

每日资讯

今日要闻2
三季度中国创投金额增 44.3%	
财经新闻3
尚福林：上市公司应自觉保护利益相关者	
基金快讯5
12 只指数基金 48 亿逆势狂扫中国石油	
A 股市场6
高善文：三大动力推动股市明年依然走牛	
港股市场7
外资机构大规模减持 H 股	
其他市场7
供求失衡扎堆赶考	
期货市场价格一览8
财富生活9
未雨绸缪：把 QDII 基金纳入投资组合	

今日要闻

◆ 三季度中国创投金额增 44.3%

第三方研究机构 CHINAVENTURE 最新发布的《2007 年第三季度中国创业投资市场研究报告》显示，中国创投市场呈现高速增长态势。2007 年第三季度，中国创投市场投资案例数量为 109 个，投资金额为 11.02 亿美元，投资金额季度增长率为 44.3%。同时，机构投资重心发生变化，由高科技行业向传统行业转移。报告显示，本季度 TMT 投资案例数量和投资金额占中国创投市场的比例分别为 43%和 30%，然而 2007 年第一季度相关比例分别为 65%和 66%。相较而言，传统行业的成长性企业备受投资机构青睐：连锁经营、教育、制造业、传媒娱乐和能源五大传统行业投资金额均突破 1 亿美元，带动整个传统行业在中国创投市场投资金额的比重大幅增加。

2007 年第三季度，教育行业成为新的投资热点，其投资案例共披露 7 起，占中国创投市场投资案例数量的 6.4%；投资金额为 1.24 亿美元，占中国创投市场投资金额的 11.2%；平均单笔投资金额为 1771 万美元。连锁经营行业共披露 4 起投资案例，占中国创投市场投资案例数量的 3.6%；投资金额为 1.36 亿美元，占中国创投市场投资金额的 12.3%；平均单笔投资金额为 3400 万美元。随着消费结构全面升级，品牌连锁更能满足客户的消费需求。在消费驱动的市场环境中，餐饮、零售和酒店等连锁经营是投资机构重视的投资领域。

2007 第三季度，制造业披露 16 起投资案例，投资金额 1.20 亿美元。其中机械、家居和材料等制造业领域投资活跃，海源设备、科宝博洛尼和达力普均获得数千万美元成为市场关注的焦点。传媒娱乐行业投资案例数量为 8 个，投资金额为 1.06 亿美元，平均单笔投资金额 1328 万美元。

同时机构认为，发展清洁和可再生能源的需求为创投市场带来重要的机遇期。2007 年第三季度，能源行业的投资案例数量为 4 个，投资金额为 1.02 亿美元。

……中国证券报

◆ 新会计准则实施范围明年扩至央企

随着新准则过渡期的结束，财政部已对新准则未来的实施作出总体安排。财政部会计司司长刘玉廷近日指出，要继续做好新准则在上市公司的实施工作，为扩大新准则的执行范围积累经验。此外，2008 年，将新准则的实施范围扩大到国企；2009 年，进一步扩大新准则实施范围，目标是用 3 年左右时间使大中型企业全面实施新准则体系，从而促进了中国企业的可持续发展和资本市场的完善。财政部副部长王军进一步指出，将积极推进内地与香港会计审计准则等效以及中欧的会计审计准则等效。国资委副秘书长孟建民日前表示，国资委下一步将完善央企考核体系，引导企业加强风险管理和精细化管理水平；此外，还要把行业标准逐步引入考核体系，同一行业同一尺度。此外，考核引入行业对标、横向比较的考核理念，按照“同一行业，同一尺度”的原则，引导央企把自己与自己“纵向比”，国际、国内同行业先进水平“横向比”结合起来，通过对标找差距，不断提升业绩水平，使企业考核结果更准确，确保引导央企真正发展成行业领先者。

……上海证券报

今天是 2007 年 11 月 19 日

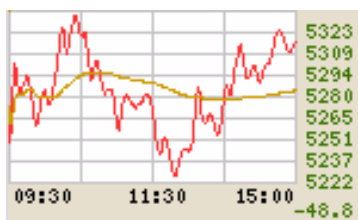
旗下基金 最近更新: 2007-11-16

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	1.0242	2.7857	-0.8039%
东方精选	1.0891	3.5464	-0.5025%
东方金账簿	每万份收益 七日年化收益率		
20071116	0.8716	1.5490%	

昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	5316.274	-0.91%
深证成指	16728.258	-2.16%
沪深300	5007.662	-1.45%
上证50	4133.35	-1.63%

上证



深成



港股



上证深证图片数据取自 SOHU,

恒指图片取自 SINA

财经新闻

国内新闻

◆ 尚福林：上市公司应自觉保护利益相关者

由上证所研究中心撰写的《中国公司治理报告（2007）：利益相关者与公司社会责任》日前正式出版发行。中国证监会主席尚福林为该书作序。他指出，随着我国公司治理改革进程的不断深入，公司治理的内涵也将不断地得到扩展和延伸，保护利益相关者和履行社会责任将成为进一步完善上市公司治理机制的一项重要内容。

尚福林在序言中说，十六大以来，在科学发展观统领下社会经济发展呈现令人振奋的新气象，和谐社会与可持续发展已成为新时期的主旋律。在国内社会经济发展的推动和公司社会责任全球化浪潮的影响下，我国也开始通过立法形式突出公司的利益相关者与社会责任感。

尚福林同时指出，在经济欠发达国家，公司社会责任的内涵在很大程度上受制于整体经济状况。过去，我国在计划经济时代，企业不仅是生产经营者，也被视为实现社会福利的载体，因此，企业办社会的现象极其普遍，企业被赋予了过多的社会责任。随着我国市场化改革进程的推进，企业办社会的现象逐渐消失，但企业过于重视盈利目标又导致企业对其社会责任的漠视。随着我国经济、社会的发展，全社会环境意识、食品卫生安全意识、生产安全意识等不断提高，有关公司社会责任的问题正逐渐成为公众、政府、企业及社会团体重点关注的话题。

尚福林表示，近六年来，中国证监会一直将完善公司治理作为工作重点之一，在独立董事、信息披露、关联交易、股东大会、兼并与收购、投资者保护等方面采取了各项有力措施，有力地促进了上市公司治理水平的提升。随着我国公司治理改革进程的不断深入，公司治理的内涵也将不断地得到扩展和延伸，保护利益相关者和履行社会责任将成为进一步完善上市公司治理机制的一项重要内容。据悉，《中国公司治理报告（2007）》指出了目前我国上市公司在履行社会责任方面还存在的一些问题，主要包括：一是由于宏观层面上的相关法律体系有待进一步完善，而微观层面上的上市公司治理结构仍不健全，因此上市公司损害中小投资者权益的行为仍时有发生。二是企业在生产经营活动中较少考虑员工的切身利益，员工在企业发展和运作中的参与、监督和分享未得到有效保障。三是由于传统计划经济体制、旧有法律制度和公司治理机制缺陷的影响，债权人利益保护在我国受到了极大的弱化。四是资本市场和产品市场对企业的环境治理还没有形成有力的约束，公民和非政府的环境保护组织参与环境决策和监督还不够，导致上市公司环境意识淡漠。五是从总体上看，国内多数上市公司的公益责任尚不强，尤其是在慈善捐款方面，部分上市公司表现冷淡。近 9 成接受调查的公司在 2006 年的捐款没有超过 100 万元，有 40 家上市公司的捐款数额为零。

基于国内上市公司在履行社会责任方面的现状和存在的问题，该报告从构建更为完善的法律体系和社会文化、积极鼓励机构投资者将社会责任投资融入到价值投资理念、完善并严格执法实现对债权人正当权益的保障、通过融资信贷税收综合手段等方面入手，提出了一些建议。

……证券时报

名称	指数	涨跌
港股指数	27614.43	-3.95%
国企指数	16737.73	-4.28%
红筹指数	5869.61	-4.37%

沪 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
南纺股份	7.55	10.06%
航天长峰	11.21	10.01%
江苏开元	11.32	10.01%
哈飞股份	17.38	10.00%
航天机电	10.80	9.98%

深 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
N 粤传媒	23.65	215.75%
N 海得	23.88	85.12%
美菱电器	6.99	10.08%
沙隆达 A	10.84	10.05%
航天科技	11.83	10.05%

