

# 每日资讯

<b>今日要闻</b>	.....2
国家统计局：全年 CPI 涨幅将进一步升至 4.7%	
<b>财经新闻</b>	.....3
发改委称关停淘汰落后钢铁产能形势不乐观	
<b>基金快讯</b>	.....5
“多线作战”基金业竞争更趋复杂	
<b>A 股市场</b>	.....7
上市公司年报 1 月 15 日开始亮相	
<b>港股市场</b>	.....8
中资金融股领跌恒指失守 28000 点	
<b>其他市场</b>	.....8
纽约油价升 0.68%至 96.62 美元	
<b>期货市场价格一览</b>	.....9
<b>财富生活</b>	.....9
2008 年全球经济应警惕流动性过剩逆转	

今天是 2007 年 12 月 28 日

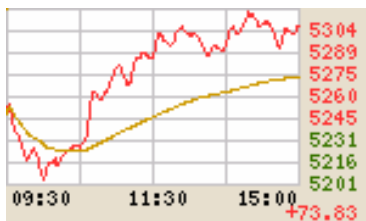
旗下基金 最近更新: 2007-12-27

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	1.1002	2.8617	+1.5882%
东方精选	1.2286	3.9263	+1.4533%
东方金账簿	每万份收益 七日年化收益率		
20071227	0.3265	2.0160%	

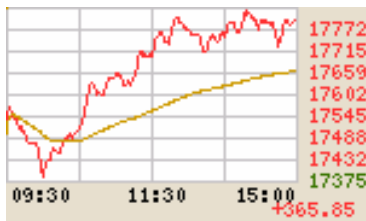
昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	5308.889	1.44%
深证成指	17797.221	2.12%
沪深300	5367.53	1.95%
上证50	4258.55	1.99%

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

◆ 国家统计局：全年 CPI 涨幅将进一步升至 4.7%

国家统计局总经济师姚景源 27 日表示，受工业化、城镇化、市场化和国际化四大因素拉动，今年的经济增长达到近 11 年来的最好水平，但为了防止经济由偏快转向过热，明年经济增速可能略有下降。今年全年 CPI 涨幅可能在 4.7% 左右，高于前 11 个月的 4.6%。今年 GDP 增长预计将达到 11.5%，而 2008 年 GDP 增速可能放缓至 11% 以下，但明年 CPI 增幅会低于今年。同时，今年贸易盈余将达到 2600 亿美元。姚景源认为，当前宏观经济面临的突出问题之一是物价上涨的压力在加大。尽管目前的物价上涨仍属结构性上涨，但是结构性上涨能够向除食品外的其他领域转移，因此，应采取有效措施防止价格由结构性上涨演变为明显通货膨胀。另外，美元疲软及全球商品价格上涨将使中国承受通胀压力，政府明年可以通过放宽人民币波动幅度加速升值，从而降低进口商品价格来缓解输入性通货膨胀。……WIND 资讯

◆ 中央已专设小组推进能源金融监管机构合并

中央政策研究室副主任郑新立 12 月 26 日国新办举行的新闻发布会上称，为改变目前国内能源和金融领域中存在的机构多、职能重叠和效率低下等问题，中央已经专门成立了一个改革重组小组。而这次改革的大致计划是，将管理煤炭、原油、电力以及可再生能源的机构划入新的能源部；同时，证监会、银监会和保监会将会被合并，组成一个新的金融监管部门。这种变动将会提高执政效率，为以后中央政府其它部门的进一步改组提供范例。不过，郑新立没有透露这次涉及重组的机构名单。对此，中央党校周天勇教授称，改革重组应该扩展到整个行政部门。他说，目前政府很多机关职能重叠，审批过程复杂，这也滋生了腐败，但这些都是计划经济遗留下来的产物，因此有必要尽快解决。同时，一些专家也呼吁政府在其他领域内进行重组，建立统一部门，提高政府施政效率。中央民族大学熊文钊教授就呼吁在农业领域建立统一部门，监管农业、林业、渔业以及畜牧业。……WIND 资讯

