

# 每日资讯

## 今日要闻 .....2

2007 年中国零售销售同比增 17%创 11 年最高

## 财经新闻 .....3

商务部：对外投资合作是今后开放重点

## 基金快讯 .....5

基金四季度减持保险券商股青睐中小板股

## A 股市场 .....6

证监会：利用资本市场占得全球产业转移先机

## 港股市场 .....9

恒指全日暴跌 1383 点逼近 250 日均线

## 其他市场 .....9

伦敦金属全线下跌，期铜跌至 6835 美元两周低点

## 期货市场价格一览 .....11

## 财富生活 .....11

春节前策略首选要素：安全

## 今日要闻

今天是 2008 年 1 月 22 日

旗下基金 最近更新: 2008-01-21

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	1.0527	2.8142	-4.1257%
东方精选	1.1989	3.8454	-3.3067%
东方金账簿	每万份收益	七日化收益率	
20080121	0.4878	1.8000%	
20080120	1.0319	1.6030%	

昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	4914.435	-5.14%
深证成指	17210.926	-5.08%
沪深300	5145.734	-4.96%
上证50	3975.71	-5.25%

上证



深成



港股



上证深证图片数据取自 SOHU,

恒指图片取自 SINA

### 2007 年中国零售销售同比增 17%创 11 年最高

《新华社》近日引述商务部部长陈德铭在全国商务工作会议上透露，2007 年国内零售销售总额按年增长 17%，达 8.9 万亿元人民币，升幅为过去 11 年以来最高，并较同期 GDP 升幅高出 2.5 个百分点，主要受到物价大幅上升，尤其是猪肉、蔬菜及其它食品价格所带动。而 11 月份物价指数按年升幅达 6.9%，同为 11 年来最高。此次商务部未有独立公布 12 月份零售数据，但市场普遍预期升幅将会由 11 月份的 18.8%，稍为回落至 18.6%。鉴于物价急升，监管部门上周公布措施，食品商及其零售商如要提价，必需要预先申请，大大减低他们提价的弹性。摩通大通认为，中央限制物价的范围，已经增加至消费品的四成，构成对消费者进行大额补贴，将有助于经济增长动力由出口及固定资产投资，转变成依赖消费带动。

### 去年全国五项社保基金收入首破 1 万亿

劳动和社会保障部新闻发言人尹成基 21 日宣布，2007 年全国企业年金新增规模预计达到 400 亿元，企业年金总规模将达到 1300 亿元。尹成基说，2007 年企业年金工作步入快速健康发展轨道，各地原有年金移交工作基本完成；在 2005 年第一批认定 37 个企业年金基金管理资格的基础上，又认定 24 个管理资格。劳动和社会保障部 21 日同时公布，截至 2007 年底，全国基本养老保险、基本医疗保险参保人数均超过 2 亿人，分别达到 20107 万人、22051 万人，失业保险、工伤保险和生育保险参保人数分别达到 11645 万人、12155 万人和 7755 万人，基本医疗保险由于城镇居民试点启动，全年新增参保人数超过 6000 万人，其中城镇居民基本医疗保险参保人数为 4068 万人。尹成基介绍，2007 年，五项社会保险基金总收入首次突破 1 万亿元，达到 10724 亿元，比 2002 年增加 6675 亿元，年均增长 21.5%。基本养老、基本医疗、失业、工伤和生育保险参保人数分别比 2002 年底增加 5370 万人、12650 万人、

名称	指数	涨跌
港股指数	23818.86	-5.49%
国企指数	13531.45	-7.07%
红筹指数	5178.95	-5.11%

**沪 A 涨幅前五**

股票	价格	涨幅
<a href="#">新湖创业</a>	19.03	10.00%
<a href="#">龙头股份</a>	9.24	10.00%
<a href="#">沈阳新开</a>	21.68	9.99%
<a href="#">复旦复华</a>	9.80	9.99%
<a href="#">亚通股份</a>	11.48	9.96%

**深 A 涨幅前五**

股票	价格	涨幅
<a href="#">黔轮胎A</a>	11.51	10.04%
<a href="#">世纪中天</a>	14.19	10.00%
<a href="#">欣龙控股</a>	10.47	9.98%
<a href="#">红太阳</a>	20.85	9.62%
<a href="#">力合股份</a>	18.80	8.11%

