用 7000 亿美元金融救援计划资金的提议，150 亿美元将来自之前已经通过的 250 亿美元创新研发贷款。美国国会本周将举行投票，决定是否拨付这笔资金。但即便国会通过救援方案，这笔贷款也仅仅是杯水车薪。著名评级机构穆迪公司预计，如想真正救助三巨头政府还需不断追加资金，救援总金额可能将高达 750 亿-1250 亿美元。分析师预计，150 亿美元仅能帮助三巨头撑到明年第一季度，届时奥巴马政府将不得不考虑追加第二笔援助款。11 月美国非农就业部门减少 53.3 万个工作岗位，创 34 年来最高纪录，其中汽车重镇底特律成为失业重灾区。一旦三巨头破产，很可能将导致数百万人失业，并将引发整个汽车产业链的危机。

➤ 日本 10 月份经常项目顺差锐减 56.6%

日本财务省 12 月 8 日公布的初步统计数据显示，由于全球经济下滑趋势加剧，今年 10 月份，日本经常项目顺差连续第八个月下滑，同比跌幅超过 56%，其中商品和服务贸易自 8 月份以来首次出现逆差。数据显示，10 月份日本经常项目顺差比去年同期下降 56.6%，降至 9605 亿日元。当月，日本商品贸易顺差骤降 87.2%，降至 1458 亿日元。其中出口额下降 7.3%，降至 6.5925 万亿日元；进口额增加 8%，增至 6.4466 万亿日元。商品贸易顺差锐减导致日本当月商品和服务贸易出现 1319 亿日元的逆差。由于全球经济减速，日本对美国、欧盟和亚洲其他地区的出口全线下跌，其中汽车和半导体产品出口更是受到严重打击。数据同时显示，10 月份日本所得收支顺差同比减少 16.3%，降至 1.2091 万亿日元。国际收支经常项目衡量的是一国与国外的贸易、资金往来情况，主要包括商品和服务贸易、海外投资所得以及援助等。

基金快讯

➤ 基金公司 2008 年管理费收入或达 310 亿

基金业绩不佳将影响基金收入？银河证券研究所基金研究总监王群航对此进行了澄清。基金公司的收入来源是管理费，而且是“旱涝”保收型的，即无论净值涨跌，不管业绩好坏，基金公司都只是在闷声不响地按照固定比例逐日提取管理费。只要基金公司管理的资产规模能够维持在一定水平之上，有一定量的管理费收益，基金公司的业务活动就可以正常开展。全市场必须搞清楚这样一个事实，基金公司的经营与基金的业绩之间，关联并不是很紧密。

08年以来很多投资者损失惨重，可以反映出以下三个方面的问题：（一）因为股票市场行情不好，所以占基金资产绝大多数的、以股票市场为主要投资对象的基金净值损失惨重。（二）那些基金都是在按照有关法律法规的要求保持一定的股票投资仓位，但部分基金由于对行情判断有误，将股票投资仓位一直维持在较高的位置。（三）基金公司对市场行情有误判。根据 Wind 资讯统计，2007 年基金公司的管理费收入为 282.81 亿元，2008 年上半年基金公司已经收纳了 190.13 亿元管理费，是 2007 年的 67.23%，因此全年管理费收入很有可能超过 2007 年。据测算，2008 年基金公司的管理费收入可能不会低于 310 亿元。虽然 08 年的管理费收入大于 07 年，但基金公司仍在抱怨行业走下坡路。其原因有二：（一）提前哭穷，营造气氛，这样一来会有很多方面的好处。尤其是公司收入的增长率指标。现在多放放风，有利于应付年终的考核。（二）为来年埋下伏笔。鉴于当前中国公募基金行业的资产总规模已经缩减到 2 万亿元以下，如果 2009 年股票市场上没有像样的好行情，基金公司 2009 年度的管理费收益将会出现较大幅度的减少。享用过了 2008 年度的盛宴之后，2009 年，基金公司的日子将会相对清苦一些。

