

每日资讯

今日要闻2

央行：12月信贷增幅大将资金回流银行

财经新闻3

外管局：将扩大非银行机构结售汇试点

基金快讯5

营销热潮重现，基金1月抢市场忙

A股市场6

尚福林：次贷危机对中国金融市场影响间接

港股市场8

恒指上周放量大跌652点H股对A股折价创新高

其他市场9

纽约油价上周重挫5.12%至92.69美元

期货市场价格一览10

财富生活10

东北大豆大幅减产深刻影响油脂市场价格

今天是 2008 年 1 月 14 日

旗下基金 最近更新: 2008-01-11

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	1.1443	2.9058	+0.2980%
东方精选	1.2705	4.0404	+0.1498%
东方金账簿	每万份收益	七日化收益率	
20080111	0.7492	2.3620%	

昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	5484.677	0.52%
深证成指	19016.59	0.41%
沪深300	5699.147	0.48%
上证50	4481.49	1.13%

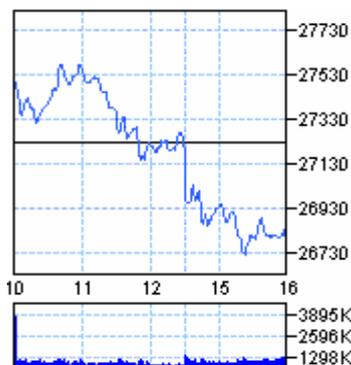
上证



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

央行：12 月信贷增幅大降资金回流银行

央行上周五公布 2007 年金融数据显示, 2007 年 12 月末, 广义货币供应量 (M2) 余额为 40.34 万亿元, 同比增长 16.72%, 增幅比上月末低 1.73 个百分点, 比上年末低 0.22 个百分点。全年累计净投放现金 3303 亿元, 同比多投放 262 亿元。2007 年 12 月末, 金融机构本外币各项存款余额为 40.11 万亿元, 同比增长 15.22%。人民币各项存款余额为 38.94 万亿元, 同比增长 16.07%。全年人民币各项存款增加 5.39 万亿元, 同比多增 4599 亿元。其中: 居民户存款增加 1.13 万亿元, 非金融性公司存款增加 3.45 万亿元, 财政存款增加 6633 亿元。12 月份人民币各项存款增加 3864 亿元, 同比多增 2766 亿元。2007 年 12 月末, 金融机构本外币各项贷款余额为 27.77 万亿元, 同比增长 16.42%。人民币各项贷款余额 26.17 万亿元, 同比增长 16.10%, 增幅比上年末高 1.03 个百分点。全年人民币贷款增加 3.63 万亿元, 按可比口径同比多增 4482 亿元。12 月份人民币贷款增加 485 亿元, 同比少增 1720 亿元。2007 年 12 月末, 国家外汇储备余额为 1.53 万亿美元, 同比增长 43.32%。全年国家外汇储备增加 4619 亿美元, 同比多增 2144 亿美元。12 月份外汇储备增加 313 亿美元, 同比多增 38 亿美元。

2007 年进出口总额首超 2 万亿美元顺差逐月下降

海关总署 11 日发布数据显示, 2007 年中国进出口总额首次超过 2 万亿美元, 达到 21738 亿美元, 比上年增长 23.5%, 净增加 4134 亿美元。其中出口 12180 亿美元, 增长 25.7%, 比上年回落 1.5 个百分点; 进口 9558 亿美元, 增长 20.8%, 比上年加快 0.9 个百分点。全年累计贸易顺差为 2622 亿美元。值得注意的是, 自 2002 年中国正式加入 WTO 以来, 对外贸易增长速度连续 6 年保持在 20% 以上, 进出口规模翻了两番。此外, 12 月份贸易顺差为 226.9 亿美元, 比上月下降 14.2%, 低于 11 月份的 262.8 亿美元以及 10 月份创纪录的 270.5 亿美元。

