

每日资讯

今日要闻2
央行官员称考虑加征外汇流出税	
财经新闻3
传统制造业不再鼓励外商投资	
基金快讯5
首只做空中国股票ETF今日将在美国诞生	
A股市场5
大盘震荡难改银行股向好趋势	
港股市场6
中国石油：整理充分有望震荡上行	
其他市场6
股指期货：期现套利的天堂	
期货市场价格一览7
财富生活8
为什么要投资债券基金？	

今天是 2007 年 11 月 8 日

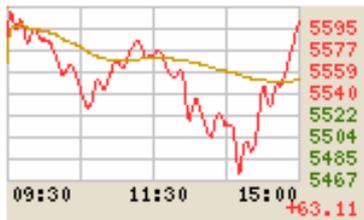
旗下基金 最近更新: 2007-11-07

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	1.0755	2.8370	+0.5234%
东方精选	1.1661	3.7561	-0.1456%
东方金账簿	每万份收益 七日年化收益率		
20071107	0.9918	4.4960%	

昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	5601.783	1.18%
深证成指	18232.959	0.62%
沪深300	5350.629	0.62%
上证50	4383.63	0.89%

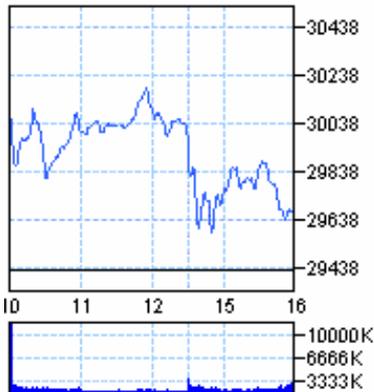
上证



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

◆ 央行官员称考虑加征外汇流出税

央行货币政策司利率处处长郭建伟 7 日表示,在坚持独立货币政策和浮动汇率条件下,必须坚持资本账户管制,现在全球不断过剩的流动性正在加快流入中国,外资投资中国企业非常自由,可以随便汇入美元并由企业为其结汇,因此在中国对外不承诺放开资本账户的前提下,可以借鉴国际上在外汇投机资本撤离时加征 10% 外汇流出税的惯例,准备开征外汇流入准备金或者在投机性热钱撤离时增征外汇汇出税。为从源头化解过剩流动性压力,除目前疏导外汇流出的 QDII 和港股直通车等调控政策外,应尽快实现浮动汇率制度,放开小额外币存款利率上限,发展境内美元市场,持续小幅提高人民币利率水平,实现实际利率为正,加快利率市场化改革,确保主权货币定价权。……上海证券报

◆ 出口退税政策效果 9 月初现

海关总署 7 日发布消息称,7 月 1 日起取消或调低部分商品的出口退税并将部分商品由出口退税改为出口免税的政策调整,效果已初步显现。1-9 月,全国出口总值 8781.3 亿美元,比去年同期增长 27.1%,比 1-8 月放缓 0.6 个百分点。9 月份,全国出口 1124.8 亿美元,同比增长 22.8%,比 1-8 月放缓 4.9 个百分点。政策调整涉及商品总体出口增幅回落。1-9 月全国政策调整涉及商品出口值 3167.5 亿美元,增长 29.3%,占同期全国出口总值的 36.1%。9 月份政策调整涉及商品出口 396.5 亿美元,同比增长 21.4%,比 1-8 月增幅减缓 9.1 个百分点。调低出口退税率的出口商品增长放缓,取消出口退税的商品出口下降。9 月份调低出口退税率的出口商品 383 亿美元,增长 22.7%,增幅比 1-8 月放缓 7.4 个百分点;取消出口退税的商品出口由升转降,1-8 月的出口增幅为 39.4%,9 月份出口 13.6 亿美元,同比下降 6.3%。一般贸易出口增速明显减缓,加工贸易出口增速回落。9 月份,政策调整涉及商品以一般贸易方式出口 246.3 亿美元,增长 24.7%,比 1-8 月增幅放缓 10.2 个百分点;以加工贸易方式出口 125.3 亿美元,增长 14.1%,比 1-8 月回落 5.4 个百分点。……中国证券报

