

每日资讯

今日要闻2
G20 财长会议认为全球经济增长将放缓	
财经新闻3
摩根大通：亚太市场明年可关注五大主题	
基金快讯5
盲目抛售基金不可取	
A股市场6
中石油拖两市下挫	
港股市场7
港股震荡走低市场交投清淡	
其他市场8
中信建投期货主办中国期货研究峰会	
期货市场价格一览9
财富生活9
静下心来等待不要在冬天里砍树	

今日要闻

◆ **G20 财长会议认为全球经济增长将放缓**

二十国集团(G20)财长和中央银行行长会议 1 8 日在结束时发表一项公报指出,全球经济增长放缓的迹象已经十分明显,各国都应提高警惕应对近期金融市场出现的动荡,实施健康的宏观经济和财政政策。

公报认为,“全球经济发展预计将出现适度的放缓,但其程度和持续时间还难以预测”。2007 年上半年全球经济增长强劲,目前的问题主要源于近期出现的金融市场动荡,不断上涨的能源和食品价格也将形成压力。

公报呼吁各国认真评估本国的通货膨胀前景。公报说,美国应采取提高本国的储蓄水平,继续巩固财政;欧洲应进一步通过改革加快发展步伐;日本应进一步推进结构性改革和巩固财政;亚洲新兴市场经济体要通过改革刺激内需;而产油国则应注重宏观经济的稳定。

公报同时指出,近期的金融市场危机凸显了实施健康的宏观经济和财政政策的重要性。各国应加强金融监管力度,增强应对金融危机的能力,提高金融交易的透明度。

与此同时,美国财政部长保尔森 1 8 日在二十国集团财政部长和中央银行行长会议上发表的一份声明中表示,虽然金融市场动荡还将持续一段时间,但他相信美国经济将保持增长。他说:“我们正在经历一个对风险重新评估的时期,这需要时间,我们将会继续经历动荡。”保尔森告诉与会者,美国的房地产市场将会面临进一步的下跌,而他本人将这视为目前美国经济面临的最主要风险。

美国商务部 10 月底公布的报告显示,尽管房地产市场已经出现问题,但今年第三季度美国经济按年率计算增长了 3.9%,增幅大于前一个季度的 3.8%和分析人士预计的 3.1%,是去年第一季度以来的最大单季增幅。在为期两天的会议期间,二十国集团成员的财长和央行行长就确保世界金融市场稳定等问题进行了讨论。会议还讨论了国际货币基金组织和世界银行的改革等问题。

二十国集团成员包括属于八国集团的美国、日本、德国、法国、英国、意大利、加拿大和俄罗斯,作为一个实体的欧盟,以及中国、阿根廷、澳大利亚、巴西、印度、印度尼西亚、墨西哥、沙特阿拉伯、南非、韩国和土耳其。
……上海证券报

◆ **周小川:不排除继续加息可能但不是下周**

市场加息预期日益强烈之际,央行行长周小川 19 日称,央行不需要过于频繁地上调利率,但不排除未来数月继续加息的可能性。对于近期加息的可能性,他表示加息至少不会是下周。外电还援引周小川的话称,央行对当前的利率水平感到满意,但会密切关注未来数据。谈及存款准备金率时,他说,央行将继续通过上调存款准备金率吸收金融系统流动性,中国的存款准备金仍有上调空间,因此央行将继续保持存款准备金率上调速度。他还表示,中国通货膨胀数据存在明显季节性波动特点,尽管 9、10 月份通货膨胀率有所上升,但普遍预计到年底经季节性调整后中国的消费价格指数(CPI)同比升幅将在 4.5%左右。

……上海证券报

今天是 2007 年 11 月 20 日

旗下基金 最近更新: 2007-11-19

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	1.0223	2.7838	-0.1855%
东方精选	1.1076	3.5967	+1.6987%
东方金账簿	每万份收益	七日年化收益率	
20071119	1.6872	4.0110%	
20071118	3.5582	3.2190%	

昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	5269.817	-0.87%
深证成指	16860.665	-0.40%
沪深300	4994.416	-0.26%
上证50	4086.38	-1.14%

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

◆ 摩根大通：亚太市场明年可关注五大主题

摩根大通日前发布了 2008 年亚太市场预测报告。该行预期，2008 年亚太地区经济仍将保持稳定增长，上市公司的市盈率也将进一步重估。在此背景下，盈利增长理想的公司股票价格将会进一步上升。不过，随着亚洲股市牛市已经进入第六年，高估值成为目前市场上的主要风险。