名称	指数	涨跌
港股指数	28867.01	-1.34%
国企指数	15833.75	-1.21%
红筹指数	6017.03	-0.26%

沪 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
天药股份	15.79	10.03%
中海海盛	23.16	10.02%
华夏银行	22.95	10.02%
天创置业	19.66	10.02%
东百集团	34.16	10.02%

深 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
*ST 酒鬼	31.95	15.05%
中材科技	33.32	10.00%
捷利股份	28.38	10.00%
精工科技	20.83	9.98%
威尔泰	14.88	9.98%

沪 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
动力源	15.56	-9.06%
中牧股份	32.39	-5.98%
士兰微	11.13	-5.92%
上海辅仁	12.36	-5.58%
澄星股份	12.08	-5.48%

深 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
中信国安	39.64	-5.95%
红太阳	18.41	-5.93%
东阿阿胶	34.18	-5.71%
珠江控股	21.72	-5.69%
全聚德	64.60	-5.15%

数据来源于新浪网

元。其中出口 1144.2 亿美元，增长 21.7%；进口 917.3 亿美元，增长 25.7%，月度进口规模连续 2 个月超过 900 亿美元。北京大学经济学教授宋国青表示，因有效的宏观调控以及国际需求减弱，中国贸易顺差逐月下降。目前，中国贸易顺差接近中国 GDP 的 9%，这非常不正常，这一比重 2008 年将降至 7%，但仍太高。宋国青称，政府应继续抑制通货膨胀，加快人民币升值。

财经新闻

➤ 外管局：将扩大非银行机构结售汇试点

国家外汇管理局资本项目管理司处长叶海生在 13 日举行的“集团企业资金集中管理及财务公司发展模式研讨会”上表示，国家外汇管理局将进一步推进跨国公司内部结售汇业务，逐步扩大非银行金融机构结售汇试点；完善境内外汇资金集中管理，以实现外汇的均衡管理。叶海生说，国家外汇管理局还将进一步放宽跨国公司外汇资金内部运营管理政策，包括放宽跨国公司境外放款资格条件、提高境外放款额度、简化审批手续等；逐步推广跨国集中收付汇试点；逐步实现跨境资金、本外币资金集中管理，为跨国公司资金集中管理提供政策支持。

➤ 国资委：电信业重组尚待大部委确定改革之后

1 月 10 日，业内传出电信业重组方案新版本：铁通将并入移动，联通与网通合并。另传几大运营商的高管都将变动。对此国资委相关人士 11 日澄清，上述传闻为股市炒作行为。该人士称，电信业重组的时间本该在 2007 年“两会”之前，因为两会之后，全民将发力奥运，但由于今年中央的一项重要工作是“大部委”改革，企业变动应该会在大部委确定之后，原因是涉及部委负责人的任命。对于传闻中牵扯的人事变动，该人士称，运营商高层均属于副部级，人事任命将由中组部负责，并上报中央，“传闻中如此具体，可见此消息更不可信”。《财经》消息称，业内比较普遍的说法是撤消信息产业部，成立国家电信监管委员会，广电总局一部分人员和职能并入信监会，另一部分与文化部、新

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	12853.09	0.92%
纳斯达克指数	2488.52	0.56%
标普500指数	1420.33	0.79%
日经225指数	14110.79	-1.93%

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	3.27%
电信	0.38%
沪深300行业指数跌幅前5名	
行业	幅度
信息	-0.93%
能源	-0.85%
消费	-0.68%
可选	-0.21%
工业	-0.09%

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2008年1月14日07:50:22		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1416.04	1427.41
港币	92.82	93.17
美元	724.55	727.45
瑞士法郎	657.63	662.91
新加坡元	505.06	509.12
瑞典克朗	113.96	114.87
丹麦克朗	143.77	144.92
挪威克朗	136.91	138.01
日元	6.6473	6.7007
加拿大元	709.65	715.35
澳大利亚元	645.04	650.22
欧元	1070.47	1079.07
澳门元	90.16	90.5
菲律宾比索	17.85	18
泰国铢	21.81	21.99
新西兰元	566.26	570.8
韩国元		0.7899