◆ 屠光绍、艾宝俊出任上海市副市长

上海市十二届人大常委会第四十一次会议 27 日审议并表决人事任免事项，决定任命屠光绍、艾宝俊为上海市副市长。上述人事任免的议案，由上海市市长韩正于日前向上海市人大常委会提请审议。屠光绍现任中国证券监督管理委员会副主席、党委委员。艾宝俊现任上海宝钢集团公司总经理。……WIND 资讯

**财经新闻**
**◆ 发改委称关停淘汰落后钢铁产能形势不乐观**

27日,国家发改委组织召开了钢铁工业关停和淘汰落后产能工作会议,并与天津、内蒙古、吉林、黑龙江、安徽、福建、湖北、湖南、广东、广西、重庆、四川、贵州、云南、陕西、甘肃、青海、宁夏18个省区及宝钢签订了第二批关停和淘汰落后钢铁产能责任书。要求到2010年,将累计关停和淘汰炼铁能力4931万吨、炼钢能力3610万吨,涉及企业573家。18省区结合完成本地节能减排总体目标,已不同程度地开展了淘汰落后钢铁产能工作,有的已与企业签订了责任书,明确了淘汰任务和责任,有的已淘汰了部分落后产能。会议指出,截止到11月末,第一批签订责任书的省份累计关停和淘汰落后炼铁能力2940万吨、炼钢能力1521万吨;浙江、江西、河南、山东四省已全部完成责任书规定的目标任务。今年前10个月,重点大中型钢铁企业吨钢综合能耗624.4公斤标准煤,同比下降2.32%;吨钢耗新水5.46吨,下降16.24%;二氧化硫排放总量同比下降0.4%;工业烟尘和粉尘排放分别下降2.78%、3.11%。不过会议同时指出,要实现到2010年关停和淘汰落后炼铁能力8917万吨、炼钢能力7776万吨,特别是今年要关停和淘汰落后炼铁能力3706万吨、炼钢能力3820万吨的目标任务,形势还不乐观。

……WIND 资讯

**◆ 新一代宽带无线移动通信网重点是4G**

26日,国务院常务会议审议并原则通过新一代宽带无线移动通信网实施方案,市场立即风传是3G获批,引发通信股大涨。对此,有媒体引述信产部办公厅新闻处长王立健表示,新一代宽带无线移动通信网并不是通常意义所说3G,也不是指TD-SCDMA,而是一个重大专项。在信息产业部科技司公布的2007年工作重点中,其中一项就是配合“新一代宽带无线移动通信网”重大专项,启动4G技术标准征集、遴选和论证工作,开展中国4G技术标准方案和知识产权问题的研究工作。电信专家侯自强解释,该专项是一个面向2020年的长期规划,包括三个部分的内容:一是蜂窝移动通信系统的后续演进,包括通常所说的LTE(长期演进)技术、HSPA(高速分组接入)技术、4G等;第二个是宽带无线接入,即像Wimax这样的技术的发展;第三个则是近距离的无线互联系统与传感器网络的发展。侯自强称,上述专项重点在海量通信能力的新一代宽带蜂窝移动通信系统的发展上,其中很重要的一条是LTE TDD的融合和TD-SCDMA进入4G的问题。

……WIND 资讯

名称	指数	涨跌
港股指数	27842.93	-1.02%
国企指数	16348	-0.45%
红筹指数	6124.58	-0.98%

**沪A 涨幅前五**

股票	价格	涨幅
中储股份	13.70	10.04%
亿阳信通	18.76	10.03%
中创信测	13.30	10.01%
五矿发展	44.75	10.00%
中科合臣	11.77	10.00%

**深A 涨幅前五**

股票	价格	涨幅
长江证券	40.60	310.10%
三维通信	26.82	10.01%
国兴地产	43.86	10.01%
绿景地产	15.94	10.01%
高鸿股份	10.89	10.00%

**沪A 跌幅前五**

股票	价格	跌幅
海欣股份	14.17	-6.47%
博汇纸业	22.44	-3.69%
巢东股份	11.03	-2.90%
长征电气	13.97	-2.85%
广东榕泰	14.05	-2.84%

**深A 跌幅前五**

股票	价格	跌幅
湖北金环	10.05	-5.28%
保定天鹅	14.00	-4.50%
*ST 长钢	9.05	-4.03%
攀渝钛业	19.74	-3.42%
石基信息	138.49	-3.15%