➤ 12 基金公司争夺行业排名前十

随着年终临近，年度基金公司资产规模排名争夺到了最后阶段。据调查，有多达 12 家基金公司目前的资产规模已经达到或接近 400 亿元，年底冲击 500 亿元军团进入排名前十成了他们的共同目标，基金业前九名基金公司的排名相对稳定，而第十名的竞争最为激烈。据悉，参与竞争的基金公司既有鹏华和富国这样的“老十家”基金公司，又有银华、融通、招商这样 2001 年和 2002 年成立时间较早的基金公司，还有作为后期之秀的工银瑞信和交银施罗德两家银行系基金公司，此外，景顺长城、华宝兴业、汇添富、诺安和海富通 5 家基金公司管理规模都在 400 亿元左右。事实上，由于股市低迷，基金公司要想快速增加偏股基金资产是非常困难的，各家基金公司都在通过争取低风险基金投资者来做大规模。新发基金规模也是左右基金公司资产管理规模排名的重要因素。招商、海富通和银华基金新发的债券基金都取得了较高发行规模，其中，招商收益发行了 54.4 亿份，海富通债券发行了 31.8 亿份，银华强债发行了近 25 亿份。

A 股市场

➤ 多数重组概念股或遗留“隐患”

“重组概念股”，常常成为 A 股市场资金追捧的热点，不过，从十年前香港经历金融危机后的经验来看，重组概念股“隐患”甚多。全球金融危机和国内宏观经济的下行，正使得更多 A 股上市公司面临退市和破产危机。根据 WIND 资讯统计，三季度中共有 531 家上市公司预计全年业绩将出现大幅变动，预期业绩不利的上市公司共有 237 家，其中，77 家预计净利润下降出现 50% 以上，48 家预计净利润将下降 50% 以内，33 家预期续亏，79 家预期出现首次亏损。截至目前，沪深两市共有 15 家 ST 和 *ST 公司已实施了破产重整程序，其中 11 家公司顺利终止重整程序，另有 4 家公司尚在重整程序中。十年前，亚洲金融危机爆发后，香港百余家上市公司也面临着破产威胁。统计显示，重组后香港上市公司情况并不乐观，值得 A 股公司及投资者镜鉴。自 1998 年至 2004 年，共有 88 家上市公司曾经进行或者有意进行重组，其中 69 家公司的重组方案最终获得批准，但其中 41% 的上市公司在重组后不久就在此出现了财务危机，另有 38% 的上市公司重组失败，最终清盘。邓忠华表示，公司重组失败的一个主要原因是部分参与重组的投资者并不一定愿意长期持有上市公司股票，而是倾向于在成功重组后，尽快套现退出，真正面临风险的是随之而来的投资者和债权人。建议相关各方应该在重组方案中对参与重组的投资者设定一些约束性条件。在重组时，重组方往往占据上风，如果设定了太多苛刻的条件，对方可能放弃重组，而且为摆脱退市甚至破产危机，上市公司及其债权人往往希望能够尽快达成协议，因此，约束性条件的设定并不容易。

➤ 中金席位 6 天狂抛 31.6 亿做空蓝筹

12 月以来，大宗交易平台再现“井喷”场面，素有 QFII 大本营之称的中金公司淮海中路营业部以卖方身份完成 112 笔交易，集中做空 41 只大盘蓝筹股，合计抛售 4.3 亿股，卖出金额达 31.6 亿元。统计显示，该营业部席位以卖方身份完成多达 112 笔交易，合计抛售 4.3 亿股，成交金额达 31.6 亿元。112 笔交易中总共涉及 41 只品种，包括银行、煤炭石油、钢铁、有色金属、交通运输等大盘蓝筹股。比如，紫金矿业、华夏银行、工商银行、中国远洋、民生银行、招商银行、中国人寿、中海油服、建设银行等。其中，中金公司席位对工商银行和民生银行两只权重股的抛售数量均超过 4 千万股，卖出金额超过 1.7 亿元。虽然中金

