

# 每日资讯

<b>今日要闻</b>	.....2
国家统计局称年末通胀率有望下降	
<b>财经新闻</b>	.....3
国家统计局总经济师：核心 CPI 仍在安全范围	
<b>基金快讯</b>	.....5
基金投资长线是金	
<b>A股市场</b>	.....6
申银万国：弱市中勿轻言调整到位	
<b>港股市场</b>	.....7
恒指公司拟再推 A 股相关指数	
<b>其他市场</b>	.....7
解析股指期货期现套利	
<b>期货市场价格一览</b>	.....8
<b>财富生活</b>	.....9
管理论道：有赋予才有前进	

今天是 2007 年 11 月 14 日

旗下基金 最近更新: 2007-11-13

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	1.0012	2.7627	-0.8909%
东方精选	1.0773	3.5142	-0.3607%
东方金账簿	每万份收益 七日年化收益率		
20071113	0.3910	1.5720%	

昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	5158.118	-0.57%
深证成指	16747.892	-1.86%
沪深300	4939.244	-0.78%
上证50	4071.3	-0.88%

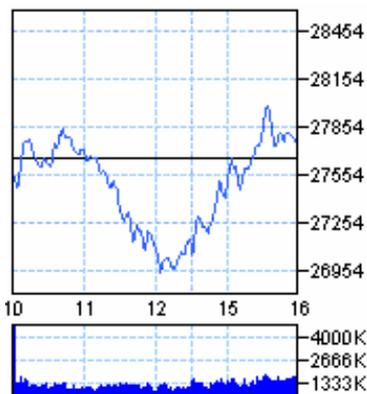
上证



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

◆ 国家统计局称年末通胀率有望下降

国家统计局周二公布, 10 月份, 居民消费价格总水平比去年同月上涨 6.5%, 涨幅高于 9 月份的 6.2%, 与 8 月份持平, 同为 10 年最高水平。其中, 城市上涨 6.1%, 农村上涨 7.2%。食品价格上涨 17.6%, 非食品价格上涨 1.1%; 消费品价格上涨 7.8%, 服务项目价格上涨 2.3%。从月环比看, 居民消费价格总水平比上月上涨 0.3%, 与 9 月涨幅持平, 低于 8 月份的 1.2%。10 月份, 食品类价格比去年同月上涨 17.6%, 高于 9 月份的 16.9%, 但低于 8 月份的 18.2%。其中, 粮食价格上涨 6.7%, 油脂价格上涨 34.0%, 肉禽及其制品价格上涨 38.3%, 猪肉价格上涨 54.9%, 鲜蛋价格上涨 14.3%, 水产品价格上涨 7.0%, 鲜菜价格上涨 29.9%, 鲜果价格上涨 8.5%, 调味品价格上涨 3.9%。10 月份, 居住类价格同比上涨 4.8%。其中, 水、电及燃料价格上涨 2.9%, 建房及装修材料价格上涨 4.9%, 租房价格上涨 4.7%。1-10 月份累计居民消费价格总水平同比上涨 4.4%, 高于 9 月份的 4.1% 和 8 月份的 3.9%, 呈逐步攀升势头。国家统计局总经济师姚景源指出, 从核心 CPI 角度分析, 中国尚未进入全面通货膨胀, 随着国家各项保持物价基本稳定措施逐步产生效应, 以及去年最后两个月居民消费价格指数基数较高, 今年最后两个月物价同比涨幅不会很高。……上海证券报

◆ 2664 亿天量! 国内期市单日成交额创新高

2664.1 亿元! 昨日国内期市三大商品交易所单日成交金额再度刷新历史纪录。进入今年第四季度后, 国内期市交投进一步活跃, 两千亿的单日成交额已经逐渐成为市场常态。

上海期货交易所三大品种昨日成交突然放量是国内期市单日成交额再创新高的主要原因。昨日期交所铜期货成交 191018 手, 较前日增加 21590 手; 铝期货成交 50574 手, 较前日增加 18918 手; 天胶期货成交量增幅尤为明显, 昨日成交 431052 手, 较前日剧增 351388 手, 增幅达 441%, 431052 手的日成交量也是天胶期货今年 7 月份以来的最高值。

市场人士表示, 橡胶价格下跌将吸引买家重返市场, 因市场前景转向利空, 但胶价不可能大幅下挫, 因泰国南部地区的降雨导致橡胶生产延误, 令市场供应持续有限; 另一方面, 我国目前中橡网现货报价对期货价格形成支撑, 周二均价为 21690 元/吨, 现货商对 21500 元以上的天胶价格仍保持认同。