◆ 中投公司投资海外资金仅占三分之一

同时兼任中国投资公司非执行董事的财政部副部长李勇 7 日表示,旨在化解高额外汇储备风险而成立的中投公司资本金投资方向已经初步确定,拟将 2000 亿美元资本金的三分之一投资海外,三分之一注资中国农业银行和国家开发银行,另外三分之一则用于购买中央汇金公司。李勇否定了中投公司将大量收购欧美公司的传言,他表示这会对国际合作不利。李勇表示,中投公司将按照商业原则运作,在不损害商业利益的前提下,尽量增加透明度,公司也将和国际金融机构、多边国际组织以及投资地的监管机构等进行很好的沟通,实现正常市场运作。他强调,中投公司在全球市场的投资将是审慎和渐进的,中投将向其他国家学习经验,并建立彼此间的联系,一旦国际市场了解了这些情况就不会有恐慌情绪。……中国证券报

名称	指数	涨跌
港股指数	29708.93	0.92%
国企指数	18552.13	0.37%
红筹指数	6459.98	1.74%

沪 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
宜宾纸业	9.20	10.05%
园城股份	12.39	10.04%
联华合纤	17.33	10.03%
通葡股份	10.43	10.02%
美都控股	15.95	10.00%

深 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
鄂武商 A	14.93	10.02%
德赛电池	10.99	10.01%
天山股份	16.50	10.00%
海德股份	13.20	10.00%
华侨城 A	63.83	9.99%

沪 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
重庆啤酒	28.05	-10.01%
中铁二局	29.61	-10.00%
长江投资	7.58	-9.98%
新华股份	16.48	-8.80%
羚锐股份	11.63	-8.43%

深 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
桐君阁	13.80	-7.38%
延华智能	18.76	-7.31%
汕电力 A	16.00	-6.76%
御银股份	63.78	-6.71%
石油济柴	42.00	-6.65%

数据来源于新浪网

◆ 欧元区财经巨头本月齐赴中国施压人民币

欧元区要求人民币加速升值的动作不断升级。11 月份北京将举行中欧峰会，借此机会，欧元区财长会议轮值主席容克将与欧洲央行行长特里谢、欧盟货币事务专员阿尔穆尼亚率领游说代表团赴华，对人民币施压，曾对欧元强势表示担忧的法国总统萨科齐也有望同时抵达中国。欧盟统计局数据显示，近来欧盟对华贸易赤字一直在迅速增长，仅今年头 7 个月，就已达到 861 亿欧元，近期美元走软更加剧了欧元正承担着不公平负担的看法。欧洲方面更认为，随着欧元汇率升至新高，欧洲出口商利益受到威胁。上月的 G7 峰会公报明确提到了人民币问题，容克更表示：“在七国会议期间，我们明确了一点：作为欧洲人，我们最为关心的是（人民币）问题。”

……中国证券报

财经新闻
国内新闻
◆ 传统制造业不再鼓励外商投资

发改委和商务部全文公布了《外商投资产业指导目录（2007 年修订）》，并自 2007 年 12 月 1 日起施行。目录中称，针对我国贸易顺差过大、外汇储备快速增加等新形势，不再继续实施单纯鼓励出口的导向政策。

根据目录，我国将进一步鼓励外商投资我国高新技术产业、装备制造业、新材料制造等产业。但对一些国内已经掌握成熟技术、具备较强生产能力的传统制造业不再鼓励外商投资，并明确《产业结构调整指导目录》限制类条目适用于外商投资项目。

服务业领域，《目录》在全面落实我国加入世贸组织承诺的同时，积极稳妥扩大开放，增加“承接服务外包”、“现代物流”等鼓励类内容，并减少原限制类和禁止类条目。同时，对一些国内已经掌握成熟技术、具备较强生产能力的传统制造业不再鼓励外商投资，明确《产业结构调整指导目录》限制类条目适用于外商投资项目。

新目录还立足于节约资源、保护环境，并新增了相关鼓励类条目。鼓励外商投资发展循环经济、清洁生产、可再生能源和生态环境保护，鼓励外商投资资源综合利用。对我国稀缺或不可再生的重要矿产资源不再鼓励外商投资。一些不可再生的重要矿产资源不再允许外商投资勘查开采，限制或禁止高物耗、高能耗、高污染外资项目准入。新目录还调整了单纯鼓励出口的导向政策。针对我国贸易顺差过大、外汇储备快速增加等新形势，不再继续实施单纯鼓励出口的导向政策。

此外，为配合西部大开发、中部崛起、振兴东北等老工业基地战略，此次修订，在鼓励外商投资产业目录中不再列入仅“限于中西部地区”的条目。凡属于需鼓励外商投资的中西部地区和东北老工业基地的优势产业和特色产业，在下一步修订《中西部地区外商投资优势产业指导目录》时统筹考虑列入。