数据来源于新浪网

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	13551.69	0.02%
纳斯达克指数	2724.41	0.40%
标普500指数	1497.66	0.08%
日经225指数	15564.69	-0.57%

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	8.00%
金融	3.31%
公用	2.19%
能源	1.55%
材料	1.28%

**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12月28日09:16:08		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1453.56	1465.24
港币	93.56	93.91
美元	729.74	732.66
瑞士法郎	638.14	643.26
新加坡元	502.71	506.75
瑞典克朗	112.21	113.11
丹麦克朗	142.58	143.72
挪威克朗	133.08	134.15
日元	6.3929	6.4442
加拿大元	742.57	748.53
澳大利亚元	638.04	643.17
欧元	1062.95	1071.49
澳门元	90.8	91.14
菲律宾比索	17.54	17.68
泰国铢	21.61	21.78
新西兰元	562.08	566.6
韩国元		0.7956

数据来源于中国银行外汇牌价

◆ “三网融合”明年将迈出实质步伐

在27日召开的全国信息产业工作会议上，信息产业部部长王旭东说，重大科技专项是突破关键技术的重要途径，2008年要组织实施“新一代宽带无线移动通信网”等重大科技专项。他同时提到将组织实施的重大科技专项还包括“核心电子器件、高端通用芯片及基础软件”“极大规模集成电路制造技术及成套工艺”。新一代宽带无线移动通信代表了信息技术的主要发展方向，实施这一专项将大大提升中国无线移动通信的综合竞争实力和创新能力，推动我国移动通信技术和产业向世界先进水平跨越。王旭东还表示，经国务院同意，国家广播电影电视总局和信息产业部2008年将联合发布互联网视听节目服务管理规定，其中对市场准入等有明确说明。在互联网视听节目的市场准入中，规定必须是国有独资或国有控股；在符合条件时，先取得广电总局的视听服务许可；再获得信息产业部的互联网接入许可。互联网视听节目服务管理规定出台，意味着电信网、广播电视网、互联网“三网融合”迈出实质步伐。

……WIND 资讯

国际新闻

◆ 贝·布托遇刺身亡引全球震荡

巴基斯坦前总理、巴人民党领导人贝·布托27日在首都伊斯兰堡邻近的拉瓦尔品第市举行的竞选集会上遇袭身亡。54岁的贝·布托在这一有数千人参加的集会上发表演讲，为本党参加明年1月8日的议会选举助阵。人民党的一名官员说，贝·布托当时已经结束演讲，坐入车中，但听到一些年轻人高喊支持她的口号后，又走出了汽车，“这时我看见一个瘦削的年轻人从后面跑向她的汽车，然后开了枪。”该年轻人击中了她的颈部和胸部，随后引爆了身上的炸弹。约1个小时后，即当地时间昨日18时16分（北京时间21时16分），贝·布托在拉瓦尔品第总医院不治身亡。她的律师巴巴·埃凡说：“医生证实她已被杀害。”据官方的巴基斯坦电视台报道，至少还有20人在爆炸中死亡。受此影响，纽约商业期货交易所（NYMEX）和伦敦国际石油交易所（IPE）的原油期货价在短短5小时内上涨了2美元。美国、俄罗斯等国已就贝·布托被刺杀事件表示谴责。市场人士分析，贝·布托遇刺可能波及中东，使当地的地缘政治形势陷入新的危机，任何一方政治力量的变化都可能带来新的冲突，甚至上升到武装斗争，这必然令石油供应市场增添许多新的变数，直接威胁到原油供应，如果此时投机资金推波助澜，且冲突进一步升级，原油期货价突破100美元/桶是近在咫尺的事情。