**沪 A 跌幅前五**

股票	价格	跌幅
<a href="#">N双良</a>	14.80	-11.43%
<a href="#">升华拜克</a>	11.05	-10.02%
<a href="#">巢东股份</a>	14.56	-10.01%
<a href="#">南山铝业</a>	28.07	-10.00%
<a href="#">东盛科技</a>	17.10	-10.00%

**深 A 跌幅前五**

股票	价格	跌幅
<a href="#">国兴地产</a>	35.89	-10.01%
<a href="#">东北证券</a>	48.94	-10.00%
<a href="#">延华智能</a>	23.04	-10.00%
<a href="#">云海金属</a>	36.45	-10.00%
<a href="#">冀东水泥</a>	22.70	-9.99%

数据来源于新浪网

1463 万人、7749 万人和 4267 万人。此外，尹成基还表示，根据国务院的要求，劳动和社会保障部正会同有关部门研究制定养老保险个人账户基金投资管理办法，现在正在研究论证和听取意见。尹成基说，实现养老保险社会统筹和个人账户相结合的目标和要求，要使个人账户实现部分积累，为应对将来人口老龄化提供制度保障。

## 财经新闻

### ➤ 商务部：对外投资合作是今后开放重点

近年来商务部加快推动企业“走出去”。对外投资从 2002 年的 25 亿美元上升到 2007 年的预计 200 亿美元，增长 7 倍，从世界第 26 位上升到第 13 位，居发展中国家首位。商务部长陈德铭近日在“商务工作会议”上强调，对外投资合作是今年及今后一个时期对外开放的重点，今年将积极推动重化工业、电信运营、咨询业等有比较优势的产业“走出去”，学习运用股权投资和跨国并购等新的对外投资方式。不无巧合。证监会研究中心主任祁斌也指出，伴随着资本市场的快速发展，上市公司的估值水平日益加大，上市公司海外并购是化解市场潜在风险的过程中值得探索的战略。国务院发展研究中心金融研究所所长夏斌则指出，支持鼓励国内 PE 走出去；鼓励民营企业主导的 PE 走向国际金融市场。国内 PE 走出去应该向金融服务业、资源业、矿业领域拓展。此外，应该利用电信、银行业目前的高市值，参股、换股世界一流的金融机构和企业。事实上，自去年下半年开始，国内企业特别是金融机构已开始借机积极在外收购，至少目前看来并不尽如人意，美国股市上周已跌去了 2008 年的全年升幅，这意味着中国企业的投资基本上都处于“套牢”状态。最新一桩是去年 12 月底中投公司 50 亿美元购买摩根士丹利的可转换股权单位。而国务院副总理吴仪 17 日也做出表态，要求在加快培育跨国公司和国际知名品牌的同时，也必须“有效控制投资风险”。

### ➤ 发改委：商业银行投资 PE 今年或有突破

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	12099.3	-0.49%
纳斯达克指数	2340.02	-0.29%
标普500指数	1325.19	-0.60%
日经225指数	13325.94	-3.86%

数据来源于路透社

### 沪深300行业指数涨幅前5名

行业	幅度

### 沪深300行业指数跌幅前5名

行业	幅度
金融	-6.18%
材料	-5.42%
公用	-4.51%
能源	-4.47%
可选	-4.17%

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2008年1月22日06:12:02		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1400.68	1411.93
港币	92.42	92.77
美元	722.2	725.1
瑞士法郎	650.35	655.58
新加坡元	497.79	501.79
瑞典克朗	109.91	110.79
丹麦克朗	139.87	140.99
挪威克朗	129.62	130.66
日元	6.8009	6.8555
加拿大元	696.55	702.15
澳大利亚元	621.33	626.32
欧元	1042.14	1050.51
澳门元	89.86	90.2
菲律宾比索	17.57	17.71
泰国铢	21.81	21.99
新西兰元	537.58	541.89
韩国元		0.7782