关注五大主题

摩根大通列出的明年首个投资主题是“强劲再通胀”。“我们建议密切注意货币及汇率政策，准备好进行资产配置的调整，并选择货币走强以及实施促进增长货币政策的国家进行投资。”摩根大通（亚太）董事总经理莫爱德说。该行认为，美国经济软着陆、经合组织（OECD）利率居于低位以及亚洲经济增长强劲，这些因素均将会对亚洲金融资产带来有力支持。适度的紧缩和货币升值应有利于资金流入并取得更加可持续的经济增长。摩根大通指出，“新资金流入”是亚洲市场明年的投资主题之一。除了传统投资者、私营银行、私募股权、地产基金外，亚洲股市还迎来了 QDII、国家主权基金等新势力。更加多元化的投资者类型有助于减少波动。新兴市场的增长优势增大，加上新兴市场 and 发达市场股市波动差异缩小，投资者的资产配置将持续转向新兴市场。第三个投资主题与低利率、强货币和低油价环境有关。摩根大通认为，上世纪 80 年代末，日本出现了低利率、强日元和低油价，这些因素支持了日本经济及股票市场走高。目前中国面临极低的实际利率和持续升值的人民币，也使得低估值的 H 股、红筹股与 A 股的套利交易开始活跃。目前这种交易主要通过 QDII 进行，预期 2008 年内地个人投资者将能够直接购买香港股票。另外两个主题是盈利增长和资本开支的持续增长。摩根大通认为，盈利增长表现是新兴市场吸引投资者的主要因素，资本开支增长的趋势还会持续。

中国经济增长将持续

“我们已将中国 2007 年的实际 GDP 预测由之前的增长 11.3% 调整为 11.4%；2008 年的 GDP 增长预测维持于 10.5%。同时，鉴于流动性持续过剩以及企业毛利率不断上升，相对于我们的基准预测，实际增长仍可能进一步上扬。”莫爱德说。莫爱德指出，2008 年奥运会之后，摩根大通预期中国经济仍将继续快速增长。“尽管奥运会将对北京乃至中国的经济增长产生一定的影响，但影响程度并不会如许多人预期般大。”摩根大通报告认为，奥运会效应主要取决于举办国经济的规模及其所处的发展阶段。对于美国等经济大国而言，奥运会在很大程度上属地方性事件，因此奥运会的举办并未对整体经济的增长及投资产生较大影响。奥运会也未成为迅速工业化的韩国在上世纪 80 年代末的重要转折点。中国目前处于快速工业化的阶段，与韩国举办奥运会前的迅速增长情况非常相似。“奥运会效应”在北京之外的省份很难体现。即使在北京，这种效应是否非常显著不得而知。北京 2006 年 GDP 增幅为 12%，就中国目前的标准而言并不算高。……中国证券报

名称	指数	涨跌
港股指数	27460.17	-0.56%
国企指数	16535.169	-1.21%
红筹指数	5825.99	-0.74%

沪 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
*ST华侨	7.27	223.11%
南纺股份	8.31	10.07%
羚锐股份	12.05	10.05%
长春一东	10.74	10.04%
西藏旅游	14.58	10.04%

深 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
英特集团	11.73	10.04%
绿景地产	15.35	10.04%
四川双马	12.28	10.04%
赛迪传媒	10.09	10.03%
北京旅游	17.66	10.03%

沪 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
鼎盛天工	17.53	-10.01%
第一食品	29.81	-9.99%
保利地产	73.26	-8.42%
江苏开元	10.43	-7.86%
华发股份	42.33	-5.49%

深 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
招商地产	75.10	-10.00%
沙隆达A	9.82	-9.41%
海得控制	22.54	-5.21%
世纪光华	11.13	-4.63%
深振业A	31.02	-4.52%

数据来源于新浪网

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	13176.79	0.51%
纳斯达克指数	2637.24	0.72%
标普500指数	1458.74	0.52%
日经225指数	15042.56	-0.74%