数据来源于中国银行外汇牌价

闻出版署合作；探讨中的另一种方案，则是将信息产业部和广电总局合并，不涉及国务院信息化办公室。此事与拟议中准备成立的能源部、运输部，正由中央高层带领一个团队做方案，且电信监管主体的调整排在稍后的位置。业内人士指出，一旦信息产业部与广电总局合并，将诞生新的基于广电网络的电信运营商，同时原有的电信运营商将获批广电业务牌照，“这将会深刻影响电信格局的未来走向”。

➤ 铁道部：今年将探索铁路优质存量资产改制上市

铁道部部长刘志军在11日的全国铁路工作会议上透露，今年铁道系统将推出三方面措施深化铁路改革。措施之一，今年将广泛吸引社会资金参与铁路建设，此外还要“扩大股改试点，积极探索铁路优质存量资产改制上市，以存量换增量，实现在资本市场融资的新突破，同时坚持多元化融资，扩大铁路债券发行规模，拓宽融资渠道，降低融资成本。措施之二。继续完善新体制、新布局，推进资源整合，今年铁道系统将以乘务劳动组织改革为重点，分部门、分系统推动运输劳动组织改革，还将进一步规范多元经营管理，拓展多元经营市场，推进辅业重组改制。措施之三是铁道系统将扩大对外开放，推进泛亚铁路建设以及边境铁路口岸建设，拓宽国际铁路联运合作领域，提高口岸运输水平，大力发展国际集装箱货物运输，在国内要扩大合资建路规模，配合完善关于合资铁路的政策法规，对外要开拓国际铁路工程承包和产品出口市场。全国铁路工作会议还传出消息，铁道系统今年计划完成基本建设投资3000亿元，新线铺轨4415公里，复线铺轨3405公里，2008年预期运输总收入达3610亿元。

国际新闻

➤ 去年赴港投资企业数量创新高

香港投资推广署署长卢维思上周表示，该署去年成功协助253家海外、内地及台湾企业赴港开设或扩展业务，创历年新高。其中，共协助47家内地企业赴港投资或扩展业务，创下纪录新高；涉及的投资总额逾22.8亿港元。据介绍，253家企业的项目共为香港引入逾83.9亿港元。

元的投资总额，创造超过 8100 个职位；包括开业期间的 3130 个，以及未来两年的 5004 个职位。去年赴港投资的企业中，以消费、零售及采购、商业及专业服务、科技等为主；大多来自西欧、北美、亚太区及内地。卢维思对今年的外来投资额感到乐观，目标是引入至少 250 个崭新的投资项目。他透露，该署正洽商超过 600 个项目。他还指出，虽然面对空气污染、租金高企等不利因素，但有关数字反映香港仍可吸引优质的海外及内地企业前来投资。

全球汽车业高管共识，低油耗是未来发展方向

毕马威会计师事务所日前发布的对全球 113 位车辆制造商与供应商高管进行的调查报告显示，汽车行业高管已经认定寻找替代燃料为该行业大势所趋，并致力于生产低成本汽车与混合燃料汽车以满足消费者需求。毕马威发现汽车高管们认为质量(86%)和燃油效率(84%)是未来 5 年中消费者作出购买决定的两个关键因素。其他重要消费标准是安全性(70%)与购买力(69%)。同时，他们感到消费者将倾向于使用替代能源的车型。替代能源的重要性较毕马威一年前的调查有急剧上升(从 53%增长到了 65%)。毕马威全国汽车业负责人 Daron Gifford 表示：“整个汽车行业都了解现在的处境，知道需要怎样发展。特别是在当前经济周期，需要生产优质的低油耗汽车，而且要大力投资开发提供动力的替代能源。我们发现这些高管比上几年态度要乐观一些，很大程度上是因为他们的发展方向比以前更明确了。”

