

每日资讯

今日要闻2

楼继伟：中投极为重视对美国投资

财经新闻3

鼓励民间投资 20 条上报国务院

基金快讯5

20 只建仓期股基跌破面值仍有 13 只新基金发行

A 股市场6

上市公司中报二成半净利来自投资收益

港股市场8

恒指收涨 0.75% 受内地 PMI 指数创新高提振

其他市场9

国航等多家央企被指无证涉足境外套保

期货市场价格一览10

财富生活10

樊纲：经济复苏后加息是必然但时机难定

今天是 2009 年 9 月 2 日

基金净值 净值日期：2009-09-01

基金名称	最新净值	累计净值	涨跌
东方龙混合	0.5600	2.3215	0.34%
东方精选混合	0.8406	2.8695	0.02%
东方策略成长股票	1.1698	1.1698	0.23%
东方稳健回报债券	0.973	0.973	-0.10%
东方核心动力股票	0.8556	0.8556	0.13%
东方金账簿	每万份收益	七日年化收益率	
2009-09-01	0.2527	5.036%	

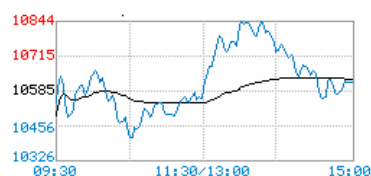
昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	2683.724	0.60%
深证成指	10614.284	0.28%
沪深300	2843.7	0.47%
上证50	2076.684	1.47%

上证



深成



港股



上证深证图片数据取自 SINA,

恒指图片取自 SINA

今日要闻

楼继伟：中投极为重视对美国投资

中投公司董事长楼继伟日前表示，中投的投资本来就是分散的，但是任何一家主权财富基金，从地域配置上看，对于美国的配置都是极为重视的，都要超过美国 GDP 在全球的比重，这是因为它的市场深度所致，可供选择的产品比较多。他又重申，中投的外汇资金只能投资于国外，如果投资于内地，至少不能结汇。金融危机以来，市场普遍认为应当动用中投公司和外管局的外汇来刺激内地经济。对此，楼继伟认为，这对于外汇的资金来源和投向存在着一种误解。他解释称，外管局的外汇，首先都是通过结汇的方式用人民币向社会购买而来的，中投的外汇则是财政部用发债的形式从央行手中买过来的。如果投资于内地，必然会通过结汇回到央行手里，这相当于同一块外汇资产发行了两次人民币，如是回转就变成了创造货币。因此，中投公司的外汇资金只能投资于国外，如果投资于内地，至少不能结汇。总结中投的投资目标，楼继伟表示，简单而言，就是风险调整后的长期回报要高于外汇储备的收益。不过，对这一目标不应做机械理解，因为如果要求每年的收益都要高于外汇储备的收益，那么，中投公司的策略就必然非常保守，大部分是低风险的固定收益投资，只是稍微加一点点高风险产品；而如果着眼点是长期回报水平，中投公司的配置就可以改变，可以增加更多的高风险产品。

吴晓灵：宽松货币政策不是放纵

在目前经济形势下，中国货币政策走向受到极大关注。中央再度提出，将继续实施适度宽松的货币政策。全国人大财政经济委员会副主任委员吴晓灵在接受采访时表示，在经济萧条的背景下，为打消通货紧缩的预期，采取适度宽松的货币政策是对的，也已取得了显著成效。但是，中国面临的情况有所不同。国外的金融机构受了极大创伤，商业银行不敢放款，中央银行不得不代替商业银行向社会直接提供信贷。而我国的金融机构有极大的贷款冲动，上半年的贷款额激增充分说明了这一点。

名称	指数	涨跌幅
港股指数	19872.3	0.75%
国企指数	11342.28	0.57%
红筹指数	3881.77	0.99%

数据来源于新浪网

名称	指数	涨跌幅
道琼斯工业指数	9310.6	-1.96%
纳斯达克指数	1968.89	-2.00%
标普500指数	998.04	-2.21%
日经225指数	10530.06	0.36%