数据来源于中国银行外汇牌价

国家发改委财政金融司副司长曹文炼 20 日在“中国国际私募股权投资论坛”上表示，对于商业银行是否适合做产业基金或 PE（私募股权基金）的投资者，目前还在探讨中，期待今年有大的突破。中国最大的金融资源在商业银行，整个金融资产中有约 30 万亿在商业银行，保险公司只有 3 万亿左右，中国的 PE 要有大的发展，如果主要依托机构投资者的话，那么商业银行开始投资 PE 是整个行业发展的决定性时刻。曹文炼透露，对于商业银行做有限合伙人投资 PE，银监会在这个方面的认识非常稳健，目前还有种种的担心。对于商业银行投资 PE 的资金来源，是只用资本金还是可以用负债投资，曹文炼建议，在今年从紧的货币政策下，应该发展一种新型的商业银行负债工具，即中长期的投资性金融债券来融资，投资 PE，这样既能解决 PE 资金问题，更重要的是可以缓解流动性过剩，解决商业银行的期限错配问题。去年，券商、信托等金融机构已经开始涉足 PE 业务，中金和中信成为券商直接投资业务的试点，中信信托、深圳国投等信托公司也做了几笔私募股权投资计划。囿于《商业银行法》的制约，商业银行不能直接开展股权投资，但已经悄悄开始尝试。此前工行通过控股公司工银香港成为阿里巴巴的投资者，就被认为是商业银行曲线开展 PE 投资的先例。而招商银行行长马蔚华去年 12 月曾说，商业银行可以通过收购基金管理公司或信托公司来进行间接投资。

### 樊纲：今年外汇储备增长可能比去年更大

中国改革基金会国民经济研究所所长樊纲在“《财富中国》第五届资本论坛暨 2008 年会”上表示，尽管 A 股市比过去吸引力可能会有所减少，但就全球而言，特别由于美国次债危机所引发的美国经济甚至世界经济可能的衰退，包括中国在内的新兴市场，投资机会还是有一定吸引力的。因此从这个角度讲，世界上会有更多的资金流入像我们这样的高增长国家。樊纲同时表示，2008 年中国的贸易顺差增长速度可能有所减少，由贸易顺差导致的货币增长、流动性增长以及外汇储备的增长，相对来讲可能会有所减少，而这也正是宏观调控要达到的目的之

一；但是在资本账户上，由于新兴市场的高速增长，资本的流入会更大，由此引起的外汇储备的增长可能要比 2007 年大。樊纲还表示，2008 年由国际动荡引起的不平衡依然存在，国内的风险同样存在。如果货币和通货膨胀能够控制住，那么整个国民经济还是会相对稳定增长。

### ➤ 社科院权威：银行业绩单边增长要警惕

虽然经历了 10 次存款准备金率上调，但 2007 年的商业银行业绩依然十分靓丽：中信银行预增 100% 以上，招商银行预增 110% 左右，深发展预增 100% 到 110% 之间。预增在 60% 以上的银行有两家：浦发银行预计实现净利润 55 亿元，同比增长 63.89%，工行预计净利润同比增长 60% 以上。预增在 50% 左右的有两家：北京银行预增 50% 以上，建行预计股东应占净利润增长 48% 左右。对此，社科院金融研究所所长李扬认为，银行利润可观的原因主要是三个：净息差收入的扩大，收费收入增长很快，成本收入比在下降。那么，这三个原因又是什么造成的？主要是有两条：第一条是货币政策给你的；第二，是资本市场的发展，特别是股票市场。银行的收费性收入 50%-70% 来自资本市场，或者是与资本市场相关。就是说，现在银行的状况很好，固然有银行本身的改革成果，有风险管理、信贷管理的技术提高的因素，但主要还是得益于环境。这样，2008 年从紧的货币政策将对商业银行形成何种冲击的环境下，必须要警惕银行业绩的单边增长了。

## 基金快讯

### ➤ 基金四季度减持保险券商股青睐中小板股

58 家基金管理公司旗下 345 只基金的 4 季度季报 22 日全部发布完毕。据悉，基金的整体思维有重归防御的迹象。首先，保险券商股遭减持。统计显示，4 季度内，重仓持有平安的基金由 126 只降到 83 只，持有流通股从 4.26 亿股下降到 3.48 亿股。同时，基金对于中国人寿的态度也趋于冷淡，上期尚有 39 只基金将其列入重仓股行业，而本期仅有 25 只基金。类似情况也发生在券商股和钢铁股身上。与之相反，一些在熊市和 2006 年曾经骁勇一时的稳定增长类股票，成为 4 季度基金增持的主要对象。将贵州茅台列入重仓股行列的基金从 48 家上升到 91 家，基金持有茅台的流通股比例从 30.6% 上升到 44.3%，重新成为基金持有的前五大重仓股。类似的情况同样发生在苏宁电器、中国联通身上。截至 2007 年末，重仓持有