基金快讯

➤ 营销热潮重现，基金 1 月抢市场忙

7 日晚间公布的数据显示，截至 1 月 4 日，4 只基金 QDII 净值仍在 1 元以下：南方全球精选的份额净值达 0.915 元；上投摩根亚太优势为 0.881 元；华夏全球精选为 0.874 元；嘉实海外为 0.869 元。与 2007 年 12 月 31 日相比，南方全球精选净值下降 2.3%；华夏全球下降 2.1%；嘉实海外下降 1.13%。另据 8 日公告，华夏全球精选与嘉实海外将分别于 1 月 9 日、1 月 11 日开放日常申购、赎回。此前南方全球精选与上投摩根亚太优势已分别于 2007 年 12 月 19 日、12 月 27 日打开申购赎回。至此，四只股票型 QDII 基金已悉数走过封闭期。新年伊始基金一改 2007 年底的萎靡状态，呈现出积极向上的势头，不仅各类新产品轮番上阵，而且打开申购的基金销售形势喜人。1 月份光拆分基金就有 3 只，新世纪优选分红基金从 1 月 4 日开始申购，目前还在进行持续营销当中；华宝兴业旗下的华宝兴业多策略增长基金于

1月8日拆分；最新消息显示富国旗下的天瑞强势地区精选基金也将于1月17日实施拆分。债券基金也为基民提供了多种选择，2008年度首只获批的可申购新股的债券基金—汇添富增强收益债券型基金将于近期正式发行；此外基金融鑫于1月10日终止上市后，将变身为国投瑞银成长优选股票型基金，并有望在1月份打开申购。而新老基金QDII产品也纷纷发行和打开申购，3日工银瑞信基金QDII成为今年首发的基金QDII产品；且嘉实海外中国股票基金将于11日起开始办理日常申购、赎回业务；华夏全球精选股票基金已经于9日打开申购。国泰君安基金分析师吴天宇认为，众多基金从1月开始纷纷抢占市场，可以看出市场有回暖迹象，市场热情也在逐渐恢复。但尽管基民有多种选择，仍需根据自己的资金面、资产配置和投资理念进行投资规划，同时在2008年要适当降低收益预期。

A股市场

➤ 尚福林：次贷危机对中国金融市场影响间接

证监会主席尚福林上周在“中国资本市场论坛”上表示，针对直接融资比例偏低，直接融资过度依赖股权融资状况，证监会将逐步引导和推动符合条件的境外公司在境内上市，推动优质大型企业和高成长性中小企业上市，扩大流通股比重；推进证券公司资产证券化，鼓励优胜劣汰；扩大基金公司业务范围和模式；做深做精现有期货品种，研究开发期货新品种，拓展期货市场的功能。建设投资者教育长效机制；增强投资者自我保护意识、法律意识和风险防范能力。同时，还要加强和改进市场监管，密切关注外部环境变化对资本市场带来的影响，建立健全金融风险的预警、监控和防范机制，完善各类风险应急处置机制；依法严厉打击市场违纪违规行为；加强金融监管部门之间的信息共用、协调配合，完善功能监管，共同防范和化解市场风险。尚福林指出，从当前看，由于中国金融系统在次贷领域介入有限，资本项目尚未完全开放，美国次贷危机对中国金融市场短期影响有限；但从长期看，随着次贷危机的蔓延，可能会降低外汇需求，对中国出口企业生成影响，从而对相关行业上市公司生成冲击，间接影响资本市场稳定。