美尔雅期货段磊表示, 从盘面上看, 沪胶 801 合约 13 日再度急挫, 期价出现两个下跌跳空缺口, 但昨日盘中探底 20920 元价位后放量反弹, 期价在 60 日均线处受支撑, 多头护盘意图颇为坚决。

今年 7 月 23 日, 国内期市单日成交首度突破两千亿, 当日成交额为 2108.5 亿元, 单日成交额纪录则出现在 9 月 19 日, 为 2635.2 亿元。截至昨日, 国内期市今年共有 209 天进行交易, 其中单日成交额突破两千亿的天数已经达到 34 天, 约占总交易天数的 16%, 而这 34 天主要集中在 8、9、10、11 四个月, 从中可以看出, 进入今年第四季度以后, 两千亿的成交额已经逐渐成为市场常态。……上海证券报

## 财经新闻

## 国内新闻

**◆ 国家统计局总经济师：核心 CPI 仍在安全范围**

10 月 CPI 反弹同比涨 6.5% 食品价格同比涨 17.6%

市场预期央行最快本周加息

国家统计局今天最新统计，今年 10 月份全国居民消费价格指数（CPI）同比上涨 6.5%，再次达到 10 年来的高点。

统计显示，CPI 涨幅比 9 月份上升 0.3 个百分点。1—10 月份累计同比上涨 4.4%。从八大类别看，10 月份，城市上涨 6.1%，农村上涨 7.2%；食品类价格比去年同月上涨 17.6%，非食品价格上涨 1.1%；消费品价格上涨 7.8%，服务项目价格上涨 2.3%。从月环比看，居民消费价格总水平比上月上涨 0.3%。昨天，国家统计局已经公布了 10 月份全国工业品出厂价格指数为同比上涨 3.2%。

有关专家认为，中国这一轮物价上涨有国内外多种因素。一是国际油价大幅上涨，带动消费价格上涨。二是国际粮食价格普遍上涨，带动食品价格上涨。三是中国存在价格的结构性的上涨。目前主要是猪肉、油料等价格上涨带动其他食品价格上涨。

从今年 3 月份以来，CPI 涨幅连续八个月超过 3% 的警戒线，8 月份 CPI 更是创下十年新高，达到 6.5%。虽然 9 月份有所回落，但 10 月再次反弹，与 8 月份持平，是 1996 年以来的最高水平。此前已经有多位分析师预计，如果 CPI 维持 6.5% 左右的高位，最快本周内，央行将再度加息 0.27%。

【据新华社北京电】10 月居民消费价格总水平反弹，引起了各级政府和社会各界普遍关注。

10 月 CPI 与前几个月一样，继续呈现出三大特点，一是农村涨幅高于城市；二是食品上涨高于非食品；三是消费品上涨高于服务价格。

专家分析认为，10 月份 CPI 反弹的主要原因是受季节变化鲜菜价格上涨较快以及入秋以来猪肉消费量增价涨。国家统计局的统计显示，10 月份猪肉和鲜菜价格分别同比上涨了 54.9% 和 29.9%。此外，与居民生活密切相关的油脂以及肉禽及其制品价格也分别上涨了 34.0% 和 38.3%。

国家统计局总经济师姚景源在接受新华社记者采访时说，虽然 CPI 是反映通胀的重要指标之一，但是目前主要是食品类价格上涨，属于结构性上涨。在国家统计局统计的 8 大类商品中，最近几个月一直是 5 类上涨，3 类下降，除食品外，其他类别上涨幅度都不大，并没有出现全面上涨的情况。

“通货膨胀的主要标志之一就是物价全面上涨。从核心 CPI 这个角度来分析，我们仍然处于安全的范围内，因此不能讲我们已经进入全面通胀。”他说。

姚景源表示，经济运行有一定的周期，要让 CPI 在短时期内大幅度回落也是不现实的。随着国家各项保持物价基本稳定措施逐步产生效应以及去年最后两个月 CPI 基数较高，虽然今年最后两个月 CPI 涨幅仍将在高位运行，但同比涨幅不会很高。