沪 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
华发股份	43.10	-8.78%
南京医药	13.44	-8.45%
浦东金桥	20.31	-7.64%
万通地产	20.30	-6.15%
上实发展	47.66	-5.98%

深 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
招商地产	82.26	-8.50%
华侨城 A	60.50	-8.33%
辰州矿业	43.00	-7.82%
中钨高新	20.20	-7.25%
昆百大 A	17.05	-6.83%

数据来源于新浪网

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	13110.05	-0.91%
纳斯达克指数	2618.51	-0.98%
标普500指数	1451.15	-1.32%
日经225指数	15154.61	-1.57%

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	0.70%

沪深300行业指数跌幅前5名

行业	幅度
金融	-2.63%
材料	-1.70%
工业	-1.00%
电信	-0.55%
消费	-0.53%

数据来源于 WIND 资讯系统

人民币外汇牌价

2007年11月19日09:30:31

货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1519.91	1532.12
港币	95.17	95.53
美元	741.08	744.06
瑞士法郎	662.25	667.57
新加坡元	510.81	514.91
瑞典克朗	117.36	118.3
丹麦克朗	145.73	146.9
挪威克朗	135.6	136.69
日元	6.8703	6.7236
加拿大元	760.16	766.27
澳大利亚元	663.64	668.97
欧元	1085.92	1094.64
澳门元	92.49	92.84
菲律宾比索	17.08	17.22
泰国铢	21.13	21.3
新西兰元	562.39	566.91
韩国元		0.8253

数据来源千中国银行外汇牌价

◆ 国际热钱四大通道涌入中国

随着人民币升值幅度加快、国内股市和楼市的高速增长，国际热钱纷纷涌入。厦门大学金融研究所所长张亦春称主要有四个涌入通道。一、混入贸易结汇。一些在海外有业务的企业，经常以虚开海外业绩的形式，将海外热钱带入国内。比如，一家在海外投资工程建设的企业，去年海外利润本来仅 50%，结果在贸易结汇时申报的利润却提升到 150%，然后把其中非贸易结汇资金兑换成人民币，进入国内楼市、股市进行投资。二、借道捐赠之名。先是承诺给某地无偿捐赠，但私下会提出一个条件—无偿捐赠 3000 万元，再帮助其从银行汇兑 3000 万元。“对一些农村和老少边穷地区而言，能无偿获得 3000 万元的捐助已感激不尽了，帮忙兑换 3000 万元那还不赶紧答应！何况兑换又没什么损失。”通道三、对国内子公司投资。“以这种方式进入的资金，名义上是进行实业投资，但进入后就变成了热钱，所以也无法统计，但数量肯定不小。”通道四、外币抵押贷款。某些热钱先将资金存入中资银行澳门分行，然后再以外币存款作抵押进行人民币贷款。这种渠道目前有不少国际热钱在使用，此方法既对银行没有任何风险，银行愿意，对贷款方也划算，方式还很冠冕堂皇。……上海证券报

国际新闻

◆ 加拿大对中国无缝钢管作出反倾销和反补贴初裁

继美国对我国焊管进行反补贴初裁后，《第一财经日报》昨日获悉，加拿大边境服务署对原产于中国的无缝钢制油气套管作出反倾销和反补贴初裁。而美国和欧盟等又陆续威胁要对中国提出钢材反倾销反补贴诉讼。

根据加拿大边境服务署对原产于中国的无缝钢制油气套管作出的反倾销和反补贴初裁结果，认为中国政府对出口到美国的钢产品提供了不适当的补贴，并且存在倾销行为，各公司的补贴率普遍为 10%，最低的为 6%；而倾销幅度（反倾销税率）普遍为 68%，最低为 9%；而合并征收惩罚性关税普遍为 78%，最低为 15%。

今年 8 月 13 日，应加拿大 TenarisAlgomatubes (TAT) 公司的申请，加拿大边境服务署发布通知，决定对原产于中国的无缝钢制油气套管进行反倾销和反补贴调查。涉案产品海关编码为 73042900.11、73042900.19、73042900.21 和 73042900.29。