……WIND 资讯



### ◆ 今年全球并购有望达 5 万亿美元历史新高

姆森金融集团统计显示, 仅在 2007 年上半年, 全球范围内完成和正在进行的并购重组交易所涉及的金额就已创下历史新高, 达 2.51 万亿美元, 比 2006 年同期增长 53%。尽管 2007 年全年的数据尚未出炉, 但可以肯定的是, 2007 年全球企业并购规模将超过 2006 年的 3.8 万亿美元, 可能会达到 4.5-5 万亿美元之间的规模, 并创造历史最高水平。社科院教授张金杰表示, 2008 年, 全球企业并购预计将延续 2007 年的活跃态势, 这是因为影响全球企业并购的积极因素依然占主导作用。具体而言, 除了一些国际经济组织预测世界经济形势依然总体向好的因素外, 还包括: 跨国公司的盈利水平的不断提高, 国际投资者对亚洲、东欧、拉美、非洲等地区的投资信心有所巩固与增强。至于股权投资基金, 目前它们掌握着近万亿左右的巨额资金。至少在今后两三年中, 这些投资基金肯定仍将扮演十分重要的角色。与此同时, 一些抑制全球并购活跃的消极因素也依然存在。如类似受次贷危机的影响导致国际金融市场的动荡, 美国经济可能有所减速等。但相对而言, 这些因素不会起到决定性的影响。……WIND 资讯

### ◆ 全球石油供应见顶时间可能大大早于预期

今年早些时候, 国际能源机构曾警告, 由于需求快速上升而供应方面投资缺乏, 全球可能在 2015 年前面临能源“紧张”。就在近日, 国际能源机构承认, 一直对石油供应瓶颈的关注不够, 目前越来越多的证据显示, 石油勘探速度不及预期。为作补救, 国际能源署已开始一项新研究, 将修正其对全球石油储量的长期预测。研究报告将于明年公布。除了计划对全球最大的 250 个油田建立一系列新的产量递减数据以外, 国际能源署还准备重新评估其对未来探明石油量的预测, 这一数据基于美国地质调查局的估计。从理论上来说, 对石油探明数据向下修正或对产量递减数据向上修正, 都会增加这样一种可能性: 即全球石油储量将小于预期, 并且全球石油供应见顶的时间将大大早于预期。已探明油田的产量自然递减数据是石油行业一个严守的秘密, 而国际能源署担心, 目前掌握的这一数据并不准确。国际能源署首席经济学家法提赫·比罗尔表示, 该机构一直将大量重点放在(石油)需求方面, 这是错的, 研究中应更密切关注供应因素。……WIND 资讯

## 基金快讯

### ◆ “多线作战”基金业竞争更趋复杂

公募基金资产管理规模超过 1000 亿元的基金公司已达 10 家, 占据了基金业的半壁江山。

“我们的资产规模已经超过了保险业”, 证监会一位权威人士这样评价目前的中国基金行业。

2007 年, 中国基金行业实现了前所未有的大发展: 从 2006 年末的近 7000 亿元到 2007 年 10 月底的 3 万亿元; 基金持有人账户总数已超过 1.1 亿, 扣除重复计算的因素, 估计约有 25% 的城镇居民家庭参与了基金投资。基金被越来越多人接受, 成为影响社会生活的重要因素。

专家表示, 虽然经过了 10 年的发展, 基金行业仍处于“跑马圈地”的发展初期, 但随着市场化和国际化的加速, 中国基金行业的竞争将越来越复杂, 未来的分化也不可避免。

基金行业竞争处于初级阶段表现在基金公司之间的竞争仍以投资业绩竞争为主。

统计数据显示, 截至 2007 年 9 月 30 日, 国内 57 家基金公司合计管理的公募基金资产为 2.97 万亿元。其中, 公募基金资产管理规模超过 1000 亿的基金公司已经达到 10 家。

博时基金今年出众的投资业绩表现成就了其管理份额的大幅增长, 其管理规模从二季度末的 990 亿元增长到三季度末的 2109 亿元, 增长幅度达到 112%, 一举登上冠军的宝座; 华夏、南方、易方达、嘉实 4 家基金公司均以超过 1700 亿元的管理规模分别位列其后。

以上几家公司几年来保持了持续优良的投资业绩。根据初步估算, 今年以来华夏基金的加权投资业绩达到 137%, 博时基金加权投资业绩达到 136% (截至 12 月 21 日)。

从排名前 5 位基金公司管理的资产规模来看，业界巨头竞争非常激烈，未来发生变动的可能性也非常大。

统计数据还显示，上投摩根、景顺长城、诺安、中邮等基金公司也都实现了管理规模的大幅增长。几乎没有例外的是，这些公司也是近两年投资业绩表现非常出色的公司。一些曾经的小公司正在实现着“三级跳”的飞跃。