……新浪

名称	指数	涨跌
港股指数	27803.35	0.50%
国企指数	16695.08	0.23%
红筹指数	5745.79	-0.95%

## 沪 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
<a href="#">宜宾纸业</a>	9.53	10.05%
<a href="#">三峡水利</a>	11.41	10.03%
<a href="#">上海三毛</a>	12.85	10.02%
<a href="#">华阳科技</a>	7.69	10.01%
<a href="#">林海股份</a>	8.47	10.00%

## 深 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
<a href="#">N 万力达</a>	36.58	163.54%
<a href="#">N 怡亚通</a>	52.52	111.01%
<a href="#">N 云海</a>	21.64	100.56%
<a href="#">东北电气</a>	5.45	10.10%
<a href="#">特力 A</a>	13.82	10.03%

## 沪 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
<a href="#">阳之光</a>	25.83	-10.00%
<a href="#">大成股份</a>	8.81	-9.83%
<a href="#">中国玻纤</a>	22.61	-9.45%
<a href="#">华仪电气</a>	26.86	-7.82%
<a href="#">广东榕泰</a>	11.77	-7.54%

## 深 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
<a href="#">御银股份</a>	58.12	-10.00%
<a href="#">西山煤电</a>	52.03	-9.98%
<a href="#">锌业股份</a>	19.01	-9.39%
<a href="#">大地基础</a>	8.82	-8.12%
<a href="#">云南铜业</a>	58.15	-6.97%

数据来源于新浪网

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	12987.55	-0.42%
纳斯达克指数	2584.13	-1.67%
标普500指数	1439.18	-1.00%
日经225指数	15126.63	-0.46%

数据来源于路透社

### 沪深300行业指数涨幅前5名

行业	幅度
消费	1.87%
公用	0.84%
信息	0.72%
能源	0.64%
工业	0.43%

### 沪深300行业指数跌幅前5名

行业	幅度
金融	-2.92%
电信	-0.69%
医药	-0.55%
材料	-0.21%

数据来源于WIND资讯系统

2009年11月14日 07:58:31

货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1535.63	1547.97
港币	95.24	95.6
美元	741.6	744.58
瑞士法郎	657.44	662.72
新加坡元	512.26	516.38
瑞典克朗	117.01	117.95
丹麦克朗	145.25	146.42
挪威克朗	136.4	137.5
日元	6.6575	6.711
加拿大元	772.85	779.06
澳大利亚元	666.44	671.79
欧元	1082.09	1090.78
澳门元	92.55	92.91
菲律宾比索	17.33	17.47
泰国铢	21.15	21.32
新西兰元	564.3	568.84
韩国元		0.8248

数据来源：中国银行外汇牌价

#### ◆ 银监会进一步要求银行放慢信贷投放速度

知情人士透露，银监会银行监管一部周二组织国有商业银行召开了第三方存管及信贷投放工作会议，对于银行信贷投放的速度提出了进一步的要求。周一央行刚刚发布了10月份货币信贷数据，当月金融机构人民币贷款增加额放缓至1361亿元，为年内月度增加额最低值。不过1-10月金融机构人民币各项贷款余额已达26.03万亿元，新增贷款额已达到3.5万亿元，信贷增速已达17.66%，这一速度比刘明康要求的“全年控制在15%以内”快出了一大截，想完成调控目标，需要将未来两个月的新增贷款控制在850亿元。业内人士称，尽管年底贷款一般都会控制得很紧，但要完成这一目标仍然是不可能的任务，因此除了类似监管机构召开信贷投放会议之外，还会加强窗口指导和进一步的信贷紧缩措施。……中国证券报

#### 国际新闻

#### ◆ 弱势美元触发全球金融动荡

据外汇市场交易员消息，新加坡金融管理局10月19日首次入市干预美元对新加坡元汇率，大约在1.4580—1.4640之间买入美元。10月26日在新元达到10年高点1.4530前后，同样传出新加坡金融管理局在1.4523—1.4590处买入美元的消息。11月9日，新加坡金管局又在1.4400—1.4433价位买入美元。

同样，香港金融管理局为维护港元与美元的联系汇率制度，也于10月23日首次向市场注资7.75亿港元以买入美元，10月26日、31日香港金管局又多次入市干预港元汇率。韩国央行也在9月11日有史以来首次对美元兑韩元掉期市场进行了干预。

其实，自2006年以来，印度央行一直在干预市场并买入大量美元，以抑制印度卢比升值的幅度。虽然10月份印度采取控制外资流入的措施之后致使孟买股市暴跌，但没有缓解卢比的继续升值。