数据来源于路透社

沪深300行业指数涨幅前5名

行业	幅度
电信	5.17%
信息	2.91%
可选	2.70%
公用	1.47%
工业	1.33%

沪深300行业指数跌幅前5名

行业	幅度
金融	-2.96%
能源	-1.14%

数据来源于 WIND 资讯系统

人民币外汇牌价

2007年11月20日09:33:31

货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1513.58	1525.73
港币	95.23	95.59
美元	740.92	743.88
瑞士法郎	662.3	667.62
新加坡元	509.28	513.36
瑞典克朗	116.61	117.55
丹麦克朗	145.32	146.49
挪威克朗	134.23	135.31
日元	6.7273	6.7813
加拿大元	751.11	757.14
澳大利亚元	651.18	656.41
欧元	1082.9	1091.59
澳门元	92.47	92.82
菲律宾比索	16.99	17.13
泰国铢	21.84	22.02
新西兰元	556.2	560.67
韩国元		0.8177

数据来源千中国银行外汇牌价

◆ 上交所：加快香港红筹股回归步伐

上交所副总经理刘世安日前建议，采取多方面措施，全面夯实市场基础。首先，努力增加资本市场的有效供给，进一步吸纳大型蓝筹股和优质企业在上海主板市场发行和上市，特别是加快香港红筹股在上海市场直接上市的步伐。第二，加快多层次资本市场的建设。一个多层次的体系应该包括交易所主板市场、创业板市场，以及柜台市场、场外市场等等。第三，加快金融衍生品市场的发展，解决现货市场和衍生品市场失衡的矛盾。在条件成熟的时候尽快推出股指期货、指数期权等指数类金融衍生产品，同时应积极研究个股期货、个股期权、利率和国债期货、外汇期货等衍生产品，形成一个完整的金融衍生品市场体系。第四，加快债券市场的发展，解决股票市场和固定收益市场之间失衡的矛盾。第五，要进一步放宽管制，培育资本市场，逐步允许各类微观主体自主进行商业决策和开展创新，建立健全市场微观基础。

……上海证券报

国际新闻

◆ 无形之手威力渐显高油价开始抑制需求

与很多人的想象可能不同，发达国家原油需求正受到价格上扬更大的冲击，发展中国家的需求仍在持续地增长。发展中国家的能源补贴政策正维持着这些国家需求的稳定增长，而对应的是发达国家的能源需求已经开始由于价格上扬出现增长停滞或者下降。

大家都认同随着全球的经济增长，原油需求将稳定增长，不过在不同地区，市场需求已经出现了分化。与很多人的想象可能不同，发达国家原油需求正受到价格上扬更大的冲击，发展中国家的需求仍在持续地增长。

上周国际能源署(IEA)的月度报告预测 OECD(经济合作与发展组织)成员国的原油需求将出现第二年下滑，今年 OECD 成员国平均日需求量将为 4923 万桶，较去年下降 0.2%，较 2005 年下跌 0.9%。IEA 认为能源价格的上扬是需求降低的最重要原因，而在美国这种趋势更加明显。

普氏能源援引美国石油协会(API)约翰·费尔米的话表示，美国石油协会 10 月报告中的结论与最近国际能源署有关美国石油需求持续下降的预测一致。根据美国石油协会的数字，美国 10 月份的原油进口量为 8 个月以来的最低值。今年以来，美国原油的进口量同比下降了 1.3%。

并非美国国内原油产量增加导致了进口量的下跌，根据美国能源部旗下的美国能源资料协会(EIA)数据，截至 11 月 9 日，美国原油产量四周均值为每日 512.4 万桶，低于去年同期的 529.6 万桶。

炼厂的开工率也在一定程度上证明了需求正在受到影响，10 月份美国炼厂的开工率还是低于 90%，EIA 的数据显示截至 11 月 9 日，炼厂加工量四周平均数为每日 1495 万桶，低于去年同期的 1505.8 万桶。根据 API 的数据，汽油交割量同比增长“相当缓慢”，10 月份的同比增幅只有 0.9%，而馏分油交割量却同比减少超过 3%。

发达国家能源需求因为高油价而受到较大影响，但是，发展中国家的能源需求却对高油价较为“免疫”。

很多发展中国家，特别是在亚洲和中东地区，政府都对能源消费采取补贴政策。这些国家希望通过控制能源价格使低收入消费者可以负担、控制通胀压力以及维持经济增长，这种人为的价格控制扭曲了市场。