➤ 股指期货跨市场监管框架已搭好

消息人士上周透露，去年12月在上海挂牌的股指期货市场监管协调小组办公室已开展工作，建立股票市场和股指期货市场跨市场监管协作体制所需技术系统和信息系统是当前的

主要工作内容。据悉，跨市场监管工作是一个系统工程，目前只是搭建起框架，实际工作开展所需硬件准备和相关工作细则、流程等还需进一步完善。按此前签订的跨市场监管《信息交换操作规程》、《反操纵操作规程》和《突发事件应急预案》三个具体操作规程，建立相关技术系统和信息交换系统是最主要的硬件建设工作，其中涉及五方技术系统和信息系统的协调问题。此外，根据协议安排的包括信息交换机制、风险预警机制、共同风险控制机制和联合调查机制等在内的协作机制，也需细化工作流程和五方的紧密配合。

➤ 银河证券预测今年股指可冲 7000 点

在 12 日举行的银河证券 2008 投资年会上，银河证券策略分析师李锋认为，上证指数的合理运行区间是 4500 点-6500 点，如果考虑估值弹性，有可能上冲 7000 点；2008 年企业的业绩增长为 40%-50%，而 2009 年为 30%左右。李锋指出，目前的市场可以用“三高”描述。第一高就是定价高、估值高；第二高是市场波动率加大带来的投资风险很高；第三高是市场效率极高。而 2008 年整个市场的波动率将加大。他认为，奥运会会对市场带来比较大的影响，再加上 8 月份限售股解禁规模非常大，这两个因素力量的重叠很可能会引起市场的剧烈波动。2008 年银行股的业绩增长应该在 58%，而银行股占金融股利润的比重是 90%左右，所以金融类上市公司应该能保持 50%以上的经济增长，而金融类上市公司的利润目前占整个上市公司利润的 48%。

➤ 券商争相上市只为储备“过冬粮”

有消息称，招商证券将在春节前后过会，华泰证券也将在近日安排上会，上市券商 IPO 第一单将在二者角逐中产生；同时，借壳上市的广发证券一季度也会得到监管部门的放行。东方证券、国信证券、光大证券、国泰君安等券商也都在为 2008 年上市加速筹备。招商证券人士称，这所以选在此时 IPO，原因是熊市行情不可复制，牛市行情也同样不可复制，2007 年券商的业绩不仅在过去，在未来几年依然还有可能是最好的一年，选择在 2007 年出年报后进行 IPO，一来可以获得较高的 IPO 定价，二来可以抓住时机在牛市中发展壮大，早点成长好为冬天做准备。业内人士分析，招商证券和华泰证券都是优质券商，很有发展潜力，一旦上市都有望超过中信证券。2007 年上半年，招商证券实现净利润 24.15 亿，华泰证券净利润为 17.34 亿，作为券商监管的核心指标的净资本，招商证券在 2006 年度以 35.34 亿排名

第二，仅次于已上市的中信证券，华泰证券也名列前茅。按 30 倍市盈率计算，招商证券和华泰证券的发行价将分别达到 60.6 元和 31.2 元，对应的市值将分别达到 1955 亿和 1400 多亿。

➤ 中金黄金整体上市 2 年内完成

1 月 9 日，中金黄金定向增发方案获批。中金黄金以 33.26 元/股的价格向中国黄金集团定向增发 61929843 股作为代价，中金黄金可以拥有中国黄金集团旗下乌拉嘎金矿、五龙金矿、辽宁黄金和二道沟金矿 100% 股权、凤山天承 100% 股权、包头鑫达 82% 的股权、陕西太白 77.2% 的股权、河南金源 51% 股权和湖北鸡笼山 55% 股权。中金黄金方面预测，到 2009 年中金黄金的黄金资源量将达到 800 吨以上，矿产金产量将超过 30 吨，甚至会超过山东黄金定向增发后的产量，成为行业第一。方案显示，中金黄金与母公司中国黄金集团签订框架协议，将集团公司拥有的除本次注入的 9 个矿之外的剩余矿山分成三类陆续注入到该公司。中金黄金人士透露，此次增发之后的 2 年内，中国黄金集团将完成其下黄金主业资产的注入，实际上就是中国黄金集团整体上市的过程。