苏宁电器的基金从 58 家上升到 65 家，重仓持有中国联通的基金从 30 家上升到 53 家。本次基金季报的另一个新特点是，基金开始青睐中小板股票。本季度的基金新增重仓股共有 90 只，其中 30 只属于中小板上市的“002”系列股票。这些新增股票中，基金持有较多的包括冠福家用、合加资源、中泰化学等。如果加上过去持有的中小板股，进入基金重仓视野的中小板股达到 59 个。另外，诸如深天马、置信电气、宏图高科、水井坊等二线中小盘股也受到基金的青睐。

### ➤ 基金去年末主动减仓对后市谨慎看待

58 家基金公司旗下 345 只基金去年第四季度报告今日全部披露完毕，数据显示截至去年末，基金出现近一年来的首度主动减仓，345 只基金的平均股票仓位降至 78.42%，较上一期降低 1.27 个百分点；而在过去 6 个季度中，A 股基金的平均持股水平只有两次出现下降。除去本次基金减仓外，另一次发生在 2007 年第一季度，当时 A 股基金平均减仓幅度为 0.8 个百分点。其中还考虑了当时正处新基金发行高峰，大批来不及建仓的新基金摊薄了股票基金的平均仓位。去年第四季度，投资最积极的股票型基金和投资最保守的保本型、债券型基金成为减仓的主力。并且与减仓的实际行动一致，多数基金经理对后市持谨慎态度。紧缩性的货币政策、以美国为代表的海外经济体增速放缓、上市公司整体业绩增长难超预期，构成了基金经理对 2008 年市场基本面谨慎的主要理由；而高通胀压力更是成为基金经理四季报热议的主要话题之一。在此基础上，估值与利润因素成为多数基金经理关注的焦点。华夏基金称，基于对宏观面的谨慎判断，在投资策略上将回避股价透支未来业绩的高估值品种，选择风险释放充分、未来高成长而目前估值偏低以及内在价值对股价有支撑的品种。

## A 股市场

### ➤ 证监会：利用资本市场占得全球产业转移先机

证监会研究中心主任祁斌 20 日“在 21 世纪中国资本市场年会”上表示，应该把握经济全球化的趋势，制订资本市场发展的长远规划，推动实施切实可行的资本市场发展战略，如允许境外公司到境内上市，探索中国企业、上市公司海外并购等，以实现经济的可持续发展。祁斌建议，首先，利用资本市场帮助中国在下一轮的全球产业转移浪潮中获得先机。目前金融、旅游服务业是国际产业转移的重点领域。其次，允许境外公司到境内上市，这对于增强

资本市场的国际竞争力、建设国际金融中心具有重要意义，并将有助于居民分享全球经济增长的利益，还有助于扩大资本市场的规模，改善市场的上市公司治理结构，增强本土金融服务机构的竞争力。吸引大型国际企业特别是国际金融企业到境内上市，有利于促进科技和资本密集型产业项目的转移。第三，探索中国企业、上市公司海外并购。同时，要强调风险意识，坚持企业自主决定的市场化原则。第四，制定人才战略，大力培养国际化的金融人才，促进金融服务业做大做强。

### ➤ 国资委：鼓励央企整体上市提高竞争力

国资委副主任王瑞祥 20 日在“21 世纪中国资本市场年会”上表示，国资委一贯支持资本市场的建设，并要求所有的央企要为资本市场的健康发展发挥积极的表率作用。王瑞祥介绍说，首先，国资委将继续鼓励符合条件的央企，根据各自的情况和监管要求，运用资本市场平台来推进企业的公司制和股份制改革。鼓励企业要选择适当的时机，以适当的方式实现集团整体改制上市；同时也鼓励央企在主营业务突出、板块归属清晰的基础之上，要实现以单一板块或者是分板块整体上市；鼓励各个央企所控股的同类型的上市公司，通过有效的途径和方式进行资源整合，提高产业集中度，增强控股上市公司的抗风险能力和核心竞争力。在利用市场创新手段，推动国有资本向优势行业和产业集中的过程中，中央企业要按照科学发展观的要求，不断做强、做优，要将着眼点更多放在企业发展的内涵上。其次，国资委将对央企控股的上市公司进行更为严格的规范和监管。另外，国资委将对国有股东帐户进行核查和标识管理，并在此基础上建设对国有股东所持股份的上市公司在事前、事中、事后监管一体的动态监管体系。第三，国资委正在大力推进央企董事会试点工作，下一步将进一步的扩大董事会试点的户数和范围。另外，国资委与财政部颁布了两个文件，一个是对国有控股上市公司境外部分实施股权激励实行办法，另一个是对国有控股上市公司境内实施股权激励实行办法。