……证券时报

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	13860.94	0.87%
纳斯达克指数	2825.18	1.07%
标普500指数	1520.27	1.20%
日经225指数	16096.68	-0.94%

数据来源于路透社

沪深300行业指数涨幅前5名

行业	幅度
能源	2.66%
电信	1.64%
金融	1.14%
可选	0.32%
材料	0.01%

沪深300行业指数跌幅前5名

行业	幅度
医药	-1.93%
信息	-0.97%
消费	-0.59%
公用	-0.27%
工业	-0.02%

数据来源于WIND资讯系统

200年11月8日09:44:31		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1554.36	1566.84
港币	95.44	95.8
美元	740.92	743.88
瑞士法郎	653.24	658.48
新加坡元	512.85	516.97
瑞典克朗	117.2	118.14
丹麦克朗	145.41	146.57
挪威克朗	139.47	140.59
日元	6.55	6.6026
加拿大元	797.49	803.89
澳大利亚元	684.31	689.78
欧元	1083.86	1092.56
澳门元	92.36	92.71
菲律宾比索	17.04	17.18
泰国铢	21.75	21.29
新西兰元	571.36	575.95
韩国元		0.8342

数据来源千中国银行外汇牌价

◆ 今年深沪 IPO 公司家数已过百

今日广百股份、新嘉联两只新股进行网上申购，至此，今年以来已经发行的新股达到 99 家，加上昨日公布了招股意向书的中国中铁、利达光电、成飞集成，今年深沪两市 IPO 家数已达 102 家。

据统计，今年已发行的 99 只新股共募集资金 3700 亿元，其中沪市 17 只，募资 3391 亿元，随着中国中铁的即将发行，今年沪市募资金额有望再增几百亿元；深市 82 只，共计募资 309 亿元，募资最多的为宁波银行，达 41.4 亿元。今年沪市有多只航母级公司进行 IPO，其中中国石油、中国神华、建设银行、中国平安等 9 家公司的募资金额均超过 100 亿元，发行价格最高的公司则是中国神华。另外，中国远洋、中国平安、中信银行等公司的发行市盈率较高，分别达 98.67 倍、76.18 倍、59.62 倍。……证券时报

国际新闻
◆ 次贷危机殃及日本经济

美国次级住房抵押贷款市场危机不但对美国住房市场乃至总体经济构成了冲击，对日本以建筑和数码家电为主的出口企业产生的不利影响也开始显现。美国次贷危机是否会对日本经济造成更大的影响，正引起日本各有关方面的高度关注。

从目前来看，首当其冲的是销售量在美国市场占有很大比例的日本建筑机械和建材行业。比如，日本著名的建筑机械制造商小松公司在北美市场的销售额占其全部销售额的 25.7%。而在今年 4 月至 9 月的 2007 上半财年，该公司在北美的销售额比去年同期下降了 11%，为 1570 亿日元。同期，日立建机的销售额同比更下降 43%，仅为 480 亿日元。由于美国西海岸地区房价下跌，主要在该地区销售建筑用玻璃的旭硝子公司今年 1 至 9 月份的营业额大幅下降。

其次是汽车、数码家电等与个人消费相关的日本企业。今年 4 至 9 月份，日本出口北美的汽车数量 3 年来首次出现下降，同比减少了 6.8%，为 115.9 万辆。

因美国市场低迷，日本各大家用电器生产企业在美国的销售业绩也出现下滑。生产机械方面也受到影响。

日本内阁府 6 日公布的 9 月份景气动向指数速报值表明，预测未来几个月景气动向的 10 个指标全部恶化，并出现了景气先行指数降为零的情况。内阁府认为，美国次贷危机造成的金融市场动荡是导致日本景气先行指数恶化的主要原因。

美国次贷危机对日本企业和日本经济产生的不利影响已经引起了日本政府及金融界的高度关注。日本经济财政政策担当大臣大田弘子 6 日在内阁会议结束后对新闻界说，如果美国住宅价格继续下降，将对美国的消费产生更大的影响，也将不可避免地影响到日本经济。

日本央行高官也多次在不同场合强调要密切注意美国的经济景气动向及其影响。该行 11 月 5 日公布的今年 9 月中旬举行的金融政策决策会议纪要显示，大部分政策委员认为美国次贷危机的调整具有长期性，因此要特别关注其对金融市场和日本经济的影响。……证券时报