港股市场

➤ 恒指上周放量大跌 652 点 H 股对 A 股折价创新高

上周五，美股道琼斯指数前夜大幅反弹 117 点或 0.92%，刺激港股市场周五早段急升，但中国移动、汇丰控股、长江实业、中国石油、港交所等重磅股份纷纷下挫，拖累恒指扭头急跌。当日，恒生指数收市报 26867.01 点，上周累计下跌 652.68 点或 2.37%；红筹指数收市报 6017.03 点，上周累计下跌 38.79 点或 0.64%；国企指数收市报 15833.75 点，上周累计下跌 69.65 点或 0.44%。同时，继前周创出日均 883 亿港元的近 5 个月成交额新低后，上周港股市场量能持续放大，日均成交额大涨 3 成 6 至 1201 亿港元，创出近 7 周的新高，市场呈现放量下跌趋势。AH 股溢价指数收报 193.47 点，上周累计上涨 8.04 点或 4.34%，显示当前 A 股股价平均比 H 股股价溢价 93.47%，溢价率上周三度创出历史新高，另一方面也说明 H 股对 A 股的折价率迭创历史新高。

其他市场

期货

➤ 纽约油价上周重挫 5.12%至 92.69 美元

纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货上周五收低,在过去 7 个交易日中有 6 个下跌,因经济前景突显衰退风险,投资人对能源需求感到不安。上周数据显示,美国原油库存减少,但因油品库存增加而抵消了有关影响,未能带动油价上涨。NYMEX2 月原油期货结算价跌 1.02 美元,或 1.09%,报每桶 92.69 美元,盘中介于 92.31-94.65。上周,油价重挫 5.01 美元或 5.12%。A. G. Edwards 分析师表示,“市场接近短期超卖状况,可能将寻获一些支撑,但因开始进入季节性原油库存增加时期,所以我预计将进一步走软,特别是自库存和油价已恢复相反走势”。伦敦布兰特原油期货收低 1.15 美元,或 1.25%,结算价报 91.07 美元,盘中在 90.85-93.24 之间交投。美联储主席贝南克上周四称,美国经济前景恶化,美联储准备积极采取行动以支持经济成长。2 月取暖油期货收低 2.14 美分,或 0.84%,至每加仑 2.5359 美元,盘中区间为 2.5281-2.5828。2 月 RB08 汽油期货收挫 3.98 美分,或 1.69%,报每加仑 2.3203 美元,盘中在 2.3061-2.3753 之间交投。

黄金

➤ 纽约金价盘中升至 900.10 历史高位

纽约商品期货交易所(COMEX)期金上周五收高,之前短暂突破每盎司 900 美元,因金融市场的不确定性和通膨忧虑促使基金大举买进,推动金价大幅上涨。GAMCO Gold Fund 投资组合经理称:“显然,存在一些关于金融体系的忧虑.我认为在这种情况下,出现一些资产多样化和资产转移进入金市。”COMEX 指标 2 月期金盘中收升 4.10 美元,至每盎司 897.70 美元,盘初曾触及 900.10 美元的纪录高位,日低在 888.80。在不到三周时间里,2 月期金自 12 月 21 日的低点 799.50 美元跳涨约 100 美元,至上周五的高点 900.10。主要金融机构进一步减记资产以及美国信贷市场崩溃的忧虑,提升了黄金作为避险投资的价值。玉米、小麦和大豆期货价格上涨亦提升金价.LOGIC Advisors 合伙人 Bill O’Neill 称,“上午谷物价格上涨显然具有通膨含意,我认为这亦提供支撑”。上周五交投活跃,COMEX 期金成交量预计为 167883 口。1915GMT,现货金报 895.70/896.50 美元,上周四纽约尾盘为 889.90/890.60;伦敦金午后定盘

