

每日资讯

今日要闻2
机构三度抄底打赢 5000 点保卫战	
财经新闻3
证监会：希望大型国企今后先 A 后 H	
基金快讯5
四只基金 QDII 净值再遭重挫	
A 股市场5
苏宁洽购大中逐步明朗	
港股市场6
19 家红筹有望率先回归	
其他市场7
西北市场燃气价格 11 月 20 日稳中下跌	
期货市场价格一览8
财富生活9
银行住房贷款占比“直线上升”	

今天是 2007 年 11 月 21 日

旗下基金 最近更新: 2007-11-20

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	1.0306	2.7921	+0.8119%
东方精选	1.1302	3.6583	+2.0404%

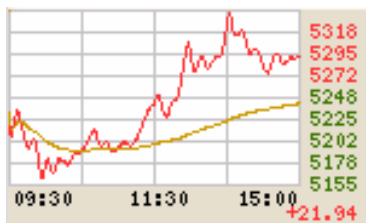
[东方金账簿](#) 每万份收益 七日年化收益率

20071120	2.2456	4.9780%
----------	--------	---------

昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	5293.703	0.45%
深证成指	16987.477	1.96%
沪深300	5069.382	1.50%
上证50	4136.08	1.22%

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

◆ 机构三度抄底打赢 5000 点保卫战

上周一沪深股指一度大跌逾 5%，据上海证券交易所 Topview 数据显示，上证指数 5000 点保卫战中，以基金为主力的机构投资者投入资金多达 47.72 亿元，通过调动旗下重仓的钢铁、券商、运输物流等权重股赢得胜利，从而终结了大盘的下滑势头。这是基金继 11 月 8 日、9 日后的第三度抄底，最终成功制造反弹。

重新建仓钢铁股

我们分析过，以基金券商为代表的机构投资者在前周四和前周五曾两度试图抄底，但无力回天，前周上证综指周跌幅还是创出近 10 年之最。到了上周一，股市开局又是跳空低开，形势危急，上证指数眼看 5000 点不保，基金终于第三度出手。指南针赢富深度行情提供上证所授权 Topview 数据显示，11 月 12 日基金净买入 121.19 亿元，净卖出 73.46 亿元，当天基金净投入资金多达 47.72 亿元。这意味着机构下了重手，因为第三度抄底资金数额大于此前两个交易日里基金所投入的 41.94 亿元资金。而基金动用的法宝还是权重指标股。在我们重点监测的沪市 36 只基金重仓的大盘权重股中，上周基金对其中 23 只个股进行了增持，其中即将计入指数的中国石油连续两周被基金增仓，值得注意的前期被减仓的武钢股份、宝钢股份与安阳钢铁、邯郸钢铁一起进入基金上周增仓行列。运输物流类的大秦铁路、南方航空、中国国航、上海机场等则是再次上榜。其他增持的权重指标股主要还是银行股，有工商银行、民生银行、华夏银行、招商银行、浦发银行。上周基金减持大盘股数量也从上周 14 只减少到 13 只，而在前一周曾有 25 只被减持。减持榜上马钢股份、中国联通、长江电力等已是常客。新上榜的有中海油服以及上海汽车、东风汽车两只汽车股，而中国银行则从增持榜上退到减持榜。

基金见好就收

从指南针赢富深度行情来看，券商基金选股兴趣一般，机构持有流通盘比例超过 5% 的沪市个股比前一周增加 1 家达到 385 家，上周有 181 家持仓比例上升，204 家持仓比例下降，减持品种占比为 52.99%；持有流通盘比例超过 50% 的沪市重仓股有 78 家，上周增持占比为 50%；持股比例超过 70% 的沪市重仓股比前周多 1 家为 30 家，但增持占比从 68.97% 降低到 46.67%。机构的核心品种基本保持稳定。大盘在成功探底之后，基金也思考“见好就收”，并未试图强行推高指数。截至上周五收盘，从区间账户变动来看，沪市中特大户持股占盘比为 31.38%，与前一周持平，而大户持股占盘比为 15.77%，比前一周减持了 0.03%。从分类账户变动来看，券商基金持股占盘比为 14.51%，比前一周减持了 0.12%，而在上周一券商基金持股占盘比为 14.65%。

