

# 每日资讯

## 今日要闻 .....2

前两月外汇储备增长超 1100 亿美元

## 财经新闻 .....3

姚刚“灭火”：创业板单家融资仅一二亿  
不影响主板

## 基金快讯 .....5

基金专户理财正式“起航”

## A股市场 .....7

大跌原因何在？机构齐声怪罪“大小非”  
和再融资

## 港股市场 .....9

恒指创历史第四大点数涨幅后市有望  
进一步走高

## 其他市场 .....10

中国铝业大举做多期铝

## 期货市场价格一览 .....11

## 财富生活 .....11

大盘股整体估值水平大幅下降

今天是 2008 年 3 月 26 日

## 今日要闻

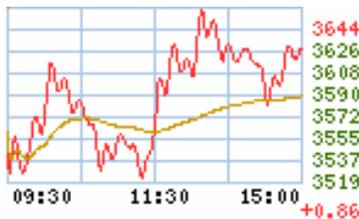
旗下基金 最近更新: 2008-03-25

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	0.8443	2.6058	+0.1067%
东方精选	0.9629	3.2026	+0.7956%
东方金账簿	每万份收益	七日年化收益率	
20080325	0.6289	2.3500%	

昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	3629.619	0.09%
深证成指	13427.285	2.51%
沪深300	3905.774	1.26%
上证50	2884.623	0.53%

上证



深成



港股



上证深证图片数据取自 SOHU,

恒指图片取自 SINA

### ▶ 前两月外汇储备增长超 1100 亿美元

知情人士透露, 1-2 月中国外汇储备增长分别达 616 亿美元和 573 亿美元。前两个月外汇储备增量超过 1100 亿美元, 高于 2007 年全年外汇储备增量的 1/4, 与去年同期相比, 增幅分别达 60%和 9%, 其中 1 月外储增量系迄今为止的最高纪录。对此, 一种盛行的观点是, 在次贷危机导致发达市场风雨飘摇之时, 资金加剧流入新兴市场, 不过, 反对观点也不少。广东金融学院教授陆磊认为, 新兴市场资金流入不但不大可能增加, 反而会出现“无奈的回流”。一种可能的情况是, 以往企业、居民沉淀在银行的外币存款, 在人民币升值幅度加快之后结汇。兴业银行资金部一位分析师也认为, 外储突增难以用外部资金来解释, 大型投行遭受次贷损失, 会在全球范围内收缩业务, 如果缺乏投行的资金支持, 对冲基金也无处借钱, 而自有资金一般从事长期投资, 很少进行短期投机性交易。一种可能性是国内居民的外币存款结汇, 另外可能与银行的外汇贷款激增有关。“这可能是信贷紧缩政策的一个后遗症。”渣打银行中国研究部主管王志浩认为, 大部分的外汇贷款都以某种方式通过银行换成了人民币, 银行再卖给央行, 其结果就是增加了央行持有的外汇资产。

### ▶ 商务部拟浙江首推外贸预警示范点

受到春节雪灾、美国次贷危机等多重因素影响, 1-2 月, 浙江省对美国进出口 45.3 亿美元, 下降 0.8%, 出现 11 年来的首次下降。另据海关总署统计, 2 月份贸易顺差 85.6 亿美元, 不到 1 月份贸易顺差 194.9 亿美元的一半。对此, 商务部综合司副司长刘海泉、进出口公平贸易局局长李玲等人前往浙江、广东等地调研, 研讨采取各种手段保证出口稳定增长, 避免外贸大起大落。商务部副部长魏建国表示, 商务部等有关部门正着手研究具体方案, 继续引导企业转型升级、优化结构。在此过程中将充分考虑和吸纳出口企业的意见, 采取审慎渐进的原则。特别是在贸易环境存在诸多变数的情况下, 把握好调控力度, 为企业营造良好

名称	指数	涨跌
港股指数	22464.52	6.43%
国企指数	11727	8.22%
红筹指数	4889.97	7.72%

#### 沪 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
<a href="#">明天科技</a>	8.75	10.06%
<a href="#">浙江富润</a>	8.76	10.05%
<a href="#">精伦电子</a>	8.44	10.04%
<a href="#">园城股份</a>	9.32	10.04%
<a href="#">南方航空</a>	14.93	10.02%