价为 891.00 美元。3 月期银收升 9.5 美分, 至每盎司 16.370 美元, 交投区间为 16.050-16.415; 现货银报 16.19/16.24 美元, 上周四纽约尾盘报 16.12/16.17。4 月铂金合约收高 5.70 美元, 至 1569.40; 现货铂金报 1562/1566 美元。3 月钯金收高 0.50 美元至每盎司 381.30 美元; 现货钯金报 375/379 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	93.71	92.86	-0.91
伦敦布伦特原油	9437	9222	-2.28
上海期铜	62850	61750	-1.75
上海期铝	18000	17950	-0.28
国际黄金	892.70	895.40	0.30
国际白银	16.16	16.20	0.25
伦敦铜	7120.50	7196.00	1.06
伦敦铝	2415.50	2417.00	0.06
伦敦锌	2409.50	2321.00	-3.67
伦敦铅	2525.50	2551.00	1.01
伦敦镍	30860.00	29900.00	-3.11
纽约期糖	11.39	11.32	-0.61
芝加哥大豆	1244.00	1286.00	3.38
芝加哥玉米	475.00	495.00	4.21
纽约棉花期货	66.96	69.96	4.48

数据来源路透社, 截至为 2008 年 1 月 14 日

财富生活

➤ 东北大豆大幅减产深刻影响油脂市场价格

去年以来, 我国大豆市场迎来了近年来的最高价格。在大豆主产区黑龙江省, 由于种植面积大幅度减少, 很多地区大豆收购价格已经突破了 4 元/公斤。在国产大豆减产的同时, 进口大豆在我国油脂市场中的份额却进一步加大, 国产大豆正在被逐渐挤出油脂市场, 国内油价也因此大幅提高。

针对错综复杂的现状，本报记者深入大豆主产区，并采访了相关专家，对大豆种植及相关问题进行了深入调查，对相关部门解决已出现的问题似有帮助。

受种植面积和自然灾害影响，我国东北黑龙江省及内蒙古东部地区去年大豆产量出现较大幅度下滑，总产量预计比上年减少约三成。业内专家分析说，由于这一地区大豆产量占全国总产量 40% 左右，因此大豆减产必将对国内市场大豆供应产生影响。

市场监测信息显示，1 月 8 日，黑龙江省大豆现货价格较 1 月初又上涨了 0.03 元/斤至 0.04 元/斤，大部分地区突破前期现货收购价格的高点。虽然油脂企业大幅提高收购价格，但由于农民手中大豆库存较低，收购量依然不够理想。商品大豆价格稳中有升，但却有价无市。

效益低、灾害重导致东北大豆产量下滑

地处我国东北的黑龙江省及内蒙古东部地区是我国传统的大豆主产区，其中黑龙江省的大豆种植面积和产量一直占全国 1/3 左右。近年来，从农作物品种间比较效益看，大豆种植效益一直低于水稻和玉米，因此东北地区大豆种植面积连年出现下降。

据中国大豆网等部门的数据分析显示，黑龙江省大豆种植面积去年为 5297.4 万亩，比 2005 年减少了 1000 多万亩；内蒙古东部地区大豆种植面积去年为 970 万亩，比上年减少了 110 万亩。

2007 年，我国大豆主产区旱情严重，使大豆生产雪上加霜。全国耕地受旱面积也一度达到了 1.64 亿亩，受旱程度重于常年同期。内蒙古、吉林、黑龙江、江西等 6 省区耕地受旱面积占当地耕地总面积的比例超过 20%，其中江西、黑龙江、湖南 3 省耕地受旱面积占总面积的比例分别达到 44%、35%、33%，旱情严重。去年 6 月份后黑龙江西部和内蒙古中东部等地发生的罕见夏旱对大豆、玉米期货品种影响较大。

受气候干旱和播种面积下降等多种因素影响，东北地区大豆产量去年出现了较大幅度的下滑。根据国家统计局黑龙江调查总队在全省 25 个县(市、区)进行的实割实测调查结果推算，2007 年黑龙江省大豆总产 491 万吨，比上年减产 181.5 万吨；据中国大豆网对内蒙古东部地区的调查，2007 年当地大豆总产为 87.8 万吨，比上年减产 47.3 万吨。黑龙江省粮食部门分析认为，预计去年全国大豆总产 1440 万吨，比上年减少 9.81%。