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	3.46%
金融	2.47%
信息	0.20%
消费	0.10%
沪深300行业指数跌幅前5名	
行业	幅度
材料	-1.83%
公用	-1.42%
工业	-0.85%
医药	-0.63%
能源	-0.60%

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2009年9月2日07:49:55		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1096.45	1105.26
港币	87.96	88.29
美元	681.71	684.45
瑞士法郎	637.81	642.93
新加坡元	470.73	474.51
瑞典克朗	93.36	94.11
丹麦克朗	129.81	130.85
挪威克朗	111.59	112.48
日元	7.344	7.403
加拿大元	616.12	621.07
澳大利亚元	561.52	566.04
欧元	966.23	973.99
澳门元	85.43	85.76
菲律宾比索	13.93	14.05
泰国铢	20	20.17
新西兰元	459.03	462.72
韩国元		0.5585

数据来源于中国银行外汇牌价

吴晓灵指出，中国的中央银行绝对不能采取和国外中央银行同样的政策来应对金融危机，要正确理解和贯彻适度宽松的货币政策。年初国务院确立了广义货币供应量(M2)增长17%、贷款增长5万亿元以上的目标，相对于8%的GDP（国内生产总值）增长和4%的CPI（消费者物价指数）增长是一个适度宽松的货币政策。今年上半年我国货币供应量(M2)增长28.5%，贷款增长7.37万亿元。可见信贷已经呈现过度增长的趋势。吴晓灵最后指出，中国经济确实面临很多不确定因素，但是绝对不能依靠信贷冲抵解决问题，适度宽松的货币信贷能够对国民经济作出贡献，过度投放的货币信贷对社会而言不是福音。

财经新闻

➤ 鼓励民间投资 20 条上报国务院

有消息称，在三易其稿后，《关于进一步鼓励和促进民间投资的若干意见》，即鼓励民间投资 20 条，已于 8 月上旬上报国务院。按惯例，如无意外，这一文件有望于年内出台。由国家发改委牵头制定的“20 条”草案，内容包括扩大民营资本的市场准入范围，削减行政许可事项、改进对民营企业的金融服务、减轻民企税费负担等若干方面。这当中包括一系列政策亮点，比如研究制定《放贷人条例》、适当放开中小企业债券市场、民企税后利润进行再投资和技术研发可享受税收抵免等。在 4 万亿政府投资的经济刺激效应递减后，高层寄望通过 20 条新政，激励民间投资入场接棒，驱动经济复苏。由于“20 条”属国务院出台的总体性的指导意见，因此其内容以原则性规定为主，为此，根据国务院领导的要求，在“20 条”出台前后，国家各相关部委还将依据各自职能分工，分别拿出旨在贯彻“20 条”的鼓励民间投资的操作性政策。对于民资的市场准入范围，“20 条”划定为基础产业、基础设施、金融保险、文教卫生和公共服务领域五大领域。

➤ 国土部连发两道通知严打土地囤而未建

为了促进建设用地“充分利用”，国土资源部近期接连下发两道通知，要求地方清理批而未用土地，依法处置闲置用地。对于包括一些房地产用地在内的闲置土地，中央层面早已出台若干法规予以处置，但地方上的执行力度较弱，使得相关政策未能起到应有作用。这也导致社会舆论对于开发商敢于肆意囤地的争议日渐增长。按照国务院去年发布的《关于促进节约集约用地的通知》，土地闲置满一年不满两年的，按出让或划拨土地价款的 20%征收土地闲置费。对闲置土地特别是闲置房地产用地要征缴增值地价。在 9 月 1 日对外发布的《关于严格建设用地管理促进批而未用土地利用的通知》中，国土部要求地方采取切实措施促进建设用地的有效利用。对取得土地后满 2 年未动工的建设项目用地，应依照闲置土地的处置政策依法处置，促进尽快利用。这已经是国土部近期在加强土地批后监管问题上的第二道通知。此前的 7 月份，国土部就下发了《关于在保增长保红线行动中加快处理批而未用土地等工作的通知》，要求县级以上地方国土部门要对 2007 年和 2008 年所有批而未用土地进行清理统计，逐项登记，建立宗地数据库，分别提出处理意见，并逐级上报。根据此通知，国土部明确规定，到 2009 年 9 月，对用地供地率仍未明显提高的地区，将暂停对该地区建设用地审批的受理。