……上海证券报

财经新闻

国内新闻

◆ 证监会：希望大型国企今后先A后H

中铁不仅率先采用“先A后H”方式，而且也是第一家A股融资规模超过H股规模的国有企业。CFP图中国中铁（601390.SH，0390.HK）开启了先A后H发行模式的先河。

证监会发行部一位官员昨晚对《第一财经日报》表示：“以前国企之所以愿意先去香港上市，是因为A股发的价格低，但是现在不一样了，A股市场给出的市盈率很高，投资者愿意高价认购。A股市场这么好，没有理由把大部分流通股不留在境内。”上述人士还表示，希望先A后H这种模式更多，甚至固定下来，而且监管层希望尽可能扩大首发上市公司在A股的流通比例。

有学者对此举表示赞赏。燕京华侨大学校长华生上周六表示：“这是一场静悄悄的，但是意义重大的股票发行制度改革。”

据了解，中国太平洋保险集团也将沿用自中铁股份开启的先A后H模式，而放弃了此前的A+H同步上市的模式。

证监会于11月5日批准了中铁的A股发行申请。中铁将发行46.75亿股A股，33.26亿股H股。H股定价高于A股，H股招股价区间为每股5.03~5.78港元，A股的招股价设定为每股4~4.8元人民币，这使得中铁在A、H股的总集资额最高达55亿美元。

先A后H，先H后A，A+H，到底有什么区别？华生认为这其中意义非凡。“这里面的奥妙就是，先发A股能使优质企业的大部分流通股留在A股，留在我们自己的市场。”《证券法》第五十条规定，股份有限公司申请上市，公开发行的股份必须达到公司股本的25%以上；公司股本总额超过4亿元的，公开发行股份的比例为10%以上。

中铁此次拟发行不超过46.75亿股A股，占发行后公司总股本174.75亿股的26.75%。而中国石油（610857.SH）发行40亿股A股后，占经扩大后股本的2.18%。两者对比十分鲜明。中国石油以16.7元发行A股，但首日开盘冲至48元。市场人士认为中国石油在A股发行比例过少是造成挂牌首日的开盘价格过高的原因之一。

华生表示，把优质国企的大部分流通股留在A股市场有三方面的好处：首先对境内投资者更公平，不至于在二级市场上抢购以造成股价过高；其次能够大大缓解股票供应方面的失衡状态，过剩的数万亿流动性分享有限的优质国企股份，造成了供不应求的现状；再次，能够校正估值，以过小的流通股比例支撑庞大市场是褊狭的估值体系，也是泡沫的源头之一。

“中石油、工商银行，这些国家最优秀、最优质的企业，都是在境外发行股份多，在境内发行股份少，A股比例仅仅占2%到5%。这样固然可以造出世界上市值最大的银行和石油公司，但是和香港用10万亿流通量支持的那种真实价格是难以同日而语的。”华生认为，现在A股市场当务之急正是迅速地扩大A股的流通比例。不过，也有业内人士表示，去哪个市场上市，应是企业的自主选择。……第一财经日报

名称	指数	涨跌
港股指数	27771.21	1.13%
国企指数	16867.38	2.01%
红筹指数	5969.8	2.47%

沪A涨幅前五

股票	价格	涨幅
新华股份	16.81	10.01%
新五丰	10.11	10.01%
天威保变	46.49	10.01%
成都建投	56.07	10.01%
三普药业	15.51	10.00%