#### 深 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
<a href="#">西北轴承</a>	8.34	10.03%
<a href="#">欣龙控股</a>	12.10	10.00%
<a href="#">安泰科技</a>	27.50	10.00%
<a href="#">安纳达</a>	16.50	10.00%
<a href="#">独一味</a>	21.89	10.00%

#### 沪 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
<a href="#">国祥股份</a>	10.56	-9.97%
<a href="#">厦门空港</a>	22.37	-9.94%
<a href="#">老白干酒</a>	19.16	-9.24%
<a href="#">天坛生物</a>	25.87	-7.54%
<a href="#">云维股份</a>	30.99	-6.96%

#### 深 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
<a href="#">华峰氨纶</a>	35.81	-9.84%
<a href="#">厦门港务</a>	15.86	-9.42%
<a href="#">锡业股份</a>	39.31	-8.62%
<a href="#">鑫富药业</a>	21.18	-6.98%
<a href="#">江钻股份</a>	17.78	-6.91%

数据来源于新浪网

的发展环境。与此同时，浙江省外经贸部门 24 日在余杭家纺、富阳化纤、嘉兴紧固件等 20 个知名产业推出外贸预警示范点，协助行业企业收集国外贸易壁垒信息，防患于未然。商务部进出口公平贸易局局长李玲表示，这对于目前我国应对贸易壁垒的“商务部—地方主管部门—中介组织—企业”的“四体联动”机制是一个很好的补充。

## 财经新闻

### 姚刚“灭火”：创业板单家融资仅一二亿不影响主板

证监会副主席姚刚周二下午在中国政府网进行在线访谈时指出，创业板的推出对市场的影响更多是心理层面上的，不会对主板造成太大影响。姚刚分析，中国经济持续快速增长的总体趋势，决定了社会资金总量是不断增长的，“不应该把投资于市场的资金看做一个不变的数，不能看作投资创业板市场的人都是从主板上撤走的，而是应该看到有更多的增量资金进入市场”。姚刚称，创业板会吸引一些新的资金、不同需求、不同风险偏好的资金进入资本市场。所以不应该把创业板的资金和主板市场的资金看作是此消彼长的关系，而是应该考虑如何把蛋糕越做越大，如何把规模庞大的储蓄转化为投资。姚刚还从统计分析上得出结论：现在已经有 222 家企业在中小板发行了股票，平均每家企业大概融资额是 3 亿元多一点，但是中小企业板上市的公司要求是上市后股本总额要超过 5000 万元（创业板要求是 3000 万元），所以可以说在创业板上市的企业融资比中小板还要少，从数额上看是融资要少 40%，实际上也就是一个创业板企业大概要 1 亿至 2 亿元的融资额，上 100 家这样的企业也就是 100 亿元到 200 亿元的融资额，只相当于上海证券交易所发行的一家大型企业的融资额。所以创业板对整个市场的影响、对资金面的影响，即便是对存量资金的影响也是很小的。

### “一行三会”通知要求融资政策向服务业倾斜

央行、银监会、证监会、保监会近日发布“关于金融支持服务业加

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	12532.6	-0.13%
纳斯达克指数	2341.05	0.61%
标普500指数	1352.99	0.23%
日经225指数	12745.22	2.12%

数据来源于路透社

### 沪深300行业指数涨幅前5名

行业	幅度
工业	2.38%
金融	1.87%
材料	1.65%
可选	1.44%
信息	1.25%

### 沪深300行业指数跌幅前5名

行业	幅度
能源	-1.82%
医药	-0.32%
消费	-0.18%

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2008年3月26日00:37:54		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1405.22	1416.51
港币	90.38	90.73
美元	703.07	705.89
瑞士法郎	695.51	701.09
新加坡元	508.17	512.26
瑞典克朗	116.41	117.35
丹麦克朗	146.89	148.07
挪威克朗	135.62	136.71
日元	7.011	7.0673
加拿大元	689.7	695.24
澳大利亚元	643.11	648.27
欧元	1095.72	1104.52
澳门元	87.74	88.07
菲律宾比索	16.95	17.08
泰国铢	22.17	22.35
新西兰元	565.22	569.76
韩国元		0.7361