国际新闻

➤ 中国将从三方面推动东北亚区域合作

东北亚经济贸易合作高层论坛周二在吉林省长春市举行。李克强表示，中国政府将从三个方面与东北亚各国一道，以更加开放和积极的态度促进互利合作，推动东北亚地区经贸合作向更高层次和更广领域发展：一是继续采取措施，共同应对金融危机，努力扩大多边与双边贸易和投资规模，欢迎外国企业来华投资，开拓产品市场，也支持有条件的中国企业走出去，推动现代农业，能源资源，先进制造业、高新技术和现代服务业等领域的合作。二是加大协调和合作力度，推进东北亚地区公路、铁路、港口建设，把这一地区的物流合作提升到新的水平，为贸易投资的便利化，跨域旅游和人员来往创造良好条件。三是通过加强磋商和对话，探讨建立适合本地区实际的区域合作机制，更加有效地解决合作中的重大问题，包括推动建立东北亚金融合作的有关机制，研究设立中国东北亚投资合作基金，用于支持基础设施建设。

➤ 经合组织连续第二个月出现通货紧缩

经合组织（OECD）9月1日公布的数据显示，经合组织7月消费者物价指数（CPI）年比下降，为连续第二个月通货紧缩。经合组织7月CPI同比降0.6%，6月则下降0.1%。6月CPI的下降是经合组织自1971年开始编纂数据以来首次的通缩。而在2008年7月，经合组织通胀年率为11年来高点4.8%。在衰退缓和的情况下，经合组织在经历着通缩，这将使得各国央行保持警惕，并且意味着货币刺激政策不大可能在近期撤出。但经合组织的数据暗示，通缩并非普遍的，主要是由于能源价格下降的原因。经合组织7月能源价格同比降18.1%，食品价格同比升0.6%，这在6月分别同比降15.5%和同比升1.8%。有迹象表明，产品和服务价格而非能源和食品价格在上升。7月核心通胀年率为1.6%，低于6月1.7%的水平。经合组织成员中，冰岛持续拥有最高的通胀年率11.7%，爱尔兰最拥有最低的通胀年率-5.4%。奥地利、比利时、加拿大、芬兰、法国、日本、卢森堡、葡萄牙、西班牙、瑞典、瑞士和美国的通胀年率也年比下降。

基金快讯

➤ 20只建仓期股基跌破面值仍有13只新基金发行

据统计，目前有20只偏股类主动型次新基金正处于建仓期。据各公司披露的净值数据，这些次新基金的净值绝大多数已跌破1元。其中损失最重的是友邦华泰行业领先，该基金成立于8月初。在过去四周中，它的亏损幅度已接近20%，据了解，这些基金全部成立于今年7月。而同月成立的所有次新基金中，到上周五净值还维持在9毛以上的只有华夏沪深300、汇添富上证综指和新世纪资源3只基金，其中仅新世纪资源为主动管理型的偏股基金。8月以来成立的次新基金大多表现谨慎。从16只成立超过两周的次新基金净值波动情况来看，近半数基金在过去一周内表现较为激进。从净值情况来看，8月以来成立的次新基金还未正式开始建仓，而早期的次新基金到目前为止则基本已有至少40%~50%的仓位。由此推算，目前全部次新基金手中大概还有最多400亿元左右的资金需在未来三个月内陆续入市。除此之外，目前还有13只新基金正在发行。其中首发规模可能超过50亿的基金在4只。保守估计，这批正在或即将发行的新基金将吸引到约350亿元的资金。