公司席位大单做空，但也没有抑制住上述品种的反弹势头。在机构逐渐翻多入场下，大盘蓝筹股纷纷强势上涨，这可让那些从大宗交易上折价买来权重股的机构捡了个大便宜。交易所公开信息显示，承接中金抛盘的买方包括国泰君安证券总部、中国银河证券总部和另一家具有 QFII 背景的申银万国上海新昌路营业部，分别吃进 15.3 亿元、6.0 亿元和 10.4 亿元。对于中金公司席位在大宗交易上的异动，部分业内人士指出，这不一定代表着 QFII 看空后市大盘的走势。市场上往往将中金公司席位的买卖等同于 QFII 资金的动向，这样理解有时并不完全准确。比如该席位近期在二级市场做多，又在大宗交易平台上做空，若同为 QFII 资金，明显矛盾。

➤ 11 月份直接融资额环比下降三分之一

统计数据显示，11 月份股市、债市合计融资金额环比下降三分之一，其中 IPO 融资连续两月处于“真空”状态，股权融资部分仍然停留在今年的较低水平，这也使得债券融资仍然是目前市场融资的主要手段。11 月份股市、债市的直接融资总额为 914.94 亿元，比前一个月减少 463 亿元，降幅约为三分之一。股权融资部分仍然呈现低迷的状态。数据显示，今年 7-11 月份上市的新股总共才 17 只，相当于上半年一个月的水平，与去年同期的 65 只相比，数量同比下降了近 74%。从融资金额上看，今年 7-11 月的 IPO 融资额只有 130.51 亿元，今年前 11 个月的 IPO 融资总额也仅 1040.06 亿元，分别比去年下滑了 95.2% 和 73.7%。11 月份的股权融资仅靠 8 家公司的增发实现，融资金额为 115.94 亿元，较前一个月减少约 62.6 亿元，减幅 35%。这也是该数据年内的第二低水平，股权融资在融资总额中的比重也因此进一步下降。作为近来市场主要的融资手段，债券融资金额上月也出现了大幅的回落。数据显示，11 月企业债、公司债、可转债、短期融资券和中期票据五个部分合计融得资金 799 亿元，环比减少约 400 亿元，其中短期融资券部分环比减少 332.6 亿元，成为上月总额下降的主要因素。此外，11 月没有公司债发行，这也是自今年 7 月份以来，首次出现单月没有新公司债发行的情况。尽管如此，11 月份的企业债融资与中期票据融资仍然保持年内较高水平，两部分融资金额分别为 463 亿元和 226 亿元，其中中期票据还是几大融资项目中唯一环比上升的一块。上述两部分也构成了 11 月份市场直接融资的主体，其合计融资金额在融资总额中的占比达到 75.3%。

➤ 257 亿增发资金趴银行拖累海通业绩

近日有消息称,海通证券把融来的资金其中 257 亿在银行做活期存款。为此,海通证券一位内部人士提供了一个比较准确的估算方法用以计算海通的闲置资金量:资产负债表中的货币资金减去其中的客户资金存款,加上结算备付金减去其中的客户备付金。根据海通证券的三季报,海通的货币资金约 565 亿,其中客户资金存款约 308 亿,结算备付金约 347 亿,其中客户备付金约 326 亿,由此可知海通证券有 278 亿元属于吃利息的状态,其中 257 个亿直接躺在银行,另有 21 亿资金身处结算备付金账户。该人士透露,除了极个别账目之外,这 257 亿元绝大多数都是活期存款。巨额资金的闲置,直接带来的就是海通证券净资产收益率(ROE)的低下。从一季度到三季度,海通证券的 ROE 分别是 2.42%、5.36 和 7.03%;而中信证券分别为 4.77%、9.18%、11.19%,宏源证券分别为 5.12%、7%和 8.64%。260 亿元的 3 个季度的活期存款利息最多在 4 亿元,如果没有 260 亿元的募集资金,海通证券前三季度的净利润应为 25.72 亿元,同时其净资产将降至 115 亿,净资产收益率将随之增至 22.36%,成为前三季度净资产收益率最高的券商之一。闲置的巨额资金使得海通的业绩增长具有了某种可能性。虽然目前资金运用效率较低,但公司持有的大量现金资产,为未来公司通过新设、服务部升级、收购等多种方式扩充营业网点奠定了雄厚的资本支持;而且,融资融券即将开展,该业务的开展将有助于公司发挥资本规模优势,增加资金的运用渠道市场中有部分资金认为这是机会所在,一些人认为,融资融券很快会推出,海通的资金运用情况将得以彻底地改善。