因此，亚洲一些国家和地区的管理当局干预外汇市场已经初现端倪。如果美元进一步下跌，那么亚洲这些国家和地区干预外汇市场的力度还会继续加大。亚洲一些国家和地区干预市场的这种信号，虽无意降低本币升值幅度，但确定本币升值上限的信号却十分明显。由于加大干预力度必然大量买入美元，可能对美元下一步走势产生显著影响，并抑制美元继续下跌的趋势。

从非美货币来看，虽然欧元、英镑、加元和澳元兑美元都已经刷新历史高点，而且欧盟和英加澳等国对本币维持强势并未出现断然转折，但是受美国次级贷款危机的影响，各国都不曾中断向市场注入资金，虽然这些注资是在缓解流动性紧张的名义下进行的，其实与亚洲央行干预外汇市场而注资具有相同的意义，不仅缓解了市场和金融机构流动性的问题，更能够间接缓和本币升值的幅度。从这个角度来看，欧洲央行和亚洲央行在缓冲美元进一步下跌上都发挥了程度不尽相同但十分类似的作用。

但是问题的复杂性在于，欧洲与亚洲仍然存在实质性的差别。欧洲对本币升值的承受能力更大一些，虽然欧元继续升值会影响欧洲经济，但欧盟更希望欧元处于强势状态，并由此实现欧元在全球的扩张和对美元的部分“挤出效应”。对于亚洲来说，则没有本币扩张国际流通范围的野心，以及本币升值的承受力所限，对美元进一步贬值下跌多会采取很直接的干预措施。欧亚这种差异可能会使欧亚货币之间此后发生显著动荡，加大外汇市场欧亚货币交叉盘的动荡幅度。

相比全球央行几乎都在注资以维护市场流动性，美联储既连续降息又频繁向市场注资，问题就变得非常有意思。其他各国注资都显著增加本币供应，并直接或间接地吸收了市场中美元的流动性，亚洲央行是直接买入美元降低美元的流动性，欧盟向市场注入欧元，欧元流动性增加也应该有助于挤出美元，英国更是在增持美国国债。因此总体上全球美元的流动性应呈降低趋势。

IMF 曾警告美元可能暴跌，而俄日等国也大量抛售了美国国债，美元资产危机也似乎前所未有地加剧，实际上美元指数也一度急跌至 75 附近，多次摧毁市场看多美元的信心。但如果全球风险厌恶情绪确立，可能会在一定程度上使美元重新回归避险货币的地位，由此触发全球金融市场连续动荡。

……中国证券报

## 基金快讯

### ◆ 基金投资长线是金

随着股市近期的调整，基金净值大多不同程度“缩水”。这对很多基金投资者是个不小的考验，部分持有人无奈选择了赎回。尽管截至目前，基金的赎回量不大，但还是引起了有关方面的关注。

《关于进一步做好基金风险管理工作有关问题的通知》发布后不久，证监会批准了两只股票型基金的拆分方案，它们将于近期实施拆分。

有关人士认为，此举显然是未雨绸缪。因为在股指逼近 5000 点敏感点位之际，一旦基金持有人信心动摇，就会出现大面积赎回的现象。基金为了应对赎回的压力，可能会被动抛售股票，这又会加剧市场的波动。为了防止这种恶性循环局面的发生，监管部门及时放行持续营销，为基金补充新鲜“血液”，显然是明智之举。

作为规模已快速膨胀至 3 万多亿元的庞然大物，基金对股市运行的影响可谓是“牵一发而动全身”。业内人士指出，前期基金发行销售异常火爆时，管理层暂停了新基金发行。而在目前股指回落至敏感点位附近时，监管层又允许基金实施拆分，从而避免市场出现大起大落。

其实，基金持有人大可不必对当前的市场调整过于恐慌。股市在经过前期快速上涨后，近期出现调整是正常的市场行为。而股市趋势并未发生根本性转折，毕竟支持牛市的根基并未动摇。比如，宏观经济持续快速增长，外贸顺差再创新高，人民币维持长期爬坡式升值，流动性依然充沛等。

在长期看好股市走势的情况下，基金持有人更应坚定投资信心。况且，基金作为一种长期投资工具，投资者不应过多关注其短期波动。

从国外基金业上百年的发展历史来看，受市场短期波动影响而频繁操作的基金投资者，大都无法真正充分享受经济长期增长和证券市场长期发展带来的回报。相反，那些长期投资基金者往往回报率更高也更稳定。