“发展中国家对于能源消费的补贴政策将高油价对于经济的影响挡在了国门之外，由于发展中国家单位GDP的能耗普遍较大，这里本来应该是需求弹性更高的地方。”P. White&Co 首席分析师 Philip White 表示，这种行为低估了能源价格上涨对于整体经济的影响。

不过从长期来看这种行为难以维持，特别是对于那些能源大量依靠进口的国家。很多规模较小的经济体已经感受到了能源价格持续走高对于政府的压力，过大的补贴金额让原本健康的财政状况出现恶化。

缅甸在今年8月份将燃油价格提高了三倍，泰国和菲律宾等部分国家也完全取消了补贴，而马来西亚也在考虑恢复放开能源价格的计划。

随着发展中国家能源价格逐渐的市场化，我们将更加清晰地看到高油价对于需求的影响。

……第一财经日报

基金快讯

◆ 盲目抛售基金不可取

大盘自10月17日以来深幅调整已近一月，沪深两市个股均有不同程度的下跌。普跌之下基金净值也纷纷缩水，从10月17日至11月15日，267只开放式基金中仅15只出现净值上涨，147只基金净值损失10%以上，大部分封闭式基金在此期间也出现下跌。

虽然今年早些时候市场也经历过两次“严寒”，但都是一个左右就重新“春暖花开”，一些抱定长期投资信念的“基民”都熬了过来。但这次调整却似乎长夜漫漫无尽头，一些人开始蠢蠢欲动想要抛售手中的基金。我认为，在目前情况下不同基金品种要区别对待，不能把所有股票型基金都盲目抛售。

封闭式基金不宜抛售

目前封闭式基金板块是市场公认的“价值洼地”，近两周的表现明显抗跌。10月17日-11月15日，上证综指和深证成指分别下跌14.84%和11.52%，而开盘交易的35只传统封闭式基金没有一只跌幅超过大盘，其中7只还实现上涨，涨幅最大的基金丰和上涨了4.40%。跌幅超过10%的只有到期日较近的基金融鑫，其余基金跌幅均在10%以内。

其中，大盘封闭式基金的抗跌主要是高折价以及高分红预期的推动。目前大盘封闭式基金普遍都有20%以上的折价率，基金汉兴、基金银丰等折价率甚至超过30%。从长期来看，封闭式基金折价率缩小是一个大趋势，在不考虑净值变化的情况下，一旦折价率降低将给投资者带来额外收益。

如果说高折价率给投资者以安全感，那么封闭式基金巨额的可分配收益则给投资者以高回报的预期。据统计，37只传统封闭式基金中有22只每份可分配收益超1元，不足1元的15只基金每份可分配收益也超过0.6元，最少的基金汉鼎也有0.6817元/份。基金兴安、基金金盛的每份可分配收益最多，分别达到2.3278元/份和2.2321元/份。根据基金合同，每年可分配收益的90%必须用于分红，因此明年4月前后大规模分红可以预期。

小盘封基与大盘封基一样有分红利好，但与大盘封基高折价不同的是，小盘封基的折价一般比较低，目前上市交易的6只小盘封基的折价率在6%-13%不等。但小盘封基到期时间普遍比较近，到期日最近

的基金融鑫和基金鸿飞到期日分别为明年的2月份和4月份。从目前的情况看，封基到期后一般都转为开放式基金，一旦“封转开”便会消除折价率，投资者可以轻松获得超额收益。

近期拆分基金不宜抛售

市场调整过程中，拆分基金由于股票仓位较低、手中握有大量现金能够有效规避市场风险。而在低点有大量现金建仓优质股，有利于净值在未来快速增长。

但值得注意的是，如果大盘在上升途中基金进行了拆分会影响基金净值的增长，基金规模虽然迅速扩大了，但是这些基金拆分后握有的大量现金无法很快完成建仓，这必然会影响基金净值的快速增长。

笔者选取近期拆分的8只基金进行了统计：大盘在经过了三个多月的单边上扬后自10月17日开始震荡调整，10月份拆分的基金当中，如天冶核心成长、中海优质成长、荷天弘精选等明显较大盘抗跌。而在今年的8、9月份大盘大涨时拆分的基金鹏华价值、泰信先行策略等由于当时大盘处于快速上涨期，这些基金都没有来得及快速建仓，没有赶上大盘上涨的步伐。