据加拿大海关统计，2006 年，中国共向加拿大出口涉案产品 6.87 万吨，涉案金额约 1 亿美元。最近，加拿大边境服务署对原产于中国的无缝钢制油气套管作出反倾销和反补贴有损害初裁。预计明年才会做出终裁。天津钢管集团股份有限公司是我国主要钢管生产企业，也是这次被诉企业之一，根据初裁结果，天津钢管集团倾销幅度（反倾销税率）为 9%，补贴率为 6%，合并征收惩罚性关税为 15%，属于此次受诉企业中“课税”较低的。不过，该公司一位内部高层表示，目前还不知道终裁结果会怎样，但无缝钢制油气套管是公司一种主要生产和出口的钢管产品。

由于欧洲对华贸易逆差目前正以每小时 2000 万美元的速度上升，欧洲对华立场也日趋强硬，称将追随美国，对中国产品加征关税。欧盟贸易专员彼得·曼德尔森（Peter Mandelson）将提议，允许欧盟委员会自身开始采取反补贴行动。据悉，欧洲钢铁工业联盟要求欧盟委员会对从中国进口的冷轧不锈钢板材、热浸镀金钢材征收惩罚性关税，不久可能还会对盘条钢、厚钢板提出反倾销申请。这意味着，如果要继续跟欧盟做生意，就将因为可能征收的钢铁反倾销税而提价 25%。

中国世界贸易组织研究会常务理事周世俭告诉《第一财经日报》，国外所持的反补贴“证据”，主要是中国对出口产品的出口退税、人民币汇率问题及地方政府鼓励补贴措施。但事实上，中国对出口产品实行出口退税，是符合国际贸易理论的，绝对不能算是补贴。且中国已取消了大部分钢管产品的出口退税，并且调控效果已初步显现，自 9 月开始，出口增幅开始回落。

由于今年我国钢铁出口税率连续调整，国内出口势头已经基本得到有效抑制，今年 7~10 月钢材出口逐月下降，分析人士普遍预测，未来数月钢材出口仍将保持低位。而市场上又有消息称，国家有关部门正在酝酿提高钢材的出口关税，执行时间可能从明年 1 月 1 日起，初定的方案是：钢坯、焦煤的出口关税从目前的 15% 上调到 25%，焊管、长材可能要加征 15% 的关税，而板材则保持现有的税率不变。不过最终调整方案还存在变数。

不过，中国钢铁工业协会内部人士则表示，钢材出口关税调整是否出台要看具体情况，而如果对钢材出口不断加征关税，会影响到中国钢铁在国际市场上的竞争力。从近几个月的数据判断，钢铁出口已经放缓，前一阶段调控的目的已经达到，再出台加征钢材出口关税的措施一定要慎重。

……第一财经日报

基金快讯

◆ 12 只指数基金 48 亿逆势狂扫中国石油

近段调整期，嘉实、华夏、南方、泰达荷银、长城消费、华富优选、融通行业优势、金鹰增长减仓、换仓最明显。上述基金均看好的有色金属、煤炭、钢铁三大板块在 11 月 14 日大幅反弹，涨幅分别达 6.51%，7.44%，5.07%。调仓明显的 12 只指数基金则动用 48.55 亿买入中国石油。

据中信证券统计数据，11 月 14 日全天 A 股全市场净流入资金高达 291.5 亿元，创近两个月最大单日资金净流入额。其中资金净流入排前四名的板块分别是：有色金属资金净流入 25.3 亿、煤炭净流入 15 亿、准金融资金净流入 8 亿、钢铁净流入 5.9 亿元。

中国石油：

12 只指数基金动用 48.55 亿买入

据天相数据统计，三季末 12 只指数基金的净值规模为 1500 多亿元。这 12 只指数基金包括跟踪上证 50、上证 180、沪深 300 指数的基金各两只，以及跟踪中证 100、新华富时 A200、MSCI 中国、中信标普 300、巨潮 100 和道琼斯 88 指数的基金各 1 只。

其中嘉实沪深 300 和大成沪深 300 基金规模分别为 368 亿元和 119 亿元，大约需分别买入 9.016 亿和 2.9155 亿元中国石油。易方达 50 和华夏 50ETF 净值规模分别为 253 亿和 85 亿元，大约各需买入中石油 11.891 亿元和 3.995 亿元。华安 180ETF 和万家 180 分别约需买入 0.39 亿元和 0.45 亿元的中石油。长盛 100 大约需买入中石油 0.89 亿元。这 7 只基金大约共需买入 29.55 亿元的中石油。