➤ 海航有望获海南政府注资

12 月 6 日,第四大航空集团海航集团董事长陈峰透露,海南省政府目前正在研讨考虑为海航股份注入资金。同时,为抵御金融危机带来的负面影响,海南省政府为海航集团提供了地方发债、减少税收、贴息补贴等优惠政策。目前,天津市政府已为海航集团旗下的大新华快运注资 2 亿元,为其金融租赁公司注资 3 亿元,以扩充股本金。虽然三季度海航航空主业略有盈余,但 08 年以来,航空市场需求下滑、燃油成本增加、国内又有冰雪地震奥运等不利因素,另外物价上涨导致劳动成本上涨,08 年全年肯定亏损,比预期增长目标差很多。陈峰认为,危机正是改革的时机。从 08 年 6 月份起海航开始实施降低成本的各项措施,人力成本降低了 10%,同时推迟大新华的上市计划。他建议降低国内航油价格。在全行业需求下滑的背景下,建议通过适度放宽北京、上海、广州三大枢纽航权申请权限以及扩建机场等方式,以此拉动内需,增加航空运营量、减少亏损,另外,降低飞机、航材的进口关税和增

值税、减免机场建设费等。

港股市场

➤ 恒指大涨 8.66%, 突破万五关口

市场憧憬中央经济工作会议之后利好将出,恒生指数周一收于盘中最高位 15044.87 点, 接连收复万四和万五关口, 全日上涨 1198.78 点或 8.66%, 成交 638.77 亿港元, 成交量明显放大; 国企指数收报 8137.45 点, 上涨 708.91 点或 9.54%; 红筹指数收报 3326.24 点, 上涨 247.67 点或 8.05%。蓝筹股全线上扬, 中资金融及保险蓝筹平均涨幅超过一成, 本地地产蓝筹平均涨幅超过 12%。香港财政司司长曾俊华表示内地仍在研究港股直通车方案, 港交所股价飙升 16.26%。中央经济工作会议周一召开, 市场憧憬货币政策将再次有所放松, 中资地产股全线大涨, 中资地产龙头股富力地产涨逾两成, 中国海外发展涨 14.79%。各分类指数全线上扬, 地产分类指数涨幅居前。恒生中国 H 股金融行业指数上涨 10.17%。

其他市场

期货

➤ 纽约原油涨逾 7%至 43 美元

美国原油期货周一收高, 结束六个交易日的跌势, 纽约商业期货交易所(NYMEX)1 月原油期货收高 2.90 美元或 7.11%, 报 43.71 美元, 交易区间介于 41.55-44.70 美元. 伦敦布兰特 1 月原油期货价收高 3.68 美元, 或 9.26%, 报 43.42 美元, 交易区间介于 40.48-43.95 美元. NYMEX-1 月 RBOB 汽油期货合约收高 6.06 美分, 或 6.72%, 报每加仑 96.18 美元, 日内交易区间介于 92.38-98.55 美分, 高于阻力位 94.10. 1 月取暖油期货收高 6.39 美分或 4.48%, 报每加仑 1.4904 美元, 盘中低位在 1.4450 美元, 日高在 1.5121 美元, 远高于阻力位 1.4635。业内消息人士周一称, 全球头号原油出口国-沙特阿拉伯将进一步削减对几家亚洲客户的 1 月合同供应量, 但对大多数炼厂供应缩减的水准将维持在 12 月的水平. 有消息称沙特已经加大对部分欧洲精炼商的石油供应削减力度. 法国最大的石油港口 Fos-Lavera 进行 24 小时罢工, 投议新港口改革, 阻止了 42 艘船, 包括 11 艘油轮和 22 艘油品船货进出港。