➤ 8月份基金公司累计自购3亿元左右

周一，汇添富基金公司宣布将拟运用自有资金同时申购旗下 4 只权益类基金，包括 3 只股票型基金和一只指数型基金，申购金额高达 5000 万元。此前，8 月 20 日，华安基金宣布将在 3 个月内自购旗下的华安宏利、华安中小盘成长和华安宝利配置 3 只基金，总计金额为 6000 万元。紧隔几天后，华夏基金也宣布将动用 1.5 亿元的资金申购自家华夏优势增长等 3 只老股基。华宝兴业和广发基金公司也分别申购旗下老股基。粗略加总计算，8 月份，基金公司申购自家老股基的金额在 3 亿元左右。

A 股市场

➤ 上市公司中报二成半净利来自投资收益

据 Wind 资讯统计，已披露中报的 1637 家公司中，有 1267 家公司“投资收益”科目有余额，占比达 77.39%。这 1267 家公司累计实现投资收益 1289.63 亿元，占上市公司今年中期净利润总额 4827 亿元的 26.71%。也就是说，上市公司净利润中有二成半是来源于投资收益。投资净收益前十强上市公司中，中国人寿、中国平安、中国银行、中国太保、民生银行、工商银行、建设银行、上海汽车、中国石化以及华夏银行报告期内共实现投资净收益 898.27 亿元，占全部上市公司投资净收益的 69.65%。宏源证券研究所陈梦根教授表示，“新会计准则要求部分资产按照公允价值计价后，公允价值变动损益不断成为股市的放大器。在牛市中，上市公司交叉持股中的交易性金融资产通过公允价值计价形成循环放大效应，并提升上市公司业绩。反之亦然，一旦进入熊市，股价下跌带来的公允价值变动损失又会拖累公司业绩增长。”

➤ 中小板高管 8 月套现 2.36 亿

深交所数据显示，8 月份，中小板公司高管减持与增持资金比例高达 260:1。统计结果显示，8 月份，48 家中小板上市公司高管共减持 1517.32 万股，成功套现 2.36 亿元，环比增加 68%。同期，仅有 12 家高管增持自家股份，涉及资金 90.84 万元。有意思的是，约 82% 的套现资金是在本轮大跌中的反弹那数天疯狂出逃。其中，华峰氨纶被高管及其亲属分 21 次共计卖出 875.56 万股，累计套现 1.42 亿元，占到 8 月中小板公司套现额的一半以上。除开华峰氨纶，排在套现金额榜第二位的宁波银行，该公司董事俞凤英、监事张辉在 8 月 24 日至 28 日之间共成功卖出 155 万股，成交均价在 11.62 至 12.22 元/股之间，共计套现 1826.15

万元，其中俞凤英个人套现 1056.65 万元，张辉套现 769.5 万元。虽然如此，仍有 13 公司高管耗资 90.84 万元增持自家公司股票 4.3 万股。不过，9 家公司高管增持股份仅在 400 至 1000 股之间。天马股份、传化股份董事的配偶分别在 19 日和 13 日共出资 37.83 万元增持自家股份各 1 万股。

➤ 中冶争抢 9000 亿保障性住房投资蛋糕

自 8 月 31 日刊登招股意向书以来，中国冶金科工股份有限公司高管人员协同保荐人中信证券即刻组成路演推介团队，前往上海、北京、深圳和广州四地开展面向询价机构的预路演推介活动。目前，非冶金工程业务在公司业务比重中的占比越来越大。房地产开发业务方面，2008 年底，国家出台了人民币 9000 亿元的保障性住房投资计划，据了解，中国中冶将把保障性住房作为房地产开发业务未来发展的重点。此外，中国中冶目前正在拓展城市基础设施综合开发业务，通过与地方政府合作，对城区进行整体规划及综合开发，包括一级土地开发、基础设施建设以及后续保障性住房、商品房开发等。