指数基金近期不宜持有

指数基金的投资风格注定了它在大盘震荡局势中无利可图。它只有在大盘上涨时才能产生收益，大盘下跌以及震荡整理的过程中都不会有收益。因此，在未来可能持续较长的调整局势中，指数基金可能很难获得较高的回报，甚至可能出现亏损。

从股票仓位来看，指数型基金的股票仓位必须在90%以上，这是所有股票型基金中最高的，也注定了它的高风险，在大市上涨时它能名列前茅，大市调整时它则率先下跌。在10月17日-11月15日的大盘调整格局中，16只上市交易的指数型基金成为基金的重灾区，在所有基金品种中净值损失最为严重。不到一个月的时间里，14只基金净值损失超过10%，下跌最严重的上证红利ETF、华安180ETF以及华夏中小板ETF净值分别下跌18.75%、14.32%和14.10%。

在今年上半年的“5·30”调整中，指数型基金也损失惨重，一半以上的基金跌幅超过10%，下跌最多的上证红利ETF下跌了20.62%。……中国证券报

A股市场

◆ 中石油拖两市下挫

本报讯“**A股第一权重股**”中国石油昨日正式计入上证综指及各大成份指数。该股未能如市场普遍所期待的那样走强，反而下跌1.93%，拖累指数下行。受其下跌影响，中国石化等权重股纷纷走弱，当日沪深指数继续下挫。

昨日，上证综指小幅高开后震荡下挫，跌破5300点关口。终盘，沪指报收于5269.82点，较前一交易日下跌0.87%；深证成指当日报收于16660.67点，跌幅为0.40%，略小于沪市；沪深300指数收盘于4994.42点，回落0.26%。各大指数中，深综指和中小板指数均逆市收出红盘，其中，深综指上涨1.22%、中小板指数大涨2.73%，充分表现出近期市场大盘股走势与小盘股的显著差异。沪深两市昨日成交合计964亿元，比上周五略有放大，但仍处于“地量”级别。

据本报信息部统计，中国石油计入各大指数后，在上证指数中权重高达23.5%，在沪深300和上证50指数中的权重也分别达到1.86%和3.55%，影响不可谓不大。在其带领下，权重指标股板块几乎全线告跌。其中，工行和建行分别跌1.46%和1.02%，中国石化、中国神华跌幅均超过2%。另外，昨日地产股尤其是深圳地产股跌幅巨大，招商地产跌停，保利地产、万科A等跌幅居前；紧随其后的是金融保险板块，中国人寿、中信证券、浦发银行的跌幅均超过或接近4%。

在这些权重蓝筹股“惨遭”抛售的同时，当日沪深两市有1318只交易品种出现不同程度的上涨，上涨个股比例达到了88.29%，共38只非S、ST股报收涨停，完成股改的*ST华侨复牌首日涨幅达到2

23.11%，仅12只个股收盘跌幅超过5%，个股表现得非常活跃。

……证券时报

港股市场

◆ 港股震荡走低市场交投清淡

在上周五大跌1136.8点之后，港股昨日继续弱势整理，恒指全日收报27460点，下跌154点，跌幅0.55%；国企指数下跌203点或1.21%，收报16535点，大市成交大幅缩减至1040亿港元。分析人士认为，目前港股承接乏力，缺少新资金流入，显示市场对于内地打击非法资金入港、宏观调控以及美国次按问题仍有担忧，短线继续震荡整理的可能性较大。

中资股继续受压

由于市场仍普遍担心内地打击地下资金入港炒股，中资股昨日普遍持续受压。将于12月10日进入恒指成分股的中石油、神华及中海外持续下滑，分别跌0.55%、0.81%及1.16%。

内地房地产股昨日也继续下跌，华润置地、雅居乐、世茂房地产、碧桂园、富力跌幅介于2.85%至9.68%。另外，内地资源股、保险股几乎全线回吐，六大内地银行只有招行和中信银行收出阳线，分别涨0.3%及1.1%。

此前遭市场追捧的A、H差价概念股亦遭冷落，折价较大的江西铜业及中铝分别跌1.13%及2.35%；上海石化及仪征化纤跌1.66%及3.21%；华电国际跌1.75%，华能国电跌1.56%。