### ➤ IPO 网下发行即将实现电子化

按照证监会的要求和工作部署，中国证券登记结算公司会同沪、深证券交易所、中国证券业协会，共同研究制定了沪、深市场首次公开发行股票网下发行电子化方案和实施细则，实施细则日前已获证监会批准。据悉，目前，中国证券登记结算公司、沪深证券交易所和中国证券业协会已做好各项业务和技术准备工作，近期将开展对保荐机构、询价对象和配售对

象的业务培训。在完成有关培训和系统测试工作后，IPO 网下发行电子化系统即可正式启用。中登公司有关人士认为，IPO 网下发行电子化，有助于缓解银行资金大规模跨行流动，进一步提高新股 IPO 网下发行的效率，优化承销商、询价对象和配售对象等市场参与方的业务流程。根据上述电子化方案和实施细则，沪、深市场 IPO 网下发行询价及申购工作，由主承销商委托沪、深证券交易所，通过交易所 IPO 网下发行电子化平台进行；申购资金的收、付工作，由主承销商委托结算公司，利用结算公司现有全部结算银行和专为配售对象设立的资金结算系统进行，资金结算系统能识别最终配售对象，并监控其资金申购是否符合有关监管要求；股份初始登记工作，仍由结算公司根据网下配售结果办理。各方的法律关系与目前主承销商采用的操作方式相比，没有重大变化。从实施细则看，沪、深市场新股 IPO 网下发行方案和相关法律关系、业务分工、实现模式方面基本一致。同时，由于沪、深市场系统设计和发行制度不同，个别环节的具体实施方式不尽相同。

### ➤ 军工资产注入上市公司有望提速

1 月 19 日，在国防科技工业企业管理协会主办的“2008 军民融合商务年会”上，国防科工委相关负责人表示，积极推进中的军工企业股份制改造、上市工作，得到了资本市场的认可。与此同时，上市资产由原来的以民品为主，逐步向军民结合、军民并重转变，并且从事军品生产的军工资产也将进入上市公司。国防科技工业企业管理协会秘书长李洪彦表示，“军工企业与资本市场的道路会越走越宽”，2008 年乃至更长的一段时间，国防科技工业将出现重大变革。军工企业股份制改造不仅将加快步伐，优质的军工资产将会大规模地、持续地进入上市公司。同样也将会有更多的优秀民企和上市公司参与到军工行业的整合当中。值得注意的是，中国还将逐步改变军工企业环境相对封闭、产权结构和投资过于单一等现状，吸收更多的社会资本，以满足军工企业适应市场竞争的要求。“中国民营资本参与国防科技工业的要求非常迫切。”为此，全国人大常委会法律委员会副主任委员王茂林呼吁制定相关法规、行业标准和准入制度，引导民营资本进入军事工业，既可以促进中国在武器装备上拥有国际新技术，也对国民经济有着巨大回报。国防科工委政策法规司司长张嘉浩称，“民营资本在军工企业改制中将大有可为”。国家鼓励境内资本以及有条件地允许外资参与军工企业改制，国防科工委也一直在为民营资本进入军工领域完善相关的制度保障和提供良好的政策环境。



## ➤ 新年航油价格每吨上调 210 元，南航受冲击最大

东方航空负责国内航油采购的人士 20 日透露，在去年 11 月发改委将航空煤油的出厂价每吨上调 500 元后，航空公司在今年第一季度从中航油采购的航油价格最近又每吨上调 210 元，上调的部分主要是来自中航油的“综合采购成本差价”。航油成本目前是航空公司最大的成本消耗，东航和上海航空的航油成本都已经超过了总成本的 30%。因此，航油价格的上涨将直接增加航空公司的成本。中信证券分析师马晓立表示，根据测算，油价每上涨 100 元/吨，东航将会减少净利润 2.2 亿元，南航减少 2.5 亿元，国航减少 1.8 亿元。而东航财务总监罗伟德此前曾透露，油价每下降 1%，东航每年运营成本将节约 4245 万元。分析人士指出，对于国内航油的涨价，影响最大的应该是南方航空，因为南航的国内航线最多，而其他拥有更多国际航线的航空公司，可以通过国外航班带油的方式采购部分航油。