深A涨幅前五

股票	价格	涨幅
N全聚德	42.30	271.38%
N华天	21.62	104.93%
江钻股份	22.00	10.00%
广宇集团	26.20	9.99%
唐钢股份	19.49	9.99%

沪A跌幅前五

股票	价格	跌幅
鼎盛天工	15.78	-9.98%
第一食品	27.70	-7.08%
上实发展	45.61	-6.11%
*ST广厦	17.32	-4.99%
航天晨光	16.07	-3.71%

深A跌幅前五

股票	价格	跌幅
莱茵置业	13.25	-6.29%
东方热电	13.27	-5.62%
汉钟精机	21.68	-4.83%
华联股份	12.09	-3.67%
沙隆达A	9.47	-3.56%

数据来源于新浪网

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	12958.44	-1.66%
纳斯达克指数	2593.38	-1.66%
标普500指数	1433.27	-1.75%
日经225指数	15211.52	1.12%

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	2.64%
材料	2.58%
医药	1.71%
公用	1.69%
可选	1.62%

沪深300行业指数跌幅前5名

行业	幅度

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2007年11月21日09:33:31		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1524.93	1537.17
港币	95.07	95.43
美元	740.02	742.98
瑞士法郎	667.54	672.9
新加坡元	510.57	514.67
瑞典克朗	117.84	118.79
丹麦克朗	146.9	148.08
挪威克朗	137.29	138.39
日元	6.7295	6.7836
加拿大元	753.53	759.58
澳大利亚元	655.93	661.2
欧元	1094.84	1103.63
澳门元	92.36	92.71
菲律宾比索	17.11	17.25
泰国铢	21.82	21.99
新西兰元	561.91	566.43
韩国元		0.8171

数据来源于中国银行外汇牌价

◆ 温家宝：用经济法律手段监管股市

国务院总理温家宝 19 日在新加坡从 3 方面谈了政府在股票市场应该做的事情。温家宝说，政府应从宏观上推进企业的发展和改革，特别是要进行公司治理结构的改造，使企业能够发展和盈利，并且能够可持续发展 and 盈利，这是决定股市最基础的东西；政府还应该加强监管，他认为“监管主要是通过经济和法律的手段，使股市能够做到公开、公正和透明”，要对股民进行风险教育和风险提示，要使股民懂得买股票可能挣，也可能赔，“这个道理可能理论上懂得，但是感情上过不去”；谈到中国股市的发展，温家宝说：“我们才刚刚开始，我们用十多年的时间要走资本主义国家用上百年的时间走过的路。总的看来，我们还缺乏经验。”

……上海证券报

国际新闻

◆ 商品期货暴跌美元牵动后市

昨日，国内各商品期货品种几乎全线暴跌本报摄影记者/吴军制图/张逸俊长时间特立独行的农产品、金属、能源等期货价格，近日在美元走势的影响下，突然变得统一了步调。昨日，受隔夜美元走强的影响，各商品期货品种几乎全线暴跌，国内大豆、豆粕、铜、锌期货主力合约均跌停。北京时间昨日上午，美元指数反弹走高，从 75.78 点上摸至 75.9 点上方，这一走势是对前一交易日走强的延续。受此影响，外盘黄金、原油、铜、大豆等主要商品期价纷纷走低，与此联动的是，国内期价出现了少有的全线翻绿。盘面显示，前期连续上涨的大豆、豆粕、玉米、小麦等农产品期货都出现了大幅下跌，其中大豆、豆粕主力合约全部跌停。同样惨烈的是金属期货，铜、铝、锌在上午都全线下跌，且铜和锌主要合约全部跌停，下午收盘铝收回跌幅，铜打开跌停板，而锌仍然全线跌停，部分合约已连续第三个跌停板。受原油走低的影响，燃料油、天然橡胶在上午都表现疲弱，下午天然橡胶部分合约小幅收高，而燃料油仍然全线下跌。不过，值得注意的是，昨日国内期价上下午表现迥异，上午全线翻绿，且大部分合约跌停，而下午不少合约不仅打开跌停板，而且小幅收高，收出一根长长的下影线。与此相对应的是，美元指数在昨日上午下午呈现过山车表演，继上午 11 点触及 75.907 点后，开始一路走低，并在下午加大跌幅，截至发稿，最低下探至 75.265 点，几乎吞噬了近几个交易日所有的反弹涨幅。市场人士分析，美元的重新走低，使近几日经历了大幅下跌的商品期价出现企稳反弹迹象。其中，黄金、原油的反弹幅度最大。截至发稿，伦敦现货金价格从昨日最低点 773 美元/盎司上涨至最高 790.4 美元/盎司，反弹幅度超过 10 美元。纽约商业交易所（NYMEX）原油 1 月合约重新涨上每桶 95 美元，报 95.6 美元。