受有关利好消息影响，中资电讯股表现略佳。虽然中移动下跌1.05%，但联通因购母公司贵州资产而上涨0.39%；另外，由于内地传出固话商将获发放移动通信牌照，网通上涨5.49%，中电信则升4.61%。个别电讯设备股亦乘势走强，中兴通讯大升5.25%。

香港本地蓝筹表现不一。长实、新地、新世界上升0.65%至3%，恒地、信置、恒隆地产则持续回吐1.17%至2.34%。银行股方面，汇控跌0.51%，恒生跌1.17%，中银香港则升0.71%，东亚升3.99%，渣打集团升0.81%。港交所昨日继续回吐，跌2.3%；和黄则跌0.28%。

后市或将继续整理

香港凯基证券分析师蔡铁康指出，近日港股成交持续低量，目前尚未看到市场见底的迹象，后市有可能进一步调整。从短期来看，近期不少市场资金投入新股认购，在缺乏新资金流入的情况下，这部分资金的动向将对市场具有较大影响。不过他认为，即使市场进一步下调，空间也不会很大，预计在26000点会有较强支撑。

一直看好港股表现的“亚洲股神”李兆基表示，内地打击“地下钱庄”的影响已经开始在港股反映，加上中央未来可能推出更多宏观调控措施，对港股会产生一定影响。他认为，最近大市可能会有较大波幅，但认为有关影响只是暂时性的影响。对于“赌王”何鸿燊预测，恒指2008年可见4万点，李兆基回应称，仍维持恒指将在农历年后升至33000点水平的预测。

东泰证券分析师邓声兴则预计，市场担心内地会进一步加息的因素已反映在上周调整市中。虽然市场因担心内地资金流入减慢的影响而走低，但预计恒指在27000点水平有支撑。

受获得移动牌照预期刺激，中国网通昨日逆市上扬5.49%，收报21.15港元。

……中国证券报

其他市场

期货

◆ 中信建投期货主办中国期货研究峰会

由中信建投期货经纪公司主办的“第二届中国期货研究峰会”日前在重庆举行，来自期货公司、证券公司、银行等机构的 60 多人参加了会议。

中信建投期货董事长彭文德表示，股指期货等金融衍生品的推出必将推动国内期货行业的一系列变革。这主要体现在以下方面：一是交易品种日益丰富，市场规模迅速扩大；二是以券商、基金、QFII、私募基金为代表的机构投资者参与其中，带来投资者结构的变化；三是期货场所具有的套期保值功能、价格发现功能、资产配置功能、套利和投机功能都将在更广泛的领域里得到发挥。此外，日新月异的信息技术与期货交易将更紧密地结合，进而催生更先进的交易系统，大大提高市场效率。

北京工商大学证券期货研究所所长胡俞越指出，从股指期货的内在机理上看，股指期货的推出短期内既不是股票市场的重大利好，也不是重大利空，它主要是为现货市场提供了风险管理的工具和平台，从长期看有利于扩大股票市场规模和增强市场流动性。

胡俞越说，除了宏观经济走势、企业微观经营和资金供求情况以外，中国还有一些独特的因素推动股票市场走势，如股权分置改革完成后，大股东和股民利益逐渐统一，这个制度环境是其他国家不可能有的；我国处于人民币升值的特殊时期，资产价格重估是必然；此外，随着大盘股纷纷上市，中国股票市场的规模、容量和质量将会大大改变，大盘点位的高低已不能用历史点位来思考。

他认为，股指期货推出前，股票现货市场将持续震荡上扬的趋势，沪深 300 成分股的上涨幅度会逐步大于非成分股涨幅，但可能不会出现去年至今年 1 月大盘蓝筹疯狂带动大盘暴涨的局面，这是因为大多数机构投资者因对未来有套期保值和套利交易预期而持有权重股，不会像前段时间企图通过操纵两个市场获利。股指期货推出后，沪深 300 成分股的波幅可能会大于非成分股的波幅，股指上下波动幅度可能加大，但不会出现大幅下跌，也不会形成明显的中期顶部，宏观经济政策及其他基本面走势，依然是决定彼时股票市场走势的最重要因素。股指期货推出给市场带来的变化将是结构性的而非方向性的。……证券时报