数据来源于中国银行外汇牌价

快发展的若干意见”指出，进一步提升证券业的综合竞争力。适当放松管制措施，抓紧落实基础性制度，丰富证券市场产品，继续发挥经纪业务、自营业务、承销业务、资产管理业务等传统业务的支撑作用，提高综合经营水平。积极引导和支持证券公司在风险可测、可控的前提下开展创新活动，增强自主创新能力，提高核心竞争力，改善盈利模式，提高直接融资比重。推动基金管理公司组织制度创新和业务创新，完善产品结构，提高公司的核心竞争力。加强对证券公司、基金管理公司和期货经纪公司的监管和指导，提升安全运行水平、优质服务水准和市场运作效率。继续加强市场稽查和执法工作，加大对证券业违法违规行为的查处力度，切实保护投资者合法权益。鼓励多层次拓宽服务业融资渠道，积极支持符合条件的服务企业通过发行股票和企业债券等方式进入境内外资本市场融资。制订和完善股票和债券发行的相关规则以及信息披露准则时，要充分考虑服务企业的特点，为服务业加快发展提供直接融资便利。在符合条件的前提下，优先考虑批准服务企业集团设立财务公司等非银行金融机构。

## ➤ 4月限售股解冻压力减三成，国企套现风险大

西南证券数据显示，2008年4月份股改限售股的解冻额度为569亿元，比3月份的837亿元减少了268亿元，减少幅度为32.02%。首发、增发配售、定向增发、大股东增持部分的解冻额度为1172亿元，远低于3月份的3220亿元，环比减少63.60%。4月份所有限售股合计解冻额度合计1741亿元，比3月份减少57.09%。在经过3月份的解冻高峰后，4月份限售股解冻压力对市场的影响将减弱。4月份涉及股改限售股解冻的上市公司有104家，日均股改限售股解冻额度为25.86亿元，比3月份减少35.12%。104家上市公司中，解禁限售股占解冻前流通A股比例在30%以上的有15家，比例在60%以上的公司有丹化科技、建发股份、开开实业、\*ST源发、杉杉股份共5家。其中，丹化科技的比例最高达到191.33%，其次是建发股份的106.42%、开开实业的79.35%。104家公司中，限售股解冻的额度在5亿元以上的有40家公司。

其中，超过 10 亿元的有建发股份、杉杉股份、丹化科技、东方电气、ST 平能、原水股份、贵糖股份、\*STCL、\*ST 广厦、皖通高速、\*ST 源发、济南钢铁共 12 家公司。建发股份的解冻额度最大达 85 亿元，其次是杉杉股份的 26 亿元，丹化科技的 17 亿元。三者合计额度占到当月解冻额度总和的 23%。从 4 月份解冻的限售股股东数量看，股东数量在 20 位以上的仅有开开实业、ST 一投共 2 家公司。104 家上市公司中，国有股比例在 50% 以上的有 17 家，这些公司可以适当卖出国有股，而不丧失控股地位，存在一定的套现风险。

### ➤ 美国 2 月成屋销售量 7 个月来首次增长

全美房地产经纪人协会公布数据显示，美国上月成屋销售量增加 2.9%，折合成成年率为 503 万套，较上年同期减少 23.8%。此前，美国 1 月份成屋销售量折合成成年率为 489 万套，创下自 1999 年有记录以来的最低水平。经济学家们表示，成屋销售量的增加，对住宅和金融市场是一个积极信号，但并非住宅市场即将好转的明证。雷曼兄弟经济学家扎克·潘德尔表示，销售量的上升是重要的第一步，但并不表示住宅市场的问题都已得到解决。另一方面，美国 2 月份成屋销售价格下滑 8.2%，价格中值为 19.59 万美元，创下全美房地产经纪人协会自 1968 年开始记录房价以来的最大单月跌幅。潘德尔表示，只有看到房屋价格见底，人们才会对房地产或证券市场恢复信心。JP 摩根的迈克尔·芮豪特表示，考虑到总体需求疲软，而且春季销售疲软的趋势已经形成，房屋销量的上升可能只是暂时的。另有芝加哥联储储备银行全国活动指数显示，今年 2 月，该指数 3 个月均值跌破 -0.70 的“关口”，这说明美国经济衰退已经开始的可能性越来越大。