金牛期货研发部经理王晓黎对《第一财经日报》表示，以前各期货品种的行情都相对独立，近期呈现出整体价格与美元走势反向背离的关系，主要因为市场对美元贬值的预期比以前强烈，使之成为指导期货交易的重要基本面因素，进而在期货市场表现出集体对美元的敏感性增强，呈现同涨同跌。

王晓黎说，美元影响商品期价主要有两条原因：一是国际大宗商品仍然主要以美元标价，当美元贬值，很自然商品名义价格会随之走高，故商品期价会自然溢价，这是二者呈现反向走势的最主要原因；二是美元贬值会改变美国商品供需关系，尤其是一些进出口量较大的商品受影响较大。不过，王晓黎表示，不能单纯地把商品期价与美元走势进行机械化的反向认识，毕竟商品期货受自身供需面的影响也很大。比如近期铜等工业品价格的下跌，也受到美国次贷危机的影响，市场出于对全球经济放缓的担忧，减少了对工业品的需求，导致铜等金属价格走低。

截至北京时间昨天 23:38，随着美元走软，境外金属、原油、黄金、农产品价格均上扬。

……第一财经日报

基金快讯

◆ 四只基金 QDII 净值再遭重挫

由于上周海外股市萧条，基金 QDII 表现乏善可陈，此前已跌破面值的基金 QDII 出现跌破 0.9 元的现象。不过分析人士认为，短期业绩不能反映基金未来走向，基金 QDII 海外投资效果还无定论，对于 QDII 关系密切的港股市场不宜过度看淡。

基金公司昨日公布的信息显示，已经跌破 1 元面值的基金 QDII 净值再遭重挫。截止到上周五，南方、华夏、上投、嘉实四只基金 QDII 净值分别为 0.947 元、0.915 元、0.908 元、0.894 元。其中跌破 0.9 元的嘉实海外自成立以来已经浮亏 10% 以上。

市场人士认为，目前四只基金 QDII 出海不久，建仓时间最长的一只也尚不足两个月，在注重长期投资的理念下，基金的当前业绩只是反映过去一段时间的情况，此前一些投资国内 A 股的基金也曾在建仓不久后遭遇业绩波动，但随时间推移，基金业绩逐步稳定增长，因此目前业绩不能反映基金未来走向，基金 QDII 海外投资效果如何也还没有定论。

对于全球市场，瑞银近日发表研究报告认为，预期明年全球经济增长放缓，主要是预期能源价格、美元疲弱、核心通胀等因素持续影响经济发展。而来自高油价以及金融市场不稳定等因素将会造成短期震荡，但全球市场牛市格局尚未改变。

南方基金公司昨日亦表示，H 股未来发展应关注 A 股市场走势、以及相关政策风向。A 股进入 11 月以来，权重股集体走弱，多方力量缺乏激励因素，加上央行再度收缩银根，准备金率上调，对市场造成一定冲击，A 股短期走弱制约 H 股走势。