“在牛市中，业绩是最好的规模助推器”，北京一家基金公司的总经理说。

#### 新业务搅局

除了单纯的投资业绩，未来新业务的发展将给基金行业的竞争格局增添新的变数。

今年 11 月，监管部门公布了《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》，基金公司专户理财业务正式开闸，基金业竞争将从零售市场进一步转移到机构业务市场。

此前，我国基金公司绝大多数规模依赖于公募基金，新业务的开放使得我国基金公司赢利模式单一的情况发生改变。基金管理公司开展专户理财业务，可以根据客户的投资需求和风险偏好，为大型机构、企业提供“量体裁衣”式的理财服务，有利于基金业开辟和扩大机构理财市场，满足各类投资人的不同理财需求。

基金公司产品设计和投资管理的核心竞争力将能够得到更加淋漓尽致的表现。

“未来不是所有基金公司都会依靠公募基金生存，一些小公司完全可能成为专注于专户业务的公司”，一位业内专家表示。

除了国内市场的争夺，QDII 业务的开展标志着我国基金业已开始开辟海外市场的尝试。这将是更加充满机遇和挑战的领域，随着基金海外投资经验的积累和成熟，基金业也将走向更大的发展平台。

对那些志存高远的基金公司而言，QDII 业务是另一块兵家必争之地。今年 9 月以来，南方、华夏等多家基金公司获得 QDII 业务资格，其中 5 家基金公司的产品获准发行。率先获得资格的公司基本是业内又“大”又“好”的公司，他们对 QDII 业务也给予了极高的重视。

国内基金公司从事 QDII 业务最大的短板就是投研团队的匮乏。如果想知道各基金公司对该业务的战略定位，只需要看看基金国内公司为海外归来从事 QDII 业务的投研人员开出的价码就略知一二。根据了解，业内委托猎头公司给海外归来的 QDII 投研人员开出的每年薪酬高达 200 万—700 万人民币，这样的薪酬至少是国内基金经理 3 倍以上，这一水准亦超过了中国台湾、韩国共同基金从业人员的薪酬水平。

毫无疑问，那些能够在新业务中准备充分并能取得突破的基金公司必将在未来的竞争中占得主动。

#### 未来竞争更加复杂

除了行业内的竞争，基金行业还面临着来自其他行业对理财市场的争夺。

我国目前金融混业经营趋势明显，理财市场表现尤其突出，各类理财产品百花齐放，相互间具有较强的替代性，基金业在理财市场上的主导地位将受到来自银行、保险、证券公司等多方面的挑战。

另一方面，随着基金市场逐步对外开放，未来会有越来越多的海外金融机构通过各种方式进入中国资产管理市场，从而加剧资产管理业的竞争。而本土基金管理机构也将走出国门，在规模庞大、工具复杂、竞争激烈的国际市场上与强大的海外对手竞争。能否通过直接参与国际竞争实现自我发展，成为真正的全球财富管理管理者，将是我国基金业必须面临的挑战。

南方基金总经理高良玉表示，最近几年基金公司的规模变化是比较快的，市场给基金公司的发展提供了很好的机会，潜力巨大，发展空间也很大，大家现在还处在“跑马圈地”的过程。但是中国基金行业未来的分化不可避免。基金公司应该在品牌建设、资产管理能力方面做更多工作，这也是基金行业从粗放经营向精耕细作转变的重要标志。

嘉实基金公司总经理赵学军认为，未来的十年国内基金业市场竞争将更加激烈。正是由于基金行业

的市场化和国际化，这个市场上的竞争，不仅仅是产品的竞争、销售的竞争，而是有着更加深远的竞争。“竞争已经不只是基金公司之间，投资团队之间，对投资产品、对市场判断的竞争了。”

在他看来，竞争将来自于公司是否能对行业的未来作出准确的判断，这也将强化竞争的难度。本土公司必须要建立具有全球视野的判断力和对行业的深度认知，才有可能在未来的竞争中立于不败之地。