## 基金快讯

### ➤ 基金专户理财正式“起航”

25 日，证监会向基金公司发布《特定资产管理合同内容与格式指引》（下称《指引》）的通知显示，该通知对基金专户理财的资产管理委托、投资、运作等细节作出规范。该文下发后，基金公司的专户理财业务将可正式开展。按照《指引》，资产委托人保证委托财产的来源及用途合法，并已充分理解本合同全文，了解相关权利义务及所投资品种的风险收益特征，愿意承担相应的投资风险。与公募基金同样，监管部门特别要求，除保本产品外，专户不能保证委托财产一定盈利，也不保证最低收益。根据《指引》，资产委托人需要及时、全

面、准确地向资产管理人告知其投资目的、投资偏好、投资限制和风险承受能力等基本情况；不得违反本合同的规定干涉资产管理人的投资行为。此外，资产委托人须按合同的规定，缴纳资产管理业务的管理费、托管费及业绩报酬，并承担因委托财产运作产生的其他费用；保守商业秘密，不得泄露委托财产投资计划、投资意向等。这也意味着，目前私募市场最常见的“赖账”行为，在公募基金的“私募”业务中，得到了法规保证。

### ➤ A股雪崩基金管理费预计缩水60亿

今年以来A股雪崩让基金受伤颇深，数据显示，截至3月19日130只股票型开放式基金今年以来平均跌幅达到20.18%，17只指数型开放式基金今年以来平均跌幅达到25.87%，58只偏股型混合型开放式基金今年以来平均跌幅达到20.56%，25只平衡型混合型开放式基金今年以来平均跌幅也将近20%。近百只基金跌破了面值，还有的基金净值创下了10年新低。而对于基金公司而言，这样的跌幅面临着收入的大幅萎缩。根据WIND的数据统计，去年四季度58家基金公司管理的总的基金份额是22332.798亿份；三季度57家基金管理的总的基金份额是18041.277亿份；二季度57家基金管理的总的基金份额是12586.511亿份；一季度基金管理公司管理的总的份额是7516.8993亿份。去年第四季度基金公司总资产净值31674.11亿元，三季度总资产净值29827.699亿元，二季度总资产净值是17993.662亿元，一季度总资产净值是10499.17亿元。假设平均的管理费率为1.0%，用去年四季度总资产净值乘以管理费率，就可以初步测算，去年58家基金公司总的管理费将达到300多亿元。这与民族证券分析师刘佳章的估算相吻合，他估算的结果是58家基金公司2007年管理费总收入约316亿元。按照目前的市场判断，假设目前基金的份额不变，仅基金净值的缩水，基金公司全年的管理费损失将超过60亿元。

### ➤ 证监会专家：QDII“步伐太大”须检讨

上周基金QDII净值再创新低，截至上周末，南方全球精选、华夏全球精选、嘉实海外、上投亚太优势的基金净值分别为0.765元、0.713元、0.613元和0.632元。业内人士表示，照此趋势发展下去，QDII净值将继续开创中国基金市场上净值新低。在日前召开的第三届中国证券投资基金业年会上，多位业内人士纷纷表示，QDII业务在运行了半年之后，需要反思、检讨。银河证券基金研究主任、证监会QDII产品评审专家杜书明表示，QDII在人民币不能自由兑换下是通向海外投资最有效的一个载体，作为投资者面对今天QDII净值低下

的局面也不能完全怪基金公司。QDII 投资者需要明确在自己的资产配置中是否需要包含国际部分，对于市场动荡风险、汇率风险等也要考虑到。但基金公司也需要检讨，他表示，每次评审产品的时候都跟基金公司讲，其实你并没有国际投资的经验和能力，只不过在现有的架构下给了你这样一个牌照；QDII 当时的步伐太快了，好像 QDII 出去以后遍地是黄金。他还指出了 QDII 规模问题，QDII 当时募集的资金规模很大，四五十个亿的美金，从全球的基金产品来看也是非常排前的基金规模。国外这种规模可能是慢慢成长的，但国内 QDII 一下子很大，基金公司的压力相应大。

## A 股市场

### ➤ 大跌原因何在？机构齐声怪罪“大小非”和再融资

3 月 21 日，广州、深圳等地主要的基金公司、券商以及保险公司等机构的相关部门负责人齐聚深交所，参加深交所每季度一次的形势分析座谈会。参会人士表示，会议主要是为了听取机构对国内国际宏观形势、美国的次按危机、A 股市场等问题的看法并向上反映，交易所并没有发表任何看法。“会上对于市场的看法分歧较大，但对于市场下跌的原因，大家都认为‘大小非’和再融资是一个很重要的因素，比较一致的观点是希望监管部门对于大小非减持要出台一些措施，比如改进交易方式等，减少大小非对于二级市场的影响；至于再融资，则希望要有所限制。此外，会上降低印花税的呼声也很高”。