此外，其余 5 只指数基金三季末规模共有 634 亿元，如果按照平均权重 3% 的比例进行配置，这些基金大约需买入 19 亿元中石油。这样，12 只指数基金一共需要配置 48.55 亿元中石油。

嘉实、华夏、南方、泰达荷银

或 1600 亿 5000 点附近抄底

按照最近最多 80% 的持有量估算，四大减仓最充分的基金公司（嘉实、华夏、南方、泰达荷银，测算方法见本期 C11 版《“11·8”大跌，大基金带头逃跑仓位压到 70%》）至少握有 1600 亿元的充裕资金在 5000 点附近进行抄底。

“事实上，我们公司股票池里已经有了很多候选股了，几位基金经理已经跃跃欲试，只等证监会去掉禁买令了。”

11 月 12 日，上海一家基金公司的投资总监向记者表示最近已经不再盲目抛售股票，但因为证监会的禁买令而仍旧保持较低的仓位水平。

同时他认为：“11 月 13 日，证监会对新基金发行的开闸是监管层取消禁令前一个明显的信号。”

面对复杂的调整和反弹，上海证券研发中心基金研究员张瑾告诉记者：“现在来看，下跌空间是否有限还很难判断，投资者不可盲目介入抄底。目前阶段，封闭式基金的投资价值还是胜于开放式基金，虽然近期折价率有所降低，但如果考虑分红因素，现在仍可买入。如果投资者看好后市，想抢反弹的话，指数基金将是最佳选择。”

……新浪

A 股市场

◆ 高善文：三大动力推动股市明年依然走牛

“牛市的基础依然健康，上涨的趋势依然明显，牛市依然处在上半场。”安信证券首席经济学家高善文日前对明年市场做出了整体预测，称目前牛市不太可能在明年结束。

上周末在深圳举行的“新财富最佳分析师年度论坛”上，高善文认为，推动中国牛市有三大互相联系的动力。一是美元全球范围内的贬值。美元的贬值伴随着大量资金流入全球，从而造成其他地区资产价格的膨胀和重估的压力。把美元贬值与中国资产价格膨胀联系起来，至少有两个趋向：一是来自全球资本流动的影响，一个最为突出的数据就是中国国际收支平衡表上经常账户顺差和贸易顺差之间出现的差距。历史上中国经常账户顺差主要是贸易顺差所致，在经常账户顺差上，剔除贸易顺差后就是其他非贸易收入，构成主要是中国居民在海外劳动收入和投资收入。

“过去这种构成不值一提，因为大量跨国公司在华投资，其中也有利润的汇回和劳动报酬的汇回。”高善文称，这种现象在过去几年发生了显著变化，在今年中国经常账户顺差拿掉贸易顺差以后，剩下的资金规模在几千亿。几乎可以断定，大量的国际资金通过这种表面上看似合法的渠道进入了中国的资本市场，从而表现为资产价格的通胀压力。

高善文所称的第二个动力是美元贬值带动了人民币汇率贬值，而人民币汇率贬值推动了中国贸易顺差的急剧增长，贸易顺差的急剧增长为资产价格膨胀构成了持续的压力。

推动市场的第三个动力是银行体系信贷投放力度。高善文称，银行信贷是全社会资金来源的闸门，如果银行的闸门松，市场的资金就比较充足，资产价格上涨就容易发生。但背后的经济学逻辑并没这么简单，两者并没有一一对应关系，也没有单向的因果关系。

高善文称，尽管市场面临诸如银行间市场资金短暂紧张、上市公司盈利能力开始出现减速、美国次贷危机还不能确定、来年针对流动性过剩的宏观调控还将持续，但这些压力持续时间都不会特别长，不足以构成长期趋势。“在这样一个背景下，我们得出一个结论：牛市的基础依然健康，上涨趋势依然明显，牛市依然处在上半场。”

不过高善文也称，几乎可以断定的是：贸易顺差明年的增速会下降；信贷控制力度比今年可能会更严，可能从一季度就开始控制；随着累计加息的影响，到明年年初，提前偿还住房按揭贷款会增加；全球经济存在诸多不确定性，但实体经济增长基础依然健康，全年将维持在 20% 左右的增长。“据此，我