另悉，作为 QDII 基金投资重点区域的香港市场昨日颇有起色，受内地 A 股市场以及日本市场反弹刺激，香港大市触底回升，恒生指数昨日收报 27771.21 点，上涨 311.04 点，涨幅 1.13%。

……上海证券报

A 股市场

◆ 苏宁洽购大中逐步明朗

苏宁电器（002024.SZ）洽购北京家电零售市场的龙头企业大中电器之事，正逐步明朗。

大中电器一位内部人士昨日向《第一财经日报》透露，目前苏宁电器已完成了对大中电器门店盈利能力的核算工作，正在进行对大中的行政、人力资源、经营贸易、财务等职能部门的财务核算工作。

上述人士表示，对职能部门的财务核算主要指往来账款的清账工作，包括经营贸易部与供应商之间的货款结算状况等。

由于部分供应商担心“大中电器被收购之后货款由谁来付”的问题，目前大中在供应商的要求下缩

短了结款时间。“今年年底之前将会正式公布完成收购消息”的传言在大中电器内部甚嚣尘上。

上述人士透露,根据已知的合同条款,收购完成后,苏宁电器在两年之内不能无故辞退大中电器现有高层领导,大中电器两年内仍然具有自主经营权,保留“大中电器”的门店招牌,苏宁电器将会派财务监管人员。

大中电器创立于1982年,其董事长张大中拥有78%股份,张大中夫人楼红光拥有剩余22%股份。2003年才开始全国性扩张的大中电器,在北京之外的家电零售业务发展并不顺利,很多外埠门店都在亏损。

一年来,大中电器相继关闭了在重庆、广西等南方地区的门店,将全国性门店布局收缩至华北区域。目前大中电器在北京拥有63家连锁门店,加上天津、石家庄等华北区域门店,总共拥有87家门店。

对于总部在南京的苏宁电器来说,收购大中是其在北京家电零售市场的重要竞争筹码。苏宁电器进入北京市场已有5年多时间,在当地拥有39家门店,但和最大竞争对手国美电器(0493.HK)的差距却仍然明显。国美电器在北京拥有门店55家,比苏宁多16家。

北京家电零售市场的竞争已日趋激烈。谈及北京市场的现状,国美电器总裁、原永乐董事长陈晓昨日在国美电器第三季度业绩说明会上表示,三年前除三大品牌(国美、苏宁、大中),其他家电连锁渠道基本没有了。如今还是这些品牌,北京家电连锁的门店从当时的50家骤增至现在的170家,且营业面积增长速度还快。

在完成和苏宁电器的合并前,大中电器仍有一桩“旧案”待解。去年,国美电器并购永乐电器,大中随之解除此前与永乐的“婚约”,双方就1.5亿元押金的扣还等问题进行仲裁。陈晓表示,永乐与大中的仲裁今年年内难有结果。

国美电器今年1~9月份销售额为303.19亿元,仍为国内最大家电零售企业。苏宁电器1~9月的销售额为280.4亿元,由于A股市场的火爆,其从市值上已超过国美。

目前国美正在努力推进整体上市及回归A股的工作。陈晓透露,相关方案已报给商务部,但暂时无法预测何时获批。

……第一财经日报

港股市场

◆ 19家红筹有望率先回归

19家红筹率先回归

总市值高达4.2万亿,大量吸收流动性但不会引起市场逆转

上交所副总经理刘世安日前公开表示,为增加国内资本市场有效供给,建议进一步吸纳大型蓝筹股和优质企业在国内主板市场发行上市,特别是加快香港红筹股回归A股的步伐。同时,刘世安还指出,下一步要积极推进上交所“国际板”建设,吸引一批国际知名企业在上海主板市场上市,解决国内股票结构和供求关系失衡的问题。

值得注意的是,港股市场在持续调整后昨日走出“阴霾”,恒生指数与国企指数双双低开高走并以红盘报收。对此,不少业内人士昨日在采访中表示,尽管对于红筹股回归目前尚无明确的官方说法,但市场已呈现出“山雨欲来风满楼”的势头。而红筹股中大蓝筹的回归将进一步吸收市场流动性。