### ➤ 高善文：牛市行情或再延续两三年

面对跌跌不休的大盘走势，投资者再度怀疑“牛市是否已经结束”。对此，安信证券首席经济学家高善文表示，牛市行情不仅尚未结束，还可能再延续 2-3 年，其判断依据是中国政府最终可能放松对信贷增长的控制。高善文指出，造成目前回调的因素是投资者各种不良预期的集中释放。其中包括：信贷增长的控制导致流动性吃紧，中国经济增长将放缓，因人民币走强以及国际经济低迷损及中国的出口。但他认为当上述局面出现时，中国政府将可能放松对信贷的控制，这反过来将向股市释放更多现金。此外，来自海外的资本流入也可能继续保持在高位甚至可能增加。安信证券最新策略周报则指出，近期 A 股估值水平迅速回落，银行、钢铁、交通运输、建材等行业的估值水平开始接近历史上的低估值区域。广发证券也表示，恢复市场信心是市场由弱转强最为关键的因素，而信心能否恢复的关键则在于资金供求，

主要取决于新基金发行、减免印花税、再融资的严格审批等。此外，在市场信心不足的情况下，管理层如能出台针对大小非解禁以及高管套现等问题的措施，也有利于市场形成良好预期。

### ➤ 上周基金做空金融净卖出 44.4 亿

上海证交所 Topview 截至 3 月 21 日的统计数据显示，基金席位整体上周对于沪市 A 股的做空趋势不断强化，上周内净卖出沪市 A 股高达 179.915 亿元，其中买入 394.576 亿元，卖出 574.490 亿元。近 10 个交易日内，基金席位净卖出沪市 A 股 332.360 亿元，其中买入 844.022 亿元，卖出 1176.382 亿元。近 20 个交易日内，基金席位净卖出沪市 A 股更达到 424.450 亿元，其中买入 1803.054 亿元，卖出 2227.504 亿元。上周基金席位净卖出量最大的板块是证券保险板块，共净卖出 27.47 亿元，其中买入 26.269 亿元，卖出 53.738 亿元，抛售量最大的是中信证券、中国人寿居其次。其次是运输物流板块，共净卖出 16.975 亿元，其中买入 27.907 亿元，卖出 44.881 亿元，抛售量最大的是南方航空、中国远洋居其次。名列第三的是银行板块，共净卖出 16.949 亿元，其中买入 51.116 亿元，卖出 68.065 亿元，抛售量最大的是民生银行，浦发银行居其次。与此同时，基金席位净买入最多的板块分别是白酒板块、房地产开发板块和零售连锁板块。白酒板块中，基金净买入最多依次为贵州茅台、水井坊、老白干酒。房地产开发板块中，基金席位净买入最多依次为华发股份、金地集团、香江控股。零售连锁板块中，基金席位净买入最多依次为小商品城、王府井、东百集团。

### ➤ 首批登陆创业板企业质量将远高于标准

近日传出消息，创业板已经确定首批登陆的 13 家企业名单，囊括多个行业。华兴资本 CEO 包凡表示，中国的创业板要成为纳斯达克那样成功的证券市场，必须首先把握好上市公司的质量，其次能够真正做到有区别于主板市场的发行制度。他认为，第一批上市的公司，应当是能够让投资者赚到钱的公司，这样，市场才能够良好地运行下去。而如果从一开始就放低标准，可能出现投资者因为风险太大而造成市场热情不高，运转不灵的状况。据悉，证监会同样在考虑首批登陆创业板的企业质量问题，因此特意安排了数家从中小板上市申请中刷下来的公司，而这些公司的质量远比征求意见稿中设定的标准高很多。为了防止创业板成为中小板的翻版，包凡表示，只要新设立的创业板发审委能够更深刻地认识到高科技企业的特殊性，而不是完全以利润来衡量，也不是用传统的眼光来评价一家高科技企业的成长速度，