黄金

◆ 黄金期货上市准备工作稳步推进

上海期货交易所副总经理霍瑞戎 16 日表示，与股指期货一样，“按照‘高标准、稳起步’原则，扎实做好投资者教育工作”是有关监管层对黄金期货的上市准备的基本要求。

他在出席“第三届中国黄金投资峰会”时介绍，上期所自 1999 年开始，就为黄金和白银期货的上市做了大量调研和准备工作。自黄金期货获批后，交易所开始就黄金期货合约及风险控制管理办法广泛征求意见。目前黄金期货上市的准备工作正稳步推进，在各项准备工作稳妥之后将启动品种上市程序。

为了促进我国黄金市场的规范有序发展、迎接黄金期货的上市。16 日由上期所、上海黄金交易所等多家单位共同主办的“第三届中国黄金投资峰会”在京举行，与会专家纷纷表示，在我国黄金现货市场和远期市场规范化发展的基础上，黄金期货的上市，标志着我国多层次黄金市场交易体系逐步形成，我国黄金市场发展正步入“衍生品”时代。

上海黄金交易所副总经理宋钰勤认为，黄金期货的上市为我国黄金市场发展拓展了新的空间。目前上海黄金交易所也在积极努力探索和建立一条场外黄金市场道路，共同促进我国多层次黄金市场体系的发展。

中国证监会研究中心研究员陈益民表示，从国际黄金市场的发展情况可以看出，无论是现货、远期还是期货，各种交易方式已形成了具有各自特色、高效和强大竞争力和影响力的市场形态。同时，场内、场外市场在长期的磨合中相互衔接、相互分工，共同奠定了完整的、多层次的黄金交易市场体系。当前，

国内完整的黄金市场体系正逐步建立，这不仅推动了我国金融市场体系的完善，有利于黄金市场整体效益的提高，而且利于与国际黄金市场体系实行平稳对接。

中国黄金集团副总经理宋鑫表示，黄金期货上市之后，现货企业要“积极参与、谨慎对待”期货市场。积极参与是因为期货市场的套期保值功能是现货企业规避价格风险的重要工具，谨慎对待是因为现货企业首先要建立明确的套期保值和风险防范制度，还要具备专业的交易和风控人员。宋鑫认为，国内部分黄金企业还不具备参与期货市场的基础，中国黄金集团作为国务院国资委管理的大型企业集团，在有关期货市场制度、风险控制方面较为健全，肯定会通过上海期货市场进行套期保值。

中国工商银行总行结算与现金管理部副总经理杨烈表示，目前工商银行正在积极谋求成为黄金期货市场的自营会员。尽管按目前规定，商业银行不能在期市做代理业务，但完全可以自营会员的身份来参与黄金期货市场的套期保值。……中国证券报

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	95.10	94.87	-0.24
伦敦布伦特原油	9094	9162	0.75
上海期铜	60300	58520	-2.95
上海期铝	17880	17810	-0.39
国际黄金	786.90	781.40	-0.70
国际白银	14.43	14.19	-1.66
伦敦铜	6825.50	6883.00	0.84
伦敦铝	2495.00	2489.50	-0.22
伦敦锌	2506.00	2421.50	-3.37
伦敦铅	3380.00	3155.00	-6.66
纽约期糖	9.84	9.80	-0.41
芝加哥大豆	1077.75	#N/A ND	#VALUE!
芝加哥玉米	379.50	#N/A ND	#VALUE!
纽约棉花期货	60.90	60.03	-1.43

数据来源路透社，截至为 2007 年 11 月 20 日

财富生活

◆ 静下心来等待不要在冬天里砍树

上周沪指下探至 5032 点时获得支撑，在基金扩募及外围股市反弹的影响下回稳，但周末再度回软。又有哪些因素将会影响到近期股市呢？

周末焦点信息一览：

1、成立稽查大队，我国证券执法体制进行重大改革：在上述新体制下，首席稽查负责统一协调、指挥全系统的稽查工作。主要负责调查内幕交易、市场操纵、虚假陈述等重大案件，以及涉及面广、影响大的要案、急案、敏感类案件。从制度上确定了证监会几年来推行的“查、审分离”模式，初步形成了具有中国特色的证券执法体制。

2、税务总局，暂不开征股票转让所得税：11 月 15 日，国家税务总局公布了新版个税申报表。新申

报表对“财产转让所得”一栏进行了细分，“股票转让所得”和“个人房屋转让所得”均需分别填报。国税总局所得税管理司官员表示：“虽然申报方法进行了调整，但我国将继续执行暂免征股票转让个人所得税政策。”