主角

19家公司有望入围“第一梯队”

资料显示,今年7月,证监会已向部分券商就红筹股回归试点办法征求意见。而这份名为《境外中资控股上市公司在境内首次公开发行股票试点办法(草案)》规定,红筹公司申请在境内首发股票主要满足以下三个条件:股票已在香港证交所上市交易一年以上;股票市值不低于200亿港元;最近三个会计年度累计净利润不低于20亿港元。

据WIND资讯统计显示,截至昨日收盘,香港上市的91只红筹股中满足上述条件的共有中国移动、

中海油、中国网通、中信泰富、华润创业、华润电力等 19 只。该 19 家上市公司最新的总市值高达 41771.2 亿元，占全部 91 只红筹股总市值近 80%；其中，仅中国移动一家，总市值就高达 25661.77 亿元；而 19 家公司平均市盈率为 32.66 倍，近三年平均累计净利润超过 200 亿港元。

对此，西南证券研究发展中心研究员周兴政在采访中预测称，中国移动、中海油、中国网通等公司有望成为回归 A 股的第一梯队。而联合、申银万国等券商研究机构也在近期的报告中明确指出，中国移动、中国网通、中海油、联想集团等经营和股价相对稳定的红筹公司最先回归的可能性很大。

规模

“回归”供给难超流动性增速

“增大市场供应才是正路。”北京首放一分析人士如此评价红筹股回归。而该人士称，A 股在经历印花税上调等政策调控之后，增加股市供应可能成为下一阶段稳定市场和缓解流动性过剩的主要手段。

事实上，伴随着中国石油、中国神华、建设银行回归 A 股引发的一系列巨额融资，已经令 A 股市场备感恐慌。而目前市场除了有关对于红筹股“回归”节奏的种种猜测外，亦传出中国移动将通过 A 股发行筹集不超过 800 亿元的消息，并由此引发了对红筹股回归可能加剧吸收流动性和 A 股估值“双重”压力的担忧。

“国家目前对股市的总体态势仍以‘扶持’为主，毕竟发达的金融市场是未来中国经济可持续发展的根基，不会轻易动摇。”该人士分析称，监管层的目标是将新股发行的水平与市场需求基本持平或略有超出，因此决定了红筹股的回归必然不能规模过大，也不会引起市场看涨预期的反转，这在客观上造成了红筹回归的供给增加难以超越流动性的扩张。

节奏

密集回归可能性不大

而对于市场关注的红筹股的发行节奏，周兴政则表示，A 股投资者对红筹回归不必过于恐慌，而红筹股回归 A 股市场的步伐可能不会太快。

“大盘股密集发行不利于最大限度地筹集资金。”周兴政分析称，相对于世界其他资本市场的上市公司，一些中国公司独有的优势就在于能够在香港和内地两个市场实现两次 IPO，因而筹集资金的数量也大大增加。“对于中国移动等红筹公司而言，这种机会是不可多得的。如果中移动、中石油、中国神华等大盘股未来几个月内在 A 股市场‘扎堆’IPO，筹集资金的效率势必不会很高，红筹公司也不能充分利用这种不会再有的好机会。”

不仅如此，红筹公司发行方式也尚存变数。周兴政认为，如果不是直接发行 A 股筹集资金，红筹股回归 A 股市场最可能的方式是传言的“存量减持”方式，而这种方式也将面临一些技术问题。……深圳商报

其他市场

期货

◆ 西北市场燃气价格 11 月 20 日稳中下跌

11 月 20 日，西北市场燃气价格稳中下跌，后市预计，陕西区内短线价格随时可能出现走跌，宁甘一线存在下行调整的空间。新疆短期内市场成交略有下滑。

综合媒体 11 月 20 日消息，周二(11 月 20 日)，西北市场整体销售一般，宁甘一线价格仍以下行调整为主旋律，但走跌之后的销售依然平平，而陕西市场成交虽保持稳定，但是市场却处于草木皆兵的状态，而且销售也逐渐转淡。