➤ 高盛：A 股可再升 50%至 4300 点

虽然内地股市近期急挫，但高盛 8 月 31 日发表的报告却调高 A 股一年目标价，认为到 2010 年底，恒生国企指数和沪深 300 指数可分别达到 16800 点和 4300 点，比 8 月 31 日收市点数分别有 48.96%和 51.94%的上升空间，且仍然看好与内需相关的银行、保险和地产类股份。高盛认为未来市场最大的不确定因素为内地的货币政策走向，这也成为股指的决定性因素。高盛上调的两个指数目标价，主要基于对 09 年至 2011 年预期的每股收益增长和 2010 年底指数的市盈率倍数所作出。高盛分析指出，通过对销售增长、利润变化水平和来自不同企业的每股收益的估计，2009 年至 2011 年，H 股和 A 股将分别有大约 23%至 26%的每股收益复合年均增长率。高盛预计 2010 年 H 股的市盈率在 15 倍附近，较历史上的市盈率 13 倍高 10%，但并不算太高，仍然低于平均值 16.7 倍。A 股方面，高盛预计市盈率约为 20 倍，09 年至 2011 年预期每年的每股收益增长为 26%。高盛认为，20 倍是合理水平，因该水平接近自 05 年 4 月以来的历史平均水平，并且代表相对 H 股市场近 25%的价值溢价。如果出现流动性过剩的情况，那么恒生国企指数或将升至 20000 点、沪深 300 指数将达到 5300 点。另外，高盛预计 2010 年新增贷款的增长。与 2010 年的 GDP 增长幅度相若，为 15%左右，这意味着 2010 年将新增贷款 6.2 万亿元人民币左右。如果出现熊市，这两个指数则可能分别为

11800 点和 2900 点。在估值方面，H 股和 A 股市场的远期价格倍数将分别缩水至 12 倍和 16 倍。高盛早前还调高了对中国经济增长的预测。高盛认为，2009 年和 2010 年中国 GDP 同比增长率或将达到 9.4% 和 11.9%。

➤ 包钢拟收购澳一磁铁矿项目 50% 股权

《财经网》周二消息，包钢集团拟以 4000 万澳元的价格获得澳大利亚 Centrex Metals Ltd 班格鲁磁铁矿项目（Bungalow Magnetite）50% 的股权。Centrex 在 8 月 28 日发布的信息显示，Centrex 拟与包钢集团成立一家合资公司开发班格鲁磁铁矿项目。根据协议，包钢集团在勘探生效日期的 14 天内，需支付首期款 800 万澳元，以此获得班格鲁磁铁矿项目 10% 股权。随后，包钢集团再依次支付 800 万澳元以及 2400 万澳元。在 4000 万澳元出资全部到位后，包钢集团可获得班格鲁项目 50% 的股权。根据独立地质报告和 Centrex 所做的勘探工作表明，班格鲁磁铁矿矿区估算勘探目标至少有 2.5 亿吨储量。包钢集团与 Centrex 的合作还需要澳大利亚外商投资审批委员会及中国政府相关部门的审批。此外，包钢集团还与 Centrex 签署了五年的铁矿石供货协议。2006 年 9 月，Centrex 以每股 0.20 澳元向包钢集团定向增发 2190 股，包钢集团占其 10% 的股份。截止到 2009 年 3 月 31 日，包钢集团共持有 Centrex 8.13% 的股份。

港股市场

➤ 恒指收涨 0.75% 受内地 PMI 指数创新高提振

港股恒生指数周二上扬，但终未能收复两万点关口，内地 PMI 指数创 16 个月新高，显示制造业正在企稳，对大市影响正面。恒生指数全日收报 19872.3 点，上涨 148.11 点或 0.75%，成交 547.46 亿港元；国企指数收报 11342.28 点，上涨 64.02 点或 0.57%；红筹指数收报 3881.77 点，上涨 37.92 点或 0.99%。蓝筹股大半上涨，重磅股汇丰控股及中国移动分别涨 1.4% 及 1%，共计为恒生指数贡献 64 点的升幅；东亚银行获国浩集团增持股份，全日涨 4%，为表现最好的蓝筹股。港铁旗下附属公司获墨尔本铁路 8 年运营专营权，港铁今日收涨 1.73%。上一交易日重挫的本地地产股普遍反弹，表现最差的恒隆地产，反弹超过 3%。油价下跌，但石油石化股造好，中石油涨 1.17%，中海油涨 0.59%。恒生 AH 股溢价指数收报 117.4 点，全日上涨 1.39 点或 1.2%，显示当前 A 股股价平均比 H 股股价溢价 17.4%，负溢