3、发改委，将逐步取消服务领域外商投资的限制：国家发展和改革委员会副主任张茅 17 日表示，除在关系到国家安全和国计民生的重要行业、重点企业对外商投资继续实施必要限制以外，我国将逐步取消服务领域对外商投资在地域、股权和业务范围等方面的限制。

中石油今天计入指数

中石油虽然是亚洲的最赚钱公司，但从它发行到上市以来的这一段过程中，即在 10 月底至今给 A 股市场带来的却是大多数投资者的“亏钱效应”。在平静了一段时间后，本周一由于即将进入指数，又会再度成为市场的焦点。

对于成份股指数而言，它目前的影响力还相对有限，但对于上证指数而言，它的权重已超过 20%，可谓“油一滴而沪全动”。据粗略测算，如果中石油本周一涨停，将会影响到上证指数约 140 点。故其今天的开盘价及走势，将会再度吸引市场的眼球。

自 11 月 5 日上市以来，10 个交易日中石油合计换手 96.77%，目前二级市场均价在 42.29 元，上周末收盘价为 38.82 元，大部分二级市场投资人目前仍处套牢状态。由于指数型基金必将配置中石油，部分机构也将在合适价位组合中石油，故周一中石油的开盘价可以定义为机构对该股的定价指导，不妨关注。同时，对指数而言，将会存在着因中石油而引起的异变。

同时中石油计入指数后，会对其它个股形成挤压作用，有利于平衡银行股在沪指中权重过大的现象。但中石油加上银行板块，将会占据沪指一半以上的权重，这样的话，沪指对大部分个股的指导意义将会再度弱化，而其“失真性”和“掩盖性”也将会进一步扩大。故针对大部分个股而言，深圳综指可能更具有“代表性”和“指导性”。

静下心来赏月线图

在目前的股市交易中，越来越多的人迷上了短线，甚至权证交易还不过瘾，只能瞄准未来的股指期货，准备在其推出时一试身手。每天、每时、每刻都在交易，可能会十分刺激。但在这些时间段里，可能也会失去时间、失去自我。当心被牵动时、当神经绷紧时、当利字当头时，相信是很难作出客观的判断，也很难完成精彩的交易。

当一切都在喧嚣时、当环境一直闹哄哄时、当行情在不断反复时，不妨先将心静下来。因为当心随行情起伏、当心留恋于短线的一分一角，那么眼前也就只有那么一片短线的阵地，不会再望得远、看得深。故在快节奏里，静下心来，琢磨一些慢节奏的内容，故意走在流行和热点的后面或者反面，可能是对自己和对未来交易的最好包容、最好礼物、最好奖励。

也许只有这样，才会听到本来应该听到的声音；也许只有这时，才会看见本来应该看见的内容。回顾一下，无论是 5 月底的大跌和 10 月中旬的大跌，都有风险提示在先，可正是由于偏重于短线赢利，只有极少数人听到了风险提示的声音、引起了警觉、付诸了行动、避过两大劫。再从这一段震荡至今的行情来看，实际上最应该看的是月线图——但由于它太慢，却往往被短线操作者所忽略！

上证指数与深圳综指有很多不同的地方，有后跌先跌的不同，有跌得多跌得少的不同，但在月线图上有一点却惊人地相似：上证指数两阳一阴，9 月份的阳线低点与本月还未完成的月线低点落点分别在 5025 点和 5032 点，低点相近；深圳综指两阳两阴，8 月份的阳线低点与本月还未完成的月线图低点落点分别在 1235 和 1236 点，低点相近。

静下心来赏月线图，一目了然：沪指在 5000 点附近、深综指在 1200 点附近是多方必守的位置和不可丢失的阵地界限，新的平衡区域底限大致位置应该就在这里，故目前已处于下跌过程中的收官阶段！

在收官阶段应关注的焦点是：央行货币政策调控力度、基金扩募的顺利度和赎回的压力度、机构对

中石油的最终定价区间、周边股市的变化度及联动度、新股扩容度及承接度、股指期货准备进度、行业标准推出和整合度。随着这一切的渐次明朗，下跌的收官阶段也将会逐渐完成，而这一切都需要一些时间。故建议：静下心来等待，不要在冬天里砍树！
……上海证券报

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。