陕西市场，今日(20 日)陕西各炼厂销售价格保持稳定，市场主流成交在 6200—6250 元/吨，但在沿江市场局部出现大跌以及华南进口气即将集中到货的双重不利消息影响下，在陕西区内采购的用户神

经高度紧绷,据悉一早误传武汉石化出现走跌,导致用户纷纷暂停已经计划好的装车行动,心态表现得草木皆兵。之后,陕西市场的销售业跟随逐渐转淡。但与民用气市场销售气氛截然相反,原料气市场销售保持理想状态,今日延安、永坪和靖边等炼厂价格纷纷上涨 100 元/吨,分别走高至 6450 元/吨、6450 元/吨和 6400 元/吨,靖边炼厂原料气装车依然紧张,门前炒单高达 50--100 元/吨,资源依然主要流入宁夏地区。

宁甘市场,今日宁夏大元发售两组火槽销往西南市场,这使得该厂库存下降,因此对外省用户汽槽销售价格上涨 50 元/吨至 5700 元/吨,火槽资源报价稳定在 5800 元/吨。宁夏宝塔挂牌走跌 50 元/吨至 5700 元/吨,成交继续伴随小幅优惠,据悉其结算在 5600--5650 元/吨之间。……世华财讯

黄金

◆ 金价回调正当时

受美元止跌反弹和油价走弱影响,在投资者获利了结的推动下,上周国际金市大幅下行,COMEX 期金累计下滑 52 美元。昨天亚洲盘中,受低位买盘影响,国际现货黄金小幅反弹。上周上海黄金交易所 AUT+D 大幅下跌 10.11 元/克,跌幅达 5.08%,成交 41226 手。本周一,AUT+D 开盘 188.70 元/克,收盘小幅下跌。

瑞银在金价涨至 850 美元后,于 11 月 13 日下调 1 个月金价预期至 750 美元/盎司,称金价涨幅过大。世界黄金协会称,第三季度黄金需求上升 19%。上周金价大幅回调,并没有触发大型实物买盘跟进,买盘数量不如预期。同时一向作为黄金价格走势晴雨表的 CFTC 非商业持仓,上周也出现多头大量减持迹象。上周美元略有反弹,但总体弱势局面没有发生改变。美国官方对美国未来经济总体仍保持乐观,美国公布的部分经济数据好转,缓和了降息预期,美元近期反弹,从而打压金价的概率在增大。但因美元疲软和亚洲央行储备多元化,黄金中长期继续看多,但短期之内仍有下跌空间以寻求支撑。

技术上看,黄金中线下跌趋势似乎正在形成,现货金价已跌破月线即 20 日均线 796 一线,短期均线组合已呈空头排列,预计强支撑将出现在 60 日均线 750 美元附近。密集成交区 660-670 附近,仍是空头需要突破的第一个关口,也是此次自 604-845 美元上涨趋势的 0.382 的黄金分割回调位。从日 K 线图看,MACD 高位死叉,绿色柱状线继续向下发散,而 12 日的 RSI 指标仍在中性区域 50 附近,显示后市仍有下跌空间。预计本周国际现货黄金支撑位在 760-770 美元,而阻力区间在 800-810 美元。

操作上需要关注周二美国公布的 10 月份营建许可,美国 10 月份新屋开工,以及周三美联储会议纪要,美国 11 月份密歇根大学消费者信心指数等重要数据。预计本周金价将以震荡下行为主,建议近期观望,可适当短线空单介入,或继续等待中线做多良机。……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	94.64	98.11	3.67
伦敦布伦特原油	9162	9228	0.72
上海期铜	58520	57880	-1.09
上海期铝	17810	17840	0.17
国际黄金	781.30	803.40	2.83
国际白银	14.19	14.70	3.59
伦敦铜	6883.00	6615.50	-3.89
伦敦铝	2489.50	2472.00	-0.70
伦敦锌	2421.50	2321.00	-4.15