## 港股市场

### ➤ 恒指全日暴跌 1383 点逼近 250 日均线

港股市场 21 日大幅低开 743 后震荡走低，午后沽压严重，恒指盘中低见 23770 点，最大跌幅达 5.71%，急逼 250 天移动平均线 23500 点位，全日收报 24650.28 点，跌 1383.01 点或 5.49%，成交 1175.11 亿；H 股指数收报 13531.45 点，跌 1029.87 点，成交 383.21 亿。开市证券的邝民彬说，跟随日经指数、A 股的大幅下滑走势，市场人气仍十分疲软，本周恒指很有可能下试 250 天移动平均线。新鸿金融的彭伟新则表示，今天港股市场的大跌主要是受 A 股的大幅跌势拖累。目前市场上弥漫着空头人气，但香港股市的基本面不算太糟，恒生指数一旦下探到 23500 点附近的 250 日均线，后市或将上演强劲反弹的行情。

## 其他市场

### 期货

### ➤ 伦敦金属全线下跌，期铜跌至 6835 美元两周低点

伦敦金属交易所 (LME) 工业金属周一挫跌，受股市大跌拖累，因市场担心美国经济衰退，同时美元兑欧元上涨。期铜跌 4% 至逾两周来最低，因投资者担心美国经济放缓可能减少对金属的需求，同时期锌也下滑超过 5% 至两个月低点。3 个月期铜跌至每吨 6835 美元的 1 月 3

日以来低点,收报 6870 美元,上周五尾盘报 7141/7142 美元。荷兰银行分析师 Nick Moore 说,“亚洲市场极为疲弱,欧洲市场亦低开,因担心美国经济衰退,所有这些令基本金属失色”。股市周一大跌,因对于美国经济衰退的忧虑促使投资者抛售。在伦敦上市交易的矿业类股必和必拓,英美资源和力拓股价均大幅下挫,亦破坏基本金属市场投资者的信心。看好基本金属的主要观点认为,如果美国需求降低,中国将弥补空白.但许多人认为,中国经济的放缓也不可避免,因美国是其重要的出口市场。美元兑欧元走强亦拖累铜价,令该金属价格对持有非美元货币的市场人士而言更为昂贵。不过,交易商预期亚洲供应吃紧,且有报导称保税仓库中铜的运出将有所推迟,将支撑了铜价。3 个月期铝由上周五的 2450 美元收低至每吨 2410 美元;3 个月期镍由 2590/2595 美元下滑至 27700 美元;3 个月期铅跌至每吨 2505/2515 美元,上周五收报 2590/2595 美元;3 个月期锡由 16500 跌至 16000 美元;3 个月期锌触及 11 月以来低点 2228 美元,收报 2230 美元,上周五报 2360 美元。LME 仓库中锌库存自 12 月底以来增加将近 20%达到 105500 吨。巴克莱资本的报告称,“预期锌价将继续下滑,因供应过剩的局面在市场中日益显现”。

## 黄金

### ➤ 黄金期货冲高回落持仓重回 30000 手大关

21 日黄金期货午后触及盘下,全日现冲高回落走势。而全天成交量继续减少,观望气氛逐渐浓厚。主力合约在 214-215 元附近窄幅整理。由于市场对于全球经济大部分均持谨慎态度,黄金作为避险工具,在一定时期内难以出现大幅回落。21 日持仓量继续回升至 30000 手上方。黄金 0806 高开于 214.70 元,探底 213.80 元,见高 216.33 元,收报 214.20 元,涨 0.48 元或 0.22%,持仓增 756 手。

## 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	90.57	88.69	-2.08
伦敦布伦特原油	8875	8923	0.54
上海期铜	61460	61250	-0.34
上海期铝	18020	18060	0.22
国际黄金	884.20	866.00	-2.06
国际白银	16.15	15.55	-3.72
伦敦铜	7062.00	6910.00	-2.15
伦敦铝	2400.00	2371.50	-1.19
伦敦锌	2240.50	2260.50	0.89
伦敦铅	2550.00	2513.50	-1.43
伦敦镍	30860.00	29900.00	-3.11
纽约期糖	11.99	#N/A ND	#VALUE!
芝加哥大豆	1264.00	#N/A ND	#VALUE!
芝加哥玉米	498.25	#N/A ND	#VALUE!
纽约棉花期货	70.73	#N/A ND	#VALUE!