从这个角度出发，中国创业板还是有可能出现高科技企业扎堆上市的高潮，一些优质企业就不会选择到国外去上市，而是选择留在国内。对于缺乏成熟的做市商这一现实问题，包凡认为，要想创业板成为国家多层次资本市场建设中的成功样板，应该从全行业的角度转变思维，仅仅有一个创业板市场还不行，还应该有能力正确评估一家 IPO 企业风险的券商、保荐人，以及投资基金和基金经理，这些都是“做市”的人，只有他们成熟了，市场才能成熟。目前国内对于高科技行业价值和风险评估的专业团队还比较缺乏。因此，从资本市场的生存链条上来解决对高科技、高成长企业的理解思维问题，非常重要。

### ➤ 上市公司首批一季度业绩预告平均增幅达 131%

业绩预增使得上市公司在本周一走出明显强于大盘的走势。截至 3 月 24 日，已有 7 家上市公司发布了一季度业绩预告，均为预增，平均增幅高达 131%，大大超出市场预期。信泰证券分析师初世革认为，按照静态业绩，目前很多品种都具备了投资价值，其中包括很多大蓝筹品种；但是一季度的数据还没有出炉，如果，一季度上市公司业绩是下滑的，那么目前的 PE 仍然是支撑不住现有股价的。所以目前最好是等待一季度业绩出来后，再行操作。该说法从侧面反映了市场对一季报的关注态度。机构分析师普遍认为一季度以及整个今年的业绩增长难以保持高速状态。但就目前已披露的 7 家公司来看，情况暂时还比较乐观，至于整体业绩如何，则有待于更多的公司披露信息。基于对宏观经济的向好判断，一些机构持续坚持市场中长期系统性机会依然存在的观点不变，认为目前是阶段性底部的末端。分析人士称，从年报情况看，目前已公布的蓝筹股年报业绩尚好，本周会有不少银行类公司等待发布，这会对市场带来一些影响。而一季度权重股的业绩情况如何，更成为市场的重要风向标。

## 港股市场

### ➤ 恒指创历史第四大点数涨幅后市有望进一步走高

受美股上涨带动，港股周二绝地反弹。恒生指数高开 733.56 点，其后在本地地产股、本地银行股、中资股等集体劲升的推动下节节上升，最终收市暴涨 1356.30 点或 6.43%，创历史第四大单日点数涨幅，强势收复 22000 大关。成交 1005.98 亿，较上一交易日放大逾两成；红筹指数高开 199.04 点或 4.38%，收市报 4889.97 点，涨 350.53 点或 7.72%；国企指数高开 433.08 点或 4.00%，收市报 11727 点，涨 890.80 点或 8.22%。港股市场共有 184 跌

754 涨，市场呈现强势普涨格局。恒生地产指数劲升 7.52%，为表现最强的行业指数；恒生公用指数仅涨 0.41%，为表现最弱的行业指数。恒生内地指数大涨 7.84%，远远跑赢恒生香港指数 5.04% 的涨幅。43 只蓝筹股仅 2 只下跌。中资保险、银行、石油、电信、航运、航空、电力无一个股下跌，中资电信股平均涨 9.09%、中资银行股平均涨 8.50%、中资保险股平均涨 8.47%、中资石油股平均涨 6.98%，北京首都机场狂飙 21.32%，成为表现最强的国企指数成份股。市场人士指出，周二资金明显流向高贝塔值的个股，反映资金的风险偏好在增强，意味着投资者更加看好后市，从而或将推动大盘进一步上涨。

## 其他市场

### 期货

#### ➤ 中国铝业大举做多期铝

中国最大的氧化铝和原铝生产商中国铝业，作为期货市场的天然空头，大举做多上海期货交易所电解铝期货。上期所本周一公告的会员成交及持仓排名显示，国内期铝虽已在近两周内急跌至 1 月底行情发动时的起步价位，但中铝控股 90.5% 的中铝国际贸易有限公司仍持有今年 4 月和 5 月到期的多头 1800 手。而 2 月 5 日，仅在 4 月到期合约上中铝国贸即持有 3200 手多头，其在 2、3、4 三个到期月份的多头总持仓则高达 5400 手。中铝于 2、3 月合约到期时通过中铝国贸这一国内期货自营席位分别接货高达 1580、2120 手。