……WIND 资讯

## A 股市场

### ◆ 上市公司年报 1 月 15 日开始亮相

28 日，沪深证券交易所启动 2007 年年报披露预约工作，两交易所已在指定网站上公布预约时间表。S\*ST 昌源、ST 卧龙分别成为深沪两市第一家预约披露 2007 年年报的上市公司，两公司年报将一齐在 2008 年 1 月 15 日亮相。预约表显示，深市主板有 17 家公司计划在 1 月份披露年报，沪市则有 30 家；2 月份深沪两市预约披露年报的公司家数分别为 45 家和 119 家；3 月至 4 月仍然将成为年报披露高峰期。飞亚股份将成为中小板率先披露年报的公司，预约日期为 2008 年 1 月 17 日。

……WIND 资讯

### ◆ 11 月股票债券市场成交发行活跃

央行 27 日公布 11 月金融市场运行情况显示，1-11 月，股票市场交易活跃，股指总体呈现震荡上扬走势。上证指数年初为 2715.72 点，11 月末收于 4871.78 点，上涨 2156.06 点，涨幅为 79.4%。11 月份，上证指数大幅回落。月初，上证指数为 5914.28 点，月末收于 4871.78 点。本月，上证指数下跌 1042.5 点，跌幅为 17.6%。股市交易量大幅下降，11 月份，沪市日均交易量为 790.17 亿元，较上月减少 548.85 亿元。11 月份，银行间债券市场共发行债券 2648.2 亿元，较 10 月份增加 39.2%，其中财政部发行记账式国债 1030 亿元；政策性银行发行政策性金融债券 1220.6 亿元；商业银行和财务公司发行金融债券 84 亿元；企业发行短期融资券 313.6 亿元。1-11 月，银行间债券市场累计发行债券 26942.04 亿元，同比增长 62.56%。截至 11 月底，债券市场托管量为 11.48 万亿元，其中银行间债券市场托管量为 11.16 万亿元，占债券市场托管量的 97.2%。

……WIND 资讯

### ◆ 2008 年“大小非”解禁市值估计达 2.8 万亿增 80%

统计显示，到 2007 年底，大、小非减持的市值达到 1.5 万亿元（按目前平均股价计算），大约是目下流通市值的 13.74%。即使如此，股票市场仍然存在 67% 的限售流通股。如果按照初次解冻公司在第二年继续持股份计算，2007、2008、2009 年是市场供给压力较大的年份；2008、2009 年股改限售股份解冻数量呈现每年翻番的态势，2008 年将在今年的基础上再增加 80.08%，达到 2.8 万亿元；而限售解冻的最高峰出现在 2009 年，获解冻的市值将是今年的将近 4 倍，达到约 7.5 万亿元。2007 年 7 月至 2008 年中期，预计将有超过 437 亿股限售股进入流通。因明后两年逐渐解冻的股份更多属于控股股东，出于控制权价值的考虑，能够形成实际卖压的数量可能大大低于统计结果。从现在沪深两市的每日成交量看，一天的成交量超过 1000 亿元是平常之事，而平均每个月大小非的减持量也不过大约 500 亿元，所以，从资金面来看，大小非解冻不会给股市带来太大的压力。“大非”解冻上市高峰期（2008 年 3 季度-2009 年 4 季度）期间，鉴于每季度的股改限售股解冻上市流通总市值占当前 A 股市场总流通市值比例较高，且“大非”解冻股流通上市高峰期的持续时间很长，届时持续大量的解冻股集中流通上市很有可能会对投资者心理产生不可忽视的压力。