们预测中国明年牛市还将继续，但将出现从上半场转向下半场的转折。”

……第一财经日报

港股市场

◆ 外资机构大规模减持 H 股

上周 H 股市场一度暴涨，但一周累计表现仍然极为欠佳。H 股指数累计下跌 5.46% 至 16737.73 点。H 股市场暴跌的原因除针对前期大幅上涨的继续调整以及外资机构发布较为悲观的言论之外，还在于一些机构或策略投资者的减持行动。

从联交所披露的权益资料来看，多家机构或者策略投资者近期曾大手减持 H 股股份，其中长和系主席李嘉诚在本月上旬曾经密集减持中国远洋、中海集运、南方航空等 H 股，年初以来的累计套现额度已经接近 40 亿港元；邓普顿基金于 11 月 12 日减持逾 1.6 亿股中石化，套现逾 26 亿港元；相比之下，影响更大的应是摩根大通的减持行动，月初以来摩根大通曾大手减持马鞍山钢铁、中国通讯服务、中海集运、中国国航等多个行业的 H 股，部分 H 股的持股比例被降至 5% 以下，减持规模与 2004 年 12 月的集中减持行动相当。由于摩根大通近年来已经显著降低了对 H 股的持股比例，此次减持行动可能意味着这家外资基金未来将不再把 H 股作为其投资主战场。

有一点是值得注意的，摩根大通等机构或策略投资者的减持行动并非此轮 H 股市场出现大幅调整行情的主要原因。从时间上看，上述减持行动集中于本月中上旬，明显落后于 H 股指数此前创下的历史性高点。上述机构或者策略投资者的减持行动，表明其认为相关 H 股股份已经处于高估状态，因此在市场出现调整迹象之后便及时减持股份锁定获利，避免进一步的下跌。不过，上述机构投资者的这种观点毕竟只是一家之言，未必准确表明未来的市场走向。事实上，瑞银等另外一些机构投资者近期正乘调整之机大规模增加其在 H 股市场上的持仓比重，大唐发电、马鞍山钢铁、广深铁路、江西铜业等股份均被其大手增持。

尽管此前遭遇炒作且近期面临港股直通车缓行、QDII 降低对港股持股比例等方面的负面因素，但 H 股市场不应太过悲观。近期内地上调天然气价格，对于中石油和中石化而言，应是一种重要的正面因素。除此调价将可令其盈利出现 1%-5% 的提升空间之外，气价调整显示内地已经开始沿着油气价格合理化的方向付诸行动，相信未来油气价格会有进一步的提升空间。尽管三季度盈利数据低于预期，上周江西铜业仍因铜价上涨而一度获得追捧，其 H 股此前曾被汇丰和瑞银大手增持。中石油、中石化、江西铜业等股份 H 股较对应 A 股均有严重折价，良好的基本面和相对偏低的估值都将令其 H 股拥有出色的长期投资价值。

……中国证券报

其他市场

期货

◆ 供求失衡扎堆赶考

日前，从中国期货业协会了解到，2007 年第三次期货从业人员资格考试已于 10 月 22 日开始接受报名，将在今年 12 月 22 日、23 日在全国 35 个城市举行考试，截至日前，报名者已经达到近 2 万人，预计本次考试参考人数将再创新高。据中国期货业协会统计数据显示，仅今年成功完成的前两次期货从业人员资格考试参考人数就达到 7.8 万人之多，比 2006 年全年的报考人数多出近两万人。而在 10 月份刚刚结束的今年第二次期货从业人员资格考试，其报考人数更是创造了期货从业人员资格考试历史上的单次最高。

分析人士认为，近几年我国期货市场的逐步发展和市场对股指期货的良好预期，使得各大金融、期货机构对于期货人才的储备和需求增加，取得期货从业人员资格证书的专业人才更是少之又少，金融机