价的个股有 7 支。恒生 AH 股 A+H 指数收报 2004.75 点，上涨 0.87%；恒生 AH 股 A 指数收报 2010.09 点，上涨 1.75%；恒生 AH 股 H 指数收报 1900.68 点，上涨 0.39%。截至今日收市，溢价率居前的前五大个股包括：南京熊猫 343.5%，S 仪化 319.5%，北人股份 283.72%，上海石化 255.48%，创业环保 229.34%。A 股对 H 股负溢价的个股有 7 支：中国平安-11.9%，中国铁建-9.74%，中国人寿-8.33%，海螺水泥-8.22%，招商银行-6%，工商银行-2.56%，交通银行-0.37%。

其他市场

期货

➤ 国航等多家央企被指无证涉足境外套保

据《21 世纪经济报道》9 月 2 日消息称，国航、东航在内的多家央企并未取得该业务许可证，近年来却在从事境外期货套期保值业务。国航董事会秘书黄斌表示，“现在确实没有证监会颁发的境外期货业务许可证。不过国航自上市开始就一直定期披露航油套期保值的相关信息。”据了解，除了国资委对于央企进行衍生品交易有所限制外，早在 2001 年 5 月 24 日由证监会等监管机构联合颁布了《国有企业境外期货套期保值业务管理办法》，其中明确规定：企业从事境外期货业务必须经国务院批准，并取得中国证监会颁发的境外期货业务许可证。目前中国化工进出口总公司等共 31 家国有大型企业获得证监会颁发的境外期货业务许可证，因境外期货相关交易产生巨亏的国航、深南电等并不在这 31 家企业之列。

黄金

➤ 上半年个人黄金交易量同比增 400%

上海黄金交易所交易所人士 9 月 1 日透露，今年上半年个人黄金交易量 184 吨，同比增长 400%；今年上半年个人黄金投资账户达到 70 万户，较去年底新增 20 万户。上述人士还表示，黄金交易市场的流动性不断增强。2007 年，金交所黄金现货交易量与保证金交易量的比例为 6：4。2008 年金交所黄金交易量已达 4463 吨，其中 70%是保证金交易。据了解，目前金交所交易品种涵盖黄金、铂金、白银三大类 11 个品种，每天仅黄金交易量就有 18 吨，2002 年金交所刚成立时，金交所仅有 2 个现货黄金品种、每天交易量仅几百公斤。

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	69.96	68.22	-2.49
伦敦布伦特原油	72.79	68.05	-6.51
上海期铜	49450	49600	0.30
上海期铝	14905	15010	0.70
国际黄金	949.65	956.35	0.71
国际白银	14.89	15.01	0.81
COMX-铜期货	292.3	279.65	-4.33
COMX-铝期货	0.915	0.842	-7.98
纽约期糖	24.39	24.28	-0.45
芝加哥大豆	1100	1012.5	-7.95
芝加哥玉米	326.25	312.25	-4.29
纽约棉花期货	57.76	68.22	18.11

数据来源路透社，截至为 2009 年 9 月 2 日

财富生活

► 樊纲：经济复苏后加息是必然但时机难定

财华网消息，在 9 月 1 日举办的“创业板与深圳金融中心建设”的高端经济论坛上，央行货币政策委员会委员樊纲称，在经济逐步复苏后，加息是必然的，但是什么时候实施还很难说。

对于全球经济形势，樊纲表示，目前多数国家经济已经企稳。但是有些人现在对全球经济盲目乐观也不对，目前美国银行业还在加速破产，已经破产了 80 多家，失业率还在上升；欧洲经济也还没有太大起色。这些主要经济体要恢复到正常的增长速度还需要一段时间。一般说来，经济危机后经历两三年的低迷是正常的。在这种情况下，采取什么样的宏观经济政策，各国政府都在思考。

(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。