◆ 首只做空中国股票ETF今日将在美国诞生

首只做空中国股票的交易所交易基金(ETF)将于周四在美国诞生,这只由 ProFundsGroup 基金公司推出的空头 ETF 产品,全名为 ProSharesUltraShortFTSE/XinhuaChina25,旨在双倍反向于新华富时中国 25 指数的日回报。新华富时中国 25 指数追踪 25 只在香港联交所买卖、中国最大规模的企业,由新华富时指数有限公司编制,其成份股包括中石油、中国移动、中国远洋、中国人寿、工商银行等热门股票。ProFundsGroup 的首席执行官 MichaelSapir 表示,空头 ETF 产品为广大投资者提供了对冲风险、并在市场下跌时仍能获利的机会。如认为新华富时中国 25 指数可能下跌,或希望对冲风险的投资者,可以投资这一 ETF 产品。

……中国证券报

A 股市场

◆ 大盘震荡难改银行股向好趋势

近期,受到超级航母中国石油登陆 A 股市场的影响,权重指标股体系出现了不小的波动,其中银行板块也未能幸免,工商银行、建设银行、中国银行等一度都出现大幅回落的走势,但仅仅两个交易日,银行板块就再现强势,周三银行股几乎是全线上扬,工商银行、建设银行、中国银行等龙头品种的表现尤其突出,至收盘股价的涨幅均超过 3%,并且成为引领大盘反弹的原动力。近期香港市场的大幅动荡引人注目。受到内地延期推出“港股直通车”的影响,香港市场本周再现“黑色星期一”。恒生指数报收在 28942 点,大跌 1,526 点;国指收报 18,291 点,同挫 1,249 点,以点位计创出历史最大跌幅。而港股直通车缓行,影响最大的、首当其冲的属中资银行股。而在相关品种大幅走低的拖累下,沪深 A 股市场的银行股受到的传导效应也相当明显。值得关注的是,中证指数公司日前发布公告,中石油将于 11 月 19 日计入上证指数及其分类指数。如以 11 月 5 日收盘数据测算,进入指数后,中国石油在上证指数的权重占比为 25.15%,即中石油每涨跌 1%,将带动上证指数相应上涨或下跌 0.2515%,而四大银行合计在上证综指中的比重仅 12%左右。因此四大银行对上证综指的杠杆作用相应弱化,再加上中石油带来的明显挤出效应,因此市场普遍担心中石油上市后银行板块的强势特征不在。事实上,沪深 300 指数的编制方案更为科学,而中石油上市并计入该指数后,沪深 300 指数受到的结构变动影响并不大。根据测算显示,中石油在沪深 300 指数中的权重将约为 1.7%,而四大银行的指数权重合计仅下降 0.1%。由于股指期货对应的指数为沪深 300 指数而不是上证综指,因此,在股指期货推出的时机渐行渐近的背景下,中石油登陆 A 股市场后,并不能对银行板块的权重效应产生实质性的影响。作为国民经济的主要金融媒介,内地银行充分分享内地经济增长,在金融服务需求逐步旺盛和本币升值的长期趋势下,银行业长期增长值得期待。而从刚刚公布的银行股季报来看,银行股的业绩增长势头非常强劲。民生银行、招商银行和宁波银行前三季度业绩同比分别增长 70%、128%和 44%。工商银行公布三季度报告显示,该行盈利能力再度大幅攀升,今年前 9 个月实现税后利润 641 亿元,比 2006 年全年多 142 亿元,同比增长 66%。截至今年三季度末,该行总市值为 25595 亿元人民币(折合 3438 亿美元),已经成为全球市值最大的金融企业。而人民币加快升值的预期愈发强烈、银行综合经营趋势进一步强化、两税合并以及资本市场溢出效应等都将使银行业长期发展受益。

……上海证券报

港股市场

◆ 中国石油：整理充分有望震荡上行

作为我国最大的原油和天然气生产商，公司（601857）的油气资源在国内占据优势地位。截至去年底，公司的原油和天然气已探明储量分别为 116.2 亿桶和 15,140.6 亿立方米。2007 年前 6 个月，公司的原油产量和天然气可销售量分别为 4.2 亿桶和 226.0 亿立方米，市场优势十分明显。公司还是我国最大的石油产品生产和销售商之一。公司已形成了多个大规模的炼厂，其中包括 3 个千万吨级炼厂，并具有覆盖全国的成品油终端销售网络。另外公司海外战略已取得很大的进展，截至去年底，公司在海外 11 个国家和地区经营油气勘探与生产业务，境外原油和天然气探明储量分别占公司的 5.5% 和 1.5%，2006 年境外油气产量分别占公司的 6% 和 3%。