我国基金业发展的历史虽然不长，但也同样证明了基金是长期理财的有效工具，而不是短期投机炒作的发财工具。

此外，基金投资不仅要坚持长期理性的投资方式，还应根据自己的风险承受力量力而行。投资者可根据自己的风险偏好，或是选择高风险、高收益的股票型基金，或是选择低风险、低收益的债券、货

币型基金。

业内人士指出，投资者应以平常心长期理性投资基金，莫把基金当作是一夜暴富的“发财”工具。

……中国证券报

## A股市场

### ◆ 申银万国：弱市中勿轻言调整到位

周一沪综指一度探低到 5032 点，深成指则探低到 16254 点，分别较前期高点下跌 17.83% 和 17.07%，随后出现的反弹延续到周二上午，区间沪市的最大反弹幅度是 279 点，深市是 1139 点，就空间来说不算太小。这样就给很多投资者一个暗示：大盘似乎已经调整到位了。此时又披露两个股票型基金获准拆分的消息，也给人们一些利好的想象。由此，恐怕也就有更多的人相信，大盘反弹将进一步延续。

不过从周二下午起，股市就逐步走低，特别是前期十分抗跌的银行股突然出现了大量抛盘，股价也随之直线下跌。此时，银行股不仅是借助其权重，而且是利用它对投资者心理的影响力，营造出了一个典型的空头氛围。结果，本来已经逼近 5 日均线的大盘再度掉头下行，两市当天的跌幅分别是 0.57% 和 1.86%。尽管和前几个交易日相比，跌幅有所收窄，但不短的阴线实体表明盘中所出现的反弹是天折了。换言之也就是说，大盘调整还没有到位。

其实要明白这一点并不困难。别的不说，就在大盘权重股大幅下跌、股指连续回落的时候，人们也能够发现银行股似乎显得很独立，基本上没有随大盘明显下行，有的还逆势上涨。于是，也就有人将其比喻为调整市道中的避风港。那么，银行股为什么会出现这样一种有别于大盘的走势呢？

一般来说，其估值相对来说不是特别高以及明年业绩增长比较明确是两个很重要的因素。事实也的确如此，在境内外的 A-H 板块中，银行股 A 股与 H 股的价差是最小的，而且各种分析数据也表明，银行股在明年继续取得高增长的概率很大。也许正是凭借着这样的一种信念，使得很多投资者在股市暴跌的时候，仍然坚守银行股。但问题是，当其它大盘权重股的下跌幅度都达到 20% 甚至更多后，银行股在相对估值方面的优势要大打折扣。而且，现在日渐趋紧的宏观调控，客观上也给银行业的经营投下了阴影。举例来说，今年以来金融机构的存款准备金率已经连续调整了 9 次，达到 13.5%。由于准备金利率远低于商业银行的经营利润率，因此不断走高的准备金率在一定程度上会影响银行的利润。而如果还强调要用外汇缴纳准备金的话，那么相关银行还将承受不小的汇兑风险。最关键的是，在准备金率持续调高后，其累积效应也开始显现，并已经对商业银行的资金流动性管理构成一定压力。在这种情况下，虽然人们仍然有看好银行股的足够理由，但适当地对其持谨慎态度，应该说也是必要的。

很难说导致周二民生银行大幅下跌的直接原因是什么，但是随后银行股的集体走弱，至少告诉人们：现在市场上对于银行股的预期可能是太过乐观了，或者说与当前的市场氛围是不协调的。既然如此，它就有调整的必要。

进一步说，在人们想象中的避风港内突然也掀起了大浪，那么这对投资者的心态又会产生什么样的影响呢？显然，这种影响只能是负面的。从表面来看，银行股的下跌终止了周二的反弹，但深入地想想，这何尝不是表明市场整体调整没有到位、投资者心态脆弱、大盘做空机会犹存、人们对反弹信心不足吗？

当然，这并不是说银行股一定会下跌到什么位置，但现在可以说的是，从银行股的走弱可以看出，大盘调整还将进行，市场的弱势格局没有改变。在这种情况下，大可不必因为若干点的反弹出现而判定调整到位。对后市还是多一份谨慎为好。