### 黄金

#### ➤ 基金买盘推高纽约期金收报于 935 美元

纽约商品期货交易所 (COMEX) 黄金期货周二收高近 2%，从近期急剧跌势中反弹，主要原因在于美元受疲弱美国经济数据影响全线挫跌后，基金向金市大量投注资金。COMEX 指标 4 月期金 GCJ8 结算价上升 16.30 美元，报每盎司 935 美元，盘中介于 911.90 美元-937.30 美元。1815GMT，现货金报 934.60/935.40 美元，周一收盘报 920.90/921.70 美元；伦敦金午后定盘价为 926.75 美元。纽约商业期货交易所 (NYMEX) 4 月铂金合约 PLJ8 上涨 96.70 美元，收报 1985.90 美元；现货铂金报 1960/1970 美元。6 月钯金合约 PAM8 收高 26.75 美元，报每盎司 463.15 美元；现货钯金报 442/447 美元。COMEX 5 月期银 SIK8 收升 0.69 美元，报每盎司 17.80 美元；现货银报 17.78/17.83 美元，高于周一收盘价 16.95/17.00 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	100.86	101.54	0.67
伦敦布伦特原油	10038	9986	-0.52
上海期铜	65080	64650	-0.66
上海期铝	19210	19170	-0.21
国际黄金	914.70	938.30	2.58
国际白银	16.98	17.92	5.54
伦敦铜	#N/A ND	8240.00	#VALUE!
伦敦铝	#N/A ND	2887.00	#VALUE!
伦敦锌	#N/A ND	2317.00	#VALUE!
伦敦铅	#N/A ND	2815.00	#VALUE!
伦敦镍	30860.00	29900.00	-3.11
纽约期糖	#N/A ND	#N/A ND	#VALUE!
芝加哥大豆	1257.00	#N/A ND	#VALUE!
芝加哥玉米	524.75	#N/A ND	#VALUE!
纽约棉花期货	#N/A ND	#N/A ND	#VALUE!

数据来源路透社，截至为 2008 年 3 月 26 日

## 财富生活

### ➤ 大盘股整体估值水平大幅下降

昨日，申万大盘指数下跌 4.84%，其跌幅明显超过中盘指数和小盘指数。事实上，从去年 10 月 16 日至今，大盘指数累计下跌超过 34%，而中盘指数和小盘指数的累计跌幅仅为 15% 和 10% 左右。随着股价深度调整，大盘股的估值优势日益显现出来。

业绩普遍增长

从已经公布的 2007 年年报来看，不管是大盘股、中盘股还是小盘股，其业绩较 2006 年均有一大幅度增长。伊利股份、中信证券、中国平安等 68 只申万大盘指数成份股 2007 年每股收益平均增长约 57%。美菱电器、威远生化、新农开发等 68 只中盘指数成份股（剔除了部分极值股）2007 年每股收益比 2006 年平均增长约 101%。中国中期、苏州固锝、贵研铂业等 56 只小盘指数成份股（剔除了部分极值股）2007 年每股收益比 2006 年平均增长约 55%。其

中，中信证券和中国平安以 4.01 元和 2.11 元的每股收益居于大盘成份股前列。值得一提的是，ST 浪莎以其 5.21 元的每股收益居于已经公布 2007 年业绩的众多个股首位，不过基于剔除极值的考虑，在计算时，并未将其纳入中小盘股的相关统计中。

#### 大盘股估值水平大幅下降

已经披露 2007 年业绩的申万大盘指数成份股的平均市盈率从去年 10 月 16 日的约 46 倍下降至当前的约 35 倍，降幅超过 24%。而中盘指数成份股的平均市盈率则由约 90 倍下降至约 88 倍，小盘指数成份股的平均市盈率则由约 80 倍下降至约 74 倍，降幅分别为约 2.1% 和 6.5%。从中我们可以看出，自去年 10 月 16 日大盘调整以来，当前公布 2007 年业绩的大盘股整体上有较大的调整，估值几乎下降 1/4；而中盘和小盘股的调整幅度相对较小，仍然维持较高的估值。

有分析人士指出，从估值的角度来说，大盘股由于前期的深度调整，其投资价值逐渐显现。而且，大盘股和中小盘股在风格上也有轮动的要求。但是，当前国内外宏观层面的诸多因素目前还不明朗，机构之间的分歧依然比较大。所以目前说风格轮动还为时过早。但是一旦大盘企稳，各方投资者的信心得到恢复，那么风格轮动或将是大盘和中小盘指标股的客观要求。

——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。