从走势上看，该股呈现高开低走态势，三天换手率高达 70%，资金介入相当积极。从股价调整幅度来看，高低点落差超过 20%，整理已相当充分，60 分钟 K 线已呈现明显探底回升态势，后市有望震荡上行，建议投资者中线关注

……中国证券报

其他市场

期货

◆ 股指期货：期现套利的天堂

上周大盘走出震荡整理走势。周初在前期回调到位的情况下有所反弹，指数持续上扬。在连涨三天后，积累的不少获利盘在最后两天平仓出局，同时受到中石油回归的影响，大盘再度向下调整，并基本上吃掉了周初的涨幅。上周大盘总体呈现区间震荡走势，沪深 300 开于 5468.68 点，最高上摸 5702.21 点，但终因市场观望气氛浓厚，在获利盘平仓的打压下，无法有效站稳 5700 点，一路下挫，并于周五出现“5·30”以来的第 14 个黑色星期五，最终收于 5472.93 点。从周 K 线看，沪深 300 受 5 日均线压制，但在 10 日均线处得到明显支撑，近两周在 5 日和 10 日均线区间内进行窄幅震荡的趋势显著。比较上周的上证指数和深证成指，上证指数走势较强，一度曾经收复 6000 点大关，盖因沪市大盘权重股表现强于深市。上证指数上周收出小阳，上涨 3.37%，而深证成指则继续阴跌，下挫 0.31%。

上周股指期货仿真交易延续前期震荡走低格局，并把之发扬光大。在大盘区间震荡的情况下，股指期货各合约纷纷回落，且由近及远，下跌幅度由 1.4% 渐增至 6.5%，基本呈逐渐扩大态势。究其原因，主要是前期股指期货涨幅过大，越是远月合约，涨幅越是惊人。虽然自 10 月中旬以来股指期货各合约纷纷下挫，降低了各合约的期现价差，但目前从理论价值的角度考虑，股指期货价格仍然明显偏高，因此，投资者可充分利用期货和现货两个市场进行套利，以赚取该不合理的价差收益。

所谓期现套利，是指投资者利用期货市场和现货市场的不合理价差分别在期货市场和现货市场上建立方向相反的头寸以获得无风险收益的交易行为。我们以当月合约 0711 为例。上周收盘价 0711 为 6502.2 点，沪深 300 现货指数收盘价为 5472.93 点，两者价差为 1029.27 点。0711 合约于本月的第三个星期五，即 11 月 16 日到期，以上周五为基准，尚有 13 天到期。我们以一年期存款利率为基准，分别取值 3.87% 和 7.29%，沪深 300 红利率取 2006 年的数据，同时考虑期货交易成本和市场冲击成本，得出 0711 合约无套利区间上限值为 5569.62 点，下限值为 5351.17 点。而 0711 合约周五收盘价 6502.2 点高出理论上限值 932.58 点。而随着时间向到期日的推移，在现金交割制度的影响下，股指期货合约价格必将向现货回归，并落于无套利区间的上下限范围内，从而消除原先存在的套利机会。因此，以上周五 0711 合约和沪深 300 指数收盘价为基准，我们可以采取“买现抛期”的方式进行期现套利，并可稳稳获得不小的收益。因此，对于有实力的投资者而言，股指期货无疑将会是期现套利的天堂。当然，我们也要注意，之所以目前会有如此大而明显的套利机会，正是因为现阶段无法有效进行期现套利造成的。当股指期货真正推出后，套利空间的存在会吸引很多套利者的进入，从而避免了现有这种情况。但

总而言之，通过期现套利，投资者可以获得无风险收益，这相对于股票单边投资的风险要小很多，吸引力还是巨大的。

……上海证券报

黄金

◆ 美元创新低激励现货黄金走高突破 850 美元在望

为对冲通胀和美元大幅贬值，投资者继续大量做多贵金属商品。周三亚洲时段现货黄金触及近三十年来来的最高水平，同时现货银升至 27 年高点，现货铂创历史新高。

此外，不断创下新高的国际油价，持续贬值的美元，以及美国信贷市场可能进一步扩大的忧虑，都推动黄金价格走高。目前涨势来看，金价突破 1980 年 1 月创下的历史高点 850 美元已经近在咫尺。