……中国证券报

## 港股市场

### ◆ 恒指公司拟再推 A 股相关指数

继推出 AH 股溢价指数以来，恒指公司目前仍朝着与内地市场有关的方向，研究推出新指数。这是恒指服务公司董事总经理关永盛昨日在出席研讨会上作出上述表示的。

恒指服务公司于今年 7 月 9 日推出了 AH 股溢价指数，该指数是恒指公司首次将 A 股纳入其指数的产品。AH 股溢价指数与国企指数及上证 50 指数有着相当大的关联，该指数由最初的 130 点升至近期的 180-190 点之间，这不仅反映了 AH 股的溢价和走势，而且还显示出该指数的成份股具有很强的市场代表性。

关永盛表示，AH 股溢价指数自推出以来的波动较大，虽然指数反映了 AH 股的溢价和走势，但是该指数的跨市场运作受限，因此公司是否研究推出该指数的其它衍生产品，例如指数期货，还要视乎市场需求。境外投资者如果要对冲风险及进行 AH 股差价套利的话，目前只能参与 H 股市场，或通过代理人间接参与 A 股，但是目前 A 股没有完善的沽空机制，而且 A 股指数期货也未出台。

目前恒指成份股中，H 股与红筹的比重已高达 52%-53%，其中 H 股比例在更换成份股后更升至 31%。对此，他表示，指数成份股反映了香港市场的趋势，未来中资股的比例料仍会继续上升。

……中国证券报

## 其他市场

### 期货

### ◆ 解析股指期货期现套利

股指期货期现套利是指在买入（或卖出）跟踪指数的现货股票组合，卖出（或买入）同等价值股指期货合约。现货的选取即可以是股票组合也可以是跟踪指数的基金。从流动性考虑，股票组合的套利要优于基金套利。期现套利的类型可分为正向套利和反向套利。正向套利是买入现货同时卖出期货；而反向套利是卖出现货同时买入期货。

由于股票指数的成份股构成复杂，因此需要借助套利程序来构建期现套利方案。在期现套利方案中，现货股票组合是按照与指数权重相匹配的适当股票数量交易，同时期货价格和股票指数综合指数之间还要有一定价差（公允价值），用以补偿交易成本和持有成本（利息成本减去股息）。

在正向套利中，套利程序会根据股票指数成份股的权重按比例购买不同数量的股票组合。由于每只股票买卖价之间的价差不同，这就出现了冲击成本。为了能同时交易到确定数量的股票，交易系统在买入股票组合时需将冲击成本考虑进去，这样一来买入的股票组合构成的现货指数价格将超过套利对应的股票指数价格。因此在正向套利中期货价格要超过股票指数价格加上公允价值和买入股票的冲击成本后才能实施。反之，在反向套利中，也会按照相应比例卖空（融券）不同数量股票组合，这时卖空股票组合构成的指数价格要低于套利位置的指数价格，所以只要期货价格超过股票指数价格加上公允价值再减去卖空股票的冲击成本就可实施反向套利。

下面用一个具体案例详细说明期现套利方案如何实施。在美国标准普尔 500 指数期货的期现套利中，交易成本和持有成本约为 8 个点，冲击成本约为 2 个点。当期货价格超过股票指数价格 10 点时（交易成本和持有成本加上冲击成本），正向套利启动；当期货价格低与股票指数价格加上 6 点时（交易成本和持有成本减去冲击成本），启动反向套利。这样就形成一个无套利区间，假如现货价格为 1400 点，这个区间就是（1406，1410），在此区间内，期现套利无法盈利。

那么为何股指期货会存在套利机会呢？原因之一是市场存在很多短线交易者，即所谓炒手，这些交易者买卖价差很小甚至只有一两个点，并且绝不会持仓过夜。当价格处于买卖双方的平衡状态时，炒手会频繁地在短期上升趋势中低买高卖，在短期下跌趋势中高卖低买。如果市场发生显著变化，方向做错

的一方就会快速平仓，市场上出现空杀空，多杀多的情况，这就使期货价格上涨和下跌的速度和幅度超过现货指数的波动，从而使期现套利出现机会。

根据台湾经验，股指期货推出初期价格波动剧烈，套利机会明显。预计沪深 300 指数期货推出后，投资者可以从期现套利中获得较好收益。……证券时报

## 黄金

### ◆ 金价油价齐回调

昨日，由于股市下挫以及原油走势疲软，金市投资者大量获利了结，致使国际金价遭受重挫。截至记者发稿时，国际现货金价最新报 816.25 美元/盎司，下跌 16.15 美元/盎司，跌幅为 1.94%。分析师表示，现货黄金近来不断刷新 28 年高点，已经处于严重的炒买状态，因此，进行回调是非常合理的。预计金价近期的心理支撑位分别在 812 美元/盎司、799 美元/盎司附近。