国内大豆减产助推豆制品价格上涨

由于我国大豆加工能力近年来保持稳中有涨的趋势，因此大豆产量的减少直接造成了供需关系的紧张，并拉动大豆市场价格一路走高。目前，黑龙江省的大豆平均收购价格已经超过 2 元/斤，2006 年时还价格低迷的大豆重新变成了“金豆子”。

记者在哈尔滨市场上采访发现，自去年 8 月份以来，豆制品和豆油价格就开始出现明显上涨。豆油价格从 8 月份时的 5 元/斤上涨到了现在的 5.5 元/斤以上，普通大豆腐也由 1 元/块上涨到了 1.5 元/块。

黑龙江省农委生产处副处长芦玉双说，目前我国大豆年需求总量在 4500 万吨左右，国内大豆自给率仅为 36%。黑龙江省的大豆产量占全国 1/3，商品量可以占到全国的一半，但这个生产量放到全国还是比较少的。因此，黑龙江大豆生产对稳定国内油脂价格、稳定国内油脂加工企业的原料供应只能起到一定作用。

中国大豆网总经理刘兆福认为，国内大豆减产对市场豆油等产品价格有一定程度的影响，尤其是在主产区。正常情况下，北方产区豆油价格应低于南方，但去年黑龙江地区的豆油价格有时还高于南方。目前，全国一级大豆油价格最低的是广东，约 10400 元/吨，黑龙江省的价格在 10500 元/吨左右，在全国基本处于高点。

刘兆福说，即使去年黑龙江省等产区大豆产量增加一些，对全国市场的影响也不会太明显。因为这一轮大豆和豆制品价格上涨主要是国际市场大豆价格拉动的，加之国内物价出现上涨等因素，综合在一起形成了目前国内的大豆价格。

加强政策调控应对大豆市场全球化

业内人士认为，这一轮国内大豆价格走高与国际大豆种植面积减少和美国等发达国家开发生物柴油减少大豆出口量等因素密切相关，同时受到国内主产区减产、多品种物价上涨因素的影响，属于以国际因素为主、多因素作用的结果。

2001 年时，我国大豆自给率还在 50%以上，但随着国内对油脂及大豆制品需求的刚性增长，目前我国大豆生产能力仅能满足三分之一的国内需求。国内油脂加工业对进口大豆的依存度进一步加大，大豆定价权完全掌握在了国际贸易商手中。

大豆价格高涨对大豆加工企业生产经营产生了较大影响。东北地区最大的油脂加工企业九三油脂有限责任公司总经理田仁礼说，去年产区大豆减产，拉动大豆价格走高，虽然仍低于进口大豆价格，但由于企业收购半径较大，加上运费后原料成本就起来了。对企业来说不

如直接加工期货大豆划算，因此九三集团现在主要在大连加工东北地区的期货大豆。

为保证黑龙江等大豆产区的豆油供应，去年8月份以来，九三油脂一直从大连的加工厂向黑龙江调运大豆油，平均每天300吨，哈尔滨市场上的“九三大豆油”基本都是从大连运回来的。田仁礼说，目前大豆产区的许多中小型油厂都在开工，估计产区的大豆很快就会消化掉，预计今年春节过后，黑龙江居民就得大量吃南方返销的豆油。

长期从事大豆市场研究的周有金等专家建议，由于我国人口众多，因此大豆进口依存度越大，稳定国内市场和价格的难度就越大。我国政府应借助这一轮大豆价格调整的机会，尽快做好未来国内大豆产业发展规划，从政策层面做好应对各种市场波动的预案，用政策保证我国的大豆生产能力不萎缩。

——经济参考报

(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。