数据来源路透社，截至为 2008 年 1 月 22 日

## 财富生活

### ➤ 春节前策略首选要素：安全

尽管上周五大盘一度止跌，但“黑色星期一”的再度出现还是严重打击了市场人气，而本周即将公布的宏观经济数据估计仍旧高企、外围市场弱市继续的现实、大小非减持欲望的增强等因素，更是令机构心态趋于谨慎。安全性，这是机构建议投资者应对节前行情时要首先考虑的因素。

“内忧外患”促成下跌

对于近期阶段调整的分析中，长江证券的观点比较有代表性，他们认为，美国经济由于内在增长动力的缺失，离是否衰退也仅仅只是一个数据的验证问题，那么对于中国的实体经济而言，面临拐点机制的正式启动也意味着 2008 年的宏观经济注定将是中国高速增长时代中的一个缓冲期。至于资本市场，利润增长以及流动性无疑是支撑中国虚拟经济大繁荣的根

本因素，但是在利润增长的动力逐步面临衰减的背景下，单纯的依赖流动性支撑市场原有的估值高位是值得质疑的，况且在实体经济面临减速的时候，流动性是否依然能够维持也是值得深究的一个问题。也正是由于此种国际化博弈进程中所导致的牛市基点不确定性逐步增加，才是引发虚拟经济阶段性调整的本质所在。

长江证券进一步指出，就短期而言，拐点“蜜月期”的存在虽然一定程度上延缓了经济增长包括相应产业利润增长的放缓，但是这种过程具有极强的阶段性特征，而行业成本转嫁能力强弱的把握在很大程度上是依赖于产业集中度、国际化转移等的细化分解，经济增长迈入后期，衍生的供需不确定性也加大了这种价格上涨的难于操控性，瞬间趋势的扭转也从根本上加大了资本市场上的动荡。

银河证券则判断，尽管美国出台高达 1450 亿美元的减税方案以刺激经济增长，美联储也表示将大幅降息，但美国股市的继续下跌表明市场对该方案能否达到预期目的表示怀疑，次贷危机仍是影响国际国内股市的不安定因素，仍需要时间来消化。就国内宏观经济看，本周将公布一系列经济数据，是否还有出人意料的数据出台需要进一步观察。

对于大小非近期减持积极性的提高，银河证券认为，今年 2 月份和 3 月份是限售股解禁数量较多的时间，包括股改解禁和 2007 年新上市股票的解禁，将分别高达 4400 亿元和 5300 亿元，其助涨助跌的特征将会成为影响市场的重要因素。

#### 近期必须强调安全性

由于大盘趋势的恶化，投资策略的选择上，机构不约而同地强调了“安全”。

中信证券认为，从总体来看，国内外影响市场的因素还不明朗，震动过后有望迎来一段缓冲期来消化这些因素。

那么小盘股近期的优异表现是不是意味着仍可以积极介入呢？申银万国从另一个角度重申了“安全”：从 1 月中下旬开始，本轮中小盘股行情明显进入了下半场，甚至出现了妖魔化的倾向，盘面表现就是估值透支、题材股加速上涨、热点快速切换并扩大，目前即使参考强调成长性的 PEG 指标，数据显示也是大盘股比中小盘股有吸引力，中小盘股如果还要上涨，就需要题材和资金的强力推动。但对于大盘蓝筹而言，阶段性的政策和预期的明朗比基本面更加重要，目前即使银行和地产的估值位于市场最低端，但由于未来一段时间缺乏使预期明朗的事件或政策，所以蓝筹的全面启动短期仍难以实现。



光大证券似乎略微乐观，但“安全”二字也被提及。他们认为，尽管目前市场面临着内外诸多不确定因素的影响，但企业盈利的稳定增长、资金的充沛供给等支持市场走好的基本因素并未发生改变。特别是以银行为代表的蓝筹公司业绩的大幅增长，为低风险偏好的投资者提供了“安全边际”。而随着基金发行规模的逐步增大，市场热点有望逐步向业绩稳定增长的优质蓝筹股转移。

——中国证券报

(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。