……WIND 资讯

## 港股市场

### ◆ 中资金融股领跌恒指失守 28000 点

在 A 股连续上涨的气氛带动下，恒生指数圣诞假期复盘首日高开 208.67 点或 0.74%，盘中低见 27842.93 点高见 28343.39 点，收市报 27842.93 点，跌 285.87 点或 1.02%，成交 766 亿，较前期明显萎缩；红筹指数高开 52.21 点或 0.84%，盘中低见 6104.09 点高见 6251.77 点，收市报 6124.58 点，跌 60.36 点或 0.97%；国企指数高开 170.21 点或 1.04%，盘中低见 16331.93 点高见 16644.07 点，收市报 16348 点，跌 74.61 点或 0.45%。恒生地产指数跌 0.30%，是最为抗跌的行业分类指数；恒生金融指数跌 1.26%，是表现最弱的行业分类指数。内地综合指数跌 0.86%，略微跑输香港综合指数 0.84% 的跌幅。小型股指数涨 0.69%，远远跑赢大型股指数 1%、中型股指数 0.82% 的跌幅。43 只蓝筹股有 12 只上涨，中国联通涨 3.57%，为表现最强的蓝筹股；九龙仓集团跌 4.73%，为表现最弱的蓝筹股。国企股仍跑赢大盘。分行业来看，中资电信、煤炭、石油、航空均多数造好，但中资银行股全线杀跌，中资保险、钢铁等亦纷纷走弱。中兴通讯涨 7.02%，是表现最强的国企指数成份股；中国远洋跌 4.47%，是表现最弱的国企指数成份股。中资电信股集体走强，中国电信大涨 6.26%，中国联通涨 3.57%，中国网通涨 3.44%。不过，中国移动逆势大跌 2.26%，为恒指贡献了 85.12 点的跌幅，为 27 日负面影响最大的个股。

……WIND 资讯

## 其他市场

### 期货

### ◆ 纽约油价升 0.68% 至 96.62 美元

纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货周四收高，因美国政府公布数据显示原油库存减少 330 万桶，至 2005 年 1 月 14 日当周以来最低水准。美元挫跌以及巴基斯坦反对派领导人贝布托遇袭身亡导致地缘政治紧张局势加剧，亦推升了原油期货，不过当日收盘水准远低于日高。A.G. Edwards 分析师 Eric Wittenauer 说道，场内涌现一些获利了结盘，以及账面结清，令油价脱离高点，且成交量稀薄，交投震荡。NYMEX-2 月原油期货上扬 0.65 美元或 0.68%，结算价报每桶 96.62 美元，盘中在 95.22-97.79 区间波动，其中日高为 11 月 26 日所及 99.11 美元以来近月合约最高。纪录高点为 11 月 21 日所创下的 99.29 美元。Wittenauer 指，2 月合约在重新冲向 99 美元的道路，料会在合约高点 98.12 美元遇到一些阻力。伦敦 2 月布兰特原油期货升 0.84 美元至 94.78 美元，交易区间在 93.28-95.87。1 月取暖油合约上升 3.91 美分或 1.48%，至每加仑 2.6803 美元。1 月 RBOB 汽油期货涨 4.36 美分或 1.78%，报每加仑 2.4962 美元，盘中交投区间介于 2.4395 至 2.5085，日高突破 2006 年 5 月 11 日创下的 2.5050 纪录高位。……WIND 资讯

### 黄金

### ◆ 纽约金价上涨 0.3% 至 831.8 美元

纽约商品期货交易所(COMEX)期金周四收高，一度劲扬至一个月高点，因美元下滑和巴基斯坦反对派领导人贝-布托遇袭身亡令投资者追捧避险资产。指标 2 月期金收高 2.30 美元或 0.3%，报每盎司 831.80 美元。此前一度涨至 835.50 美元，为 11 月 26 日以来最高。COMEX 最终成交量预估为 68943 口，周三报 60300 口。现货金曾涨至高点 830.05 美元，为 11 月 26 日以来最高。2045GMT，现货金报 824.70/825.50，周三纽约尾盘报 823.00/824.30。其它 COMEX 贵金属则涌现一些对近期涨势的获利了结盘。3 月白银合约跌 1.7 美分至每盎司 14.8180 美元，盘中介于 14.6450 至 14.905 间波动；现货银报每盎司 14.58/14.63 美元，周三尾盘报 14.67/14.72。指标 1 月铂金期货下滑 10.50 美元，至每盎司 1538.80 美元，周三一度创下 1551.50 的纪录高位。现货铂金曾一度涨至纪录高点每盎司 1542.00 美元，纽约尾盘在 1535 附近交投，周三尾盘报 1543。3 月钯金合约小涨 0.05 美元至每盎司 368.35；现货钯金报 362/365。……WIND 资讯