伦敦铅	3155.00	3056.00	-3.14
纽约期糖	9.80	9.75	-0.51
芝加哥大豆	1070.50	#N/A ND	#VALUE!
芝加哥玉米	377.50	#N/A ND	#VALUE!
纽约棉花期货	60.03	60.06	0.05

数据来源路透社，截至为 2007 年 11 月 21 日

财富生活

◆ 银行住房贷款占比“直线上升”

今年以来,住房贷款成为银行新增贷款的重要动力,占比几乎翻了一番。房地产市场和股票市场火爆,使得住房贷款供需两旺,但背后可能隐藏的风险却令人担忧。

住房信贷猛增

上半年居民户贷款同比增长 25.7%,远远超过了人民币贷款同比 16.5%的增速。最新公布的 7 月份数据中,居民户贷款增加 1102 亿元,同比多增 725 亿元。

央行也注意到这一变化,在刚发布的二季度货币政策执行报告中指出,“上半年人民币贷款中,居民户贷款特别是消费贷款显著增多。而个人住房贷款是拉动居民户中长期消费贷款显著增多的重要因素”。住房贷款增长较快已经正式被央行“点名”。

一直以来,住房抵押贷款被认为银行是风险相对可控、贷款利率高、贷款收益期长的贷款品种,因而大小银行,包括外资银行,对于个人住房抵押贷款市场展开激烈的竞争。

从 2004 年以来,居民中长期消费贷款在银行各项贷款余额中占比一直在 10%左右,成为银行比较稳定的利润来源之一。

但今年上半年,银行信贷增长较快,新增贷款 2.5 万亿元,其中居民户中长期消费信贷(主要是住房贷款)新增 3053 亿元,占新增贷款的 12%。分月度来看,今年 1 月份这一比值为 9.54%,到了 6 月末已经升至 17.85%。住房信贷占新增贷款比例可谓“直线上升”。

房贷风险不可忽视

专家认为,住房信贷突增,一方面与日趋旺盛的住房、购房需求有关,有其合理的一面;另一方面,房贷猛增更主要还是股市和楼市价格上涨的产物,其蕴含的风险令人担忧。

从合理住房需求增长角度来看,2004 年我国房地产市场已经进入繁荣期,各地房价开始显著上涨。国家统计局局长谢伏瞻认为,居民在预期到房价上涨将会持续后,得出的理性结论就是越早买房越好。许多住房需求被提前。这使得近几年来住房贷款余额一直较高,增长也比较快。

但是,今年以来,住房贷款增长突然变得格外迅速,而且这种状况是发生在楼市启动两年以后。除了合理住房需求的增长以外,投机等因素值得关注。

发改委数据显示,今年1-5月新建住房供给增速下降,从这个角度看,房贷的增长速度不应该比前两年大幅增加。因此不排除住房信贷中有违规部分的可能。

银行人士传递的信息显示,上半年大幅增长的住房信贷中,的确有一些资金进入股市;由于预期房地产价格上涨,银行容易低估风险,因此这一趋势有扩大的倾向。

根据央行上海总部统计,6月份中资商业银行个人住房贷款大幅增长,占上半年住房贷款增量的2/3,环比增幅达429%。

住房信贷短期内突然大幅增长,无论其用于炒房还是用于炒股,股市风险和房地产市场风险都令人担忧。其中任何一个环节出现问题,都可能向美国次级抵押贷款那样,给银行带来巨大的坏账,推倒金融体系的“多米诺”骨牌。银行有必要调整对个人住房贷款的策略。

……中国证券报

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。