“市场非常疯狂。每个人都准备买进。”标准银行(StandardBank)高级经理人 EllisonChu 表示。

亚洲时段盘中，现货黄金最高触及 835.90 美元的高点，为 1980 年 1 月来的最高水平，随后回落至 833.70/834.50 美元，依然高于周二纽约市场尾盘的 820.90/821.70 美元/盎司。

受世界原油库存可能下降，以及北海地区因恶劣天气削减产出的消息支撑，美国原油期货电子盘持续走高，目前位于 98 美元附近的历史高点。

跟随黄金的涨势，现货银今天亚洲盘中最高涨至 15.88 美元/盎司，为 1981 年 1 月来的最高水平，虽然小幅跌至 15.78/15.84 美元，但依然高于隔夜纽约时段尾盘的 15.37/15.42 美元。

香港知名黄金经纪商 LeeCheongGoldDealers 主管 RonaldLeung 表示，“我们认为金价将涨到 1000 美元，这只是时间问题。”

“投资者继续进行空头回补，因为他们预测美联储仍有在 12 月继续降息的可能。”他表示。黄金期货公司 PhillipFutures 交易员 WilliamKwan 表示，金融机构和投资者都担心美元进一步下跌，因此大举买进黄金避险。

亚洲汇市，中国一高级官员暗示中国可能分化外储、购入更多诸如欧元这样的强势货币，受此番讲话影响，欧元兑美元在不到 7 分钟的时间内从 1.4550 区域向上快速突破 1.4600，并创下 1.4661 的历史新高。东京期货黄金今天涨幅超过 2%，触及 23 年高点。2008 年 10 月到期的 TOCOM 期货黄金上涨 75 日元，报 3090 日元/克。

其他贵金属方面，现货铂盘中触及历史高点 1481 美元/盎司，随后跌至 1478/1483 美元/盎司。依然高于周二纽约时段尾盘的 1473/1477 美元；现货钯升至 380/384 美元/盎司，周二纽约时段尾盘报 375/379 美元/盎司。

……搜狐

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	97.88	95.88	-2.04
伦敦布伦特原油	9326	9263	-0.68
上海期铜	63250	63320	0.11
上海期铝	18440	18470	0.16
国际黄金	823.80	831.20	0.90
国际白银	15.48	15.25	-1.49
伦敦铜	7470.00	7451.00	-0.25
伦敦铝	2581.00	2570.50	-0.41

伦敦锌	2767.50	2795.00	0.99
伦敦铅	3790.00	3680.00	-2.90
纽约期糖	10.05	10.15	1.00
芝加哥大豆	1029.50	#N/A ND	#VALUE!
芝加哥玉米	385.75	#N/A ND	#VALUE!
纽约棉花期货	65.17	65.07	-0.15

数据来源路透社，截至为 2007 年 11 月 8 日

财富生活

◆ 为什么要投资债券基金？

债券基金主要投资于债券，也许会问，自己直接去买债券就好了，为什么还要通过债券基金间接投资呢？也许还会问，债券基金的预期收益比股票基金低，为什么要投资债券基金呢？

首先，投资债券基金可以买到更多“好”的债券。国债投资可能很熟悉，到银行柜台买就是了（凭证式国债）。实际上，目前个人可投资的债券品种比起债券基金要少，个人只可以购买银行柜台交易或交易所交易的凭证式国债、记账式国债、凭证式或记账式企业债（目前对普通投资者发行的凭证式企业债很少）、可转换公司债，不能买卖银行间市场交易的国债和金融债。假如投资了债券基金，就可能“买到”许多利率较高的企业债，也可以“进入”银行间债券市场去买卖在那里交易的金融债和国债，获取更高的收益。

其次，通过对不同种类和期限结构的债券品种进行投资组合，可以较单只债券创造更多的潜在收益。债券和债券基金的主要风险是利率风险，而不同期限的债券对利率的敏感度不同，长期债价格受利率变化影响较大，假如出现利率上升，长期债的价格就会下降而使债券的持有人遭受损失。

再次，投资债券基金比投资单只债券具有更好的流动性。一般债券是根据期限到期偿还的，如果投资于银行柜台交易的国债，一旦要用钱，债券卖出的手续费是比较高的。而通过债券基金间接投资于债券，则可以获得很高的流动性，随时可将持有的债券基金赎回，费用也比较低。

比起股票基金，虽然债券基金的潜在收益较低，但它潜在的风险也较小、收益稳定，而且各项费用也较低。假如是一个厌恶风险的人，那么债券基金就是比较适合的基金品种之一，当然也可以买风险更低的保本基金。……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。