构正普遍面临着“无人可招”的困境。受证券从业人员供求失衡和市场发展需要等综合因素的影响，证券从业人员扎堆赶考也不足为奇了。……同花顺

黄金

◆ 现货金 16 日亚市上涨

受美元再度疲软影响，市场投资信心有所恢复。国际现货黄金价格连续两天反弹，并一度触及 10 日均线 813 美元，突破前日高点。

美元指数连续两日低迷，虽然昨日探底反弹，但依然受压于 10 日均线。昨日美国公布部分数据，经济情况有所转好，但欧元及亚洲国家货币的升值倾向，依然让市场看空美元。美元暂时的低位震荡，支撑现货金价于 800 美元上方运行。

昨晚，原油价格上涨带动市场人气回升，推动金价反弹超过前日高点。市场预期，美国 11 月 9 日当周原油库存可能下降 82.5 万桶。此外，来自国际能源署的数据也显示，目前全球原油库存较去年同期低出 1.139 亿桶，日本原油供应处于至少 20 年来的最低水平。这些信息都助推原油价格反弹，形成商品市场整体利多氛围。

技术上看，180 分钟 K 线中，现货金价昨日上午反弹至 845 美元与 791 美元之间的黄金分割 0.5 位置，暂时遇到反弹压力。技术上的压力和美国相关数据的公布，暂时抑制了黄金的上涨动力，预测黄金将维持震荡整理走势。

……全景网

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	93.43	95.10	1.79
伦敦布伦特原油	9094	9162	0.75
上海期铜	60410	60300	-0.18
上海期铝	17880	17880	0.00
国际黄金	788.20	786.90	-0.16
国际白银	14.46	14.43	-0.21
伦敦铜	7051.00	6825.50	-3.20
伦敦铝	2558.00	2495.00	-2.46
伦敦锌	2596.00	2506.00	-3.47
伦敦铅	3530.00	3380.00	-4.25
纽约期糖	9.90	9.84	-0.61
芝加哥大豆	1078.75	1077.75	-0.09
芝加哥玉米	374.75	379.50	1.27
纽约棉花期货	61.70	60.90	-1.30

数据来源路透社，截至为 2007 年 11 月 19 日

财富生活

◆ 未雨绸缪：把 QDII 基金纳入投资组合

对于投资者来说，在 A 股基金之外，从投资的角度来认真考虑 QDII 基金，应该说是一种未雨绸缪的现实选择。

一、QDII 基金投资的优缺点

投资 QDII 的优点很简单，即在更大的资产市场中配置自己的资产，有利于降低投资风险。对于国内投资者来说，只有在 A 股市场发生内生性的重大震荡，或者发生重大系统性风险的情况下，全球配置资产的优势才会被充分体现出来。

但是 QDII 基金的投资弱点也比较明显：

(1) 投资风险：投资风险是指由于证券市场因素如基础利率、汇率、股票价格和商品价格的变化或由于这些市场因素的波动率的变化而引起的证券价格的非预期变化，并产生损失的可能性。这一风险来自于各个海外股票市场的不确定性，以及缺乏全球投资经验。

(2) 汇率风险：该基金每日的净资产价值以人民币计价，因此当汇率发生变动时，美元资产的表现将受资产所持货币兑美元的汇率变动所影响。也就是持有的美元资产可能受到人民币升值的不利影响。

(3) 交易成本偏高：QDII 基金总体的交易成本较高，一是体现在费率，已发行的 QDII 基金管理费都在 1.8% 以上，高于 A 股基金；另外，QDII 基金在实际投资中发生的交易成本也将高于 A 股基金。二是体现在交易时间，QDII 基金申购赎回需要的交易确认时间和资金到账时间普遍比 A 股基金要长。

二、投资哪类 QDII？

相对于我们投资 QDII 基金的目的，以下几点是可以考虑的：

(1) 长期来看，QDII 投资主要出于降低 A 股系统性风险目的，因此长期主要选择和 A 股市场相关度不大的 QDII 产品。主投港股的 QDII 基金短期内收益预期较高，但缺点在于与 A 股市场的联动性较强，因此风险分散程度较低。

(2) 选择投资难度较低，投资风险相对较低的 QDII 基金。主要是从投资方式上考虑，选股型投资难度会大于配置型投资。

(3) 选择投资能力较强，管理人经验丰富的 QDII 基金。这里主要是考察基金管理人在目标市场的投资经验和投资能力，以及海外投资顾问的经验和背景。

……中金在线

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。