截至记者发稿时，纽约商业交易所 (NYMEX) 12 月份交割的轻质原油最新报 95.45 美元/桶，下跌 0.87 美元，跌幅为 0.90%；洲际交易所 (ICE) 12 月份交割的北海布伦特原油最新报 92.72 美元/桶，下跌 0.46 美元，跌幅为 0.49%。

受国际金价下挫影响，昨日上海黄金交易所黄金品种也出现了较大的跌幅。黄金 Au99.95 收盘于 195.00 元/克，下跌 3.76 元/克，共成交 2438 公斤；黄金 Au99.99 收盘于 195.60 元/克，下跌 4.35 元/克，共成交 2050.40 公斤；黄金 Au100g 收盘于 196.39 元/克，下跌 6.16 元/克，共成交 90.20 公斤；黄金 Au(T+D) 递延交易品种收盘于 194.92 元/克，下跌 4.02 元/克，共成交 6054 公斤；铂金 Pt99.95 收盘于 352.30 元/克，下跌 4.75 元/克，共成交 134 公斤。……上海证券报

### 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	94.62	91.40	-3.40
伦敦布伦特原油	9318	9198	-1.29
上海期铜	62200	60400	-2.89
上海期铝	18280	18110	-0.93
国际黄金	803.20	800.20	-0.37
国际白银	14.58	14.55	-0.21
伦敦铜	6779.00	6980.00	2.97
伦敦铝	2527.00	2525.00	-0.08
伦敦锌	2640.00	2665.50	0.97
伦敦铅	3487.00	3540.00	1.52
纽约期糖	9.96	9.90	-0.60
芝加哥大豆	1032.75	#N/A ND	#VALUE!
芝加哥玉米	379.00	#N/A ND	#VALUE!
纽约棉花期货	63.12	63.14	0.03

数据来源路透社，截至为 2007 年 11 月 14 日

## 财富生活

### ◆ 管理论道:有赋予才有前进

公司里有同事在管理人的时候，一着急就吼，吼半天人家也出不了东西，再吼，人家索性卷铺盖走人了。又有同事被其他人鼓励写点文章，另一同事就说，“你这没用，把活干出来才是真功”。这是我们日常管理中常见的现象。大家也不以为意，但其实，大有说法。

我们为自己或他人定工作目标很重要，没有目标就没有方向。但徒目标不能自行，还需有相应的跟进，这跟进中有三个关键的词：赋意、赋权、赋能。

**赋意：**让伙伴或对象认识到做一件事情在表面价值以外的价值、延展价值、隐藏价值及未来价值。在我写过的《如果你感到重要》一文中，我对赋予意义有专门的讨论，赋予意义使人有更多动力与以新的角度投入一件事情之中。不佳的管理者往往不仅自己不赋予意义，而且去破坏别人自己或借由其他人获得的意义，使人有强烈的挫败感，须知人如不在心理上认同所建立的意义，就会缺乏投入的热情与自觉。意义具有多重性，不见得只有一种意义或一种赋意的方式，管理者要学会尊重与肯定其他人的意义及其意义获得方式。

**赋权：**让伙伴有建造、调动、调整或接触某些资源的地位、职权或条件。徒感意义，而完全不能控制条件则并不使可能转为现实，所以管理者要善于帮助对象检查各种行动的做法及其条件，并对条件的可控性水平进行评估，并适度帮助对象增加其权威、权能或获得资源的条件。

**赋能：**是赋权之一种，通常主要指加强对对象自身的意识、技能、知识与经验，使其具备良好的行动可能。赋能强调了“授之以鱼，不若授之以渔”，把能力建设放在实现目标的重要位置上，并且使对象具备有自主能力、独立价值，这样使其有更好的适度自治的条件。如果不能有效赋能，外在者善意发起的行动与支持就很难变成内部成员可持续的行动习惯。

管理者不仅仅要身先士卒、事必躬亲，更要在对于组织成员的赋予水平上有提高，使一般员工与下属更多处在资源协调、教练、辅导者的位置上，这样才能更好地协调团队成员实现团体的目标。

……经济观察报

### 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。