黄金

➤ 纽约期金上涨 2.3%至 769 美元

因政府的市场刺激计划令经济复苏的前景得以改善,引发金属和其他商品市场全线买盘,纽约商品期货交易所(COMEX)2月期金周一收高 17.10 美元或 2.3%,报每盎司 769.30 美元,交易区间介于 754.10-782.80 美元。商品期货交易委员会(CFTC)数据显示,COMEX 期货未平仓合约跌 4.3%至 264796 口,但非商业净多头攀升 3%至 84,369 口。COMEX 期金预估成交量为 60602 口。COMEX 黄金期权场内交易商 Jonathan Jossen 表示,“金融市场的信心改善,因美国汽车制造商可能得到政府拯救,引发黄金买家回场”。现货金报 773.60 美元,比上周五升 2.6%,伦敦金午后定盘价为 767.25 美元,前一交易日为 749.00 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	40.81	43.99	7.79
伦敦布伦特原油	3974	4371	9.99
上海期铜	26860	27380	1.94
上海期铝	10460	10750	2.77
国际黄金	755.9	771.85	2.11
国际白银	9.45	9.96	5.40
COMX-铜期货	135.5	147.8	9.08
COMX-铝期货	0.691	0.696	0.72
纽约期糖	10.57	11.27	6.62
芝加哥大豆	783.5	820.5	4.72
芝加哥玉米	293.5	314	6.98
纽约棉花期货	39.33	43.99	11.85

数据来源路透社,截至为 2008 年 12 月 9 日

财富生活

➤ 业界关注成品油定价机制细则: 10 天一调?

燃油税和成品油定价改革之案公开征求意见后,多位业内人士接受《第一财经日报》采访时表示,成品油价改方案征求意见稿(下称“意见稿”)中的“定价机制”,应会有更多

细则。

有观点认为，我国的成品油零售价可以实行至少隔 10 天浮动一次的做法。同时，我国成品油价与原油价格接轨的方式，可以同布伦特等三地原油联动来进行调整。

油价至少 10 天一调。

意见稿就“定价机制”提到了“最高零售价”：将现行汽、柴油零售基准价格允许上下浮动改为实行最高零售价格；最高零售价格以出厂价格为基础，加流通环节差价确定，并将原流通环节差价中允许上浮 8% 的部分缩小为 4% 左右；国家将继续对成品油价格进行适当调控。

知情人士称，成品油定价机制或许可以采取“最高零售价的调整要相隔 10 天”的做法；同时，如此前部分媒体报道的那样，实行“一个月内、三个月内的成品油最高零售价调整幅度，分别累计不得超过 800 元/吨和 1600 元/吨”。

据该人士分析，实行这样的做法后，“省一级的物价管理部门权限将增大”。

中国石油化工股份有限公司（600028.SH，下称“中国石化”）的一位中层告诉本报，如果未来实行相隔 10 天一调整的方式，就是要做到国内成品油价与海外有控制地接轨。而近日公布的意见稿，确实也体现了“既控制又接轨”的思路。

不过，也有人士认为，至少 10 天一调整不一定合适。国金证券刘波说：“我认为成品油出厂价、最高零售价的调整，其基础是原油成本变动达到一定程度。若规定至少要 10 天的话，贸易商更容易做差价。但有一点可以肯定，我国油价不可能每天都调整。”

与三地油价接轨

意见稿中提到：“国内汽、柴油出厂价格以国际市场原油价格为基础。”数位接近石油公司的人士表示，或可以布伦特、米纳斯与迪拜三地原油均价为基础，按“5：3：2”的权重来计算。

上述中国石化的人士分析，这种三地接轨若实行，可以体现考虑问题的全面性。“单个地方的价格容易被一些投机者猜出，从而做手脚，所以不适合；而若按照三地价格计算，就会更平均和合理。”

2001 年我国的成品油定价机制改革，就将之前 1998 年参考新加坡一地成品油价格，变成了参考新加坡、纽约和鹿特丹三地成品油价格。

意见稿提出：“国内汽、柴油出厂价格以国际市场原油价格为基础，加国内平均加工成本、税收和合理利润确定。”对于其中的“合理利润”，本报曾报道，有业内人士建议以如下方式计算——

当三地原油均价在 80 美元/桶以下时，按照 5% 的加工利润率计算成品油的调价额；到 80~85 美元时，按照 4% 的加工利润率计算调价额；以此类推，每 5 美元降低 1% 的加工利润率，到 100 美元以上（含 100 美元）时的加工利润率为零。

上述知情人士表示，5% 适宜为一个税前利润率的概念；同时，三地均价超过 130 美元后，国内成品油价格或可另行确定。

（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。