## 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	95.92	96.84	0.96
伦敦布伦特原油	9270	9394	1.34
上海期铜	59290	59890	1.01
上海期铝	17960	17950	-0.06
国际黄金	824.60	824.40	-0.02
国际白银	14.68	14.58	-0.68
伦敦铜	#N/A ND	6871.00	#VALUE!
伦敦铝	#N/A ND	2370.00	#VALUE!
伦敦锌	#N/A ND	2420.50	#VALUE!
伦敦铅	#N/A ND	2650.00	#VALUE!
伦敦镍	30860.00	29900.00	-3.11
纽约期糖	10.90	10.97	0.64
芝加哥大豆	1220.75	#N/A ND	#VALUE!
芝加哥玉米	452.25	#N/A ND	#VALUE!
纽约棉花期货	67.12	67.78	0.98

数据来源路透社，截至为 2007 年 12 月 28 日

## 财富生活

**◆ 2008 年全球经济应警惕流动性过剩逆转**

中国社会科学院发布 2008 年《世界经济黄皮书》指出，2008 年全球经济应警惕流动性过剩逆转。由中国社会科学院世界经济与政治研究所组织编写的 2008 年世界经济黄皮书《2008 年世界经济形势分析与预测》近日由社会科学文献出版社出版，黄皮书指出，流动性过剩已经造成全球范围内的资产价格泡沫，并可能引发未来的全面通货膨胀。一旦流动性过剩发生逆转，将会给世界经济和全球金融体系造成严重负面冲击。

2007 年《世界经济黄皮书》将发达国家房地产市场泡沫风险作为一个热点问题，2007 年这一问题已经演变为全球经济减速的导火线。2008 年《世界经济黄皮书》将流动性过剩对全球市场价格的影响作为热点问题。

黄皮书利用狭义货币、广义货币、国内信贷与 GDP 的比率来衡量流动性过剩程度，发现在美日等发达国家，以及中国、中国台湾、中国香港、韩国等东亚新兴市场经济体，均存在一定程度的流动性过剩。发达国家流动性过剩的根源是实施了以低利率为特征的宽松货币政策，而新兴市场经济体流动性过剩的根源是外汇储备增加导致基础货币发行增加。从流动性过剩的风险来看，首先流动性过剩与资产价格泡沫存在显著的相关性；其次，在全球流动性过剩的大背景下，潜在的通货膨胀压力需保持警惕；再者，流动性过剩逆转将有可能引发资产价格泡沫破灭甚至严重的金融危机。

从房地产市场来看，在本轮房地产周期中，流动性过剩至少在部分程度上导致了全球房地产价格的高涨。随着流动性向正常水平回归，全球房地产市场面临重新定价的风险。美国次级抵押贷款危机的爆

发加速了房地产市场泡沫破灭的进程，延长了房地产市场衰退期，房地产市场在 2008 年复苏的希望不大。随着美国房地产市场的降温，欧元区房地产市场也面临严重的传染风险。西班牙和爱尔兰是欧元区中风险最高的市场，也是未来最可能出现调整的市场，西班牙的房地产市场很可能在 2008 年进入低迷时期。房地产价格的下滑会对整个宏观经济和银行体系带来不利冲击，但目前还不太可能对全球金融稳定构成实质性的威胁。值得重视的是。

从股票市场来看，股市的持续繁荣时期往往也是泡沫增大和风险积累的时期，一旦流动性发生逆转或其他触发因素出现，股市价格泡沫的破裂就不可避免，并且会对实体经济造成巨大的冲击。

从石油市场看，在全球经济失衡和流动性过剩的背景下，国际油价进入新一轮上升周期。中东石油出口国受益于油价上涨，产生了大量的石油美元，国内资产价格暴涨。石油美元的流向和用途对世界经济具有重要意义，石油美元被大量储蓄起来降低了总需求，也加剧了全球经济失衡。美元未来走势、流动性过剩下投机资本的盛行给石油市场的未来增加了不确定性，石油-美元计价机制面临的挑战和次级债危机引发的金融动荡也预示着石油市场风险增大。

流动性过剩目前已经造成全球范围内的资产价格泡沫。随着流动性的进一步累积，造成全面通货膨胀的可能性不断上升。近期爆发的美国次级债危机生动地说明，一旦流动性过剩突然发生逆转，将会给世界经济和全球金融体系造成破坏性极强的冲击。……新华网

#### 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。