

每日资讯

今日要闻2

温家宝浙沪调研呼吁大力推进企业兼并重组

财经新闻3

中国进口关税可望进一步削减

基金快讯5

上周增仓操作基金开始空翻多?

A股市场6

保险投资资金 10 月小幅缩水

港股市场9

恒指下跌近 1.6%至 12457 点

其他市场10

证监会暂停国信期货金融期货交易结算业务

财富生活11

连续三周普跌百元秦皇岛港吨煤价回到半年前

今天是 2008 年 11 月 25 日

今日要闻

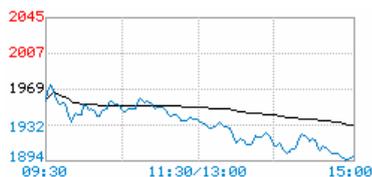
旗下基金 最近更新: 2008-11-24

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	0.4607	2.2222	-2.2076%
东方精选	0.5006	1.9435	-3.3031%
东方策略	0.8080	0.8080	-2.6154%
东方金账簿	每万份收益 七日年化收益率		
20081124	0.6890	4.3560%	
20081123	1.4524	4.3670%	

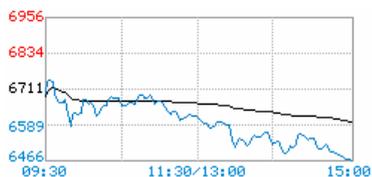
昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	1897.06	-3.67%
深证成指	6466.194	-3.65%
沪深300	1837.642	-4.33%
上证50	1435.641	-4.36%

上证



深成



港股



上证深证图片数据取自 SOHU,

恒指图片取自 SINA

温家宝浙沪调研呼吁大力推进企业兼并重组

11月21日至23日,国务院总理温家宝在浙江、上海考察工作时,就民营企业和大型企业发展问题进行深入调研。21日,温家宝在浙江绍兴市和义乌市,重点考察民营企业生产经营状况。比如,浙江梦娜袜业股份有限公司、义乌国际商贸城、华联三鑫石化有限公司等。温家宝表示,民营企业要适应市场变化,主动调整结构;要着力转变发展方式,加快自主创新,形成具有自主知识产权的产品和品牌;要提高自身素质,加强经营管理,自觉防范风险,依法经营。22日,温家宝考察了上海宝钢集团、上海外高桥造船有限公司等大型企业。温家宝强调,大型企业特别是冶金、石化、汽车、造船等骨干企业,关系国家安全和国民经济命脉,具有产业链条长、上下游关联度高、辐射带动作用大的特点,在国民经济和社会发展中具有举足轻重的作用。面对国际金融危机的严重冲击,必须促进大型企业健康发展,稳定国民经济全局、促进经济平稳较快发展。要大力推进企业兼并重组,鼓励企业做大做强,合理利用资源,淘汰落后产能,提高产业集中度;尽快制定并实施产业振兴规划,选择部分带动能力强、市场前景广阔、条件相对成熟的产业,给予鼓励和支持,使行业生产能力、技术水平和市场竞争力迈上新的台阶,形成新的经济增长点,带动相关产业发展;积极支持企业调整结构,加大研发投入,加强技术改造,提高自主创新能力。温家宝勉励大家,要坚定信心,自强自立,发挥积极性、主动性、创造性,在应对危机中求得新的发展。

国家统计局:明年宏观调控就是保增长

11月22日,国家统计局总经济师姚景源在华夏基金的年度投资报告会上表示,通过研究中国宏观经济的四大指标,要坚定对中国经济发展的信心,明年中国的宏观调控就是“保增长”。受金融危机影响,中国今年出口下滑明显,工业增长速度回落,财政收入下降明显。不过,姚

名称	指数	涨跌
港股指数	12457.94	-1.59%
国企指数	6376.96	-0.75%
红筹指数	2724.93	-1.21%

数据来源于新浪网

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	8443.39	4.93%
纳斯达克指数	1472.02	6.33%
标普500指数	851.81	6.47%
日经225指数	休市一天	

数据来源于路透社

沪深300行业指数涨幅前5名	
行业	幅度
沪深300行业指数跌幅前5名	
行业	幅度
电信	-7.30%
金融	-5.45%
工业	-5.09%
信息	-4.33%
能源	-3.56%

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2008年11月25日09:09:39		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1028.29	1036.55
港币	87.9	88.23
美元	681.49	684.23
瑞士法郎	567.32	571.87
新加坡元	448.37	451.97
瑞典克朗	85.15	85.83
丹麦克朗	117.38	118.32
挪威克朗	97.64	98.43
日元	7.0385	7.095
加拿大元	549.35	553.77
澳大利亚元	439.4	442.93
欧元	874.88	881.91
澳门元	85.4	85.73
菲律宾比索	13.72	13.83
泰国铢	19.31	19.47
新西兰元	370.67	373.65
韩国元		0.4676

数据来源于中国银行外汇牌价

景源坚称，一定要看到中国经济基本面是好的。第一，就是经济增长速度。前9个月GDP增速是9.9%，比去年同时期回落2.3个百分点。但是，中国经济从1978年改革开放到2007年，平均增长速度是9.8%。所以中国经济还是保持了略高于30年平均增长速度的速度。而欧美国家等全世界主要经济体却大幅衰退。第二，就是就业率。今年年初确定的新增就业岗位是1000万，前三个季度完成了全年就业目标的94%。全世界9大发达国家的劳动人口加在一起比中国的劳动人口还少3亿，所以中国最大的问题是就业压力问题。而中国在就业方面有如此的成就来之不易。第三，就是通货膨胀率。去年中国的CPI达到了历史上10年最高水平。看今年的CPI，今年1月份中国的经济消费价值指数上涨7.1%，2月份是8.7%，3月份回落到8.3%，4月份反弹到8.5%，5月份是7.7%，6月份是7.1%，7月份8.3%，8月份4.9%，9月份4.6%，10月份是4.0%。中国的物价走势是前高后低，而且其中80%上涨的因素还是源于农产品。所以，要稳定通胀预期。第四，就是国际收支平衡。中国这几年国际收支不平衡，2006年国际顺差1775亿美元，流动性过剩等问题严峻。为了使国家国际收支平衡，当时中央提出减顺差促平衡，但是过了1年，到了2007年这个顺差不但没有减下来，相反从1775亿美元上升到了2220亿美元。所以，流动性过剩的问题日趋严重，但是今年1到9月份贸易顺差同比减少47亿美元。一项重要制度：草案根据参与集中的经营者上一年度全球营业额和境内营业额两个指标，明确规定了经营者集中的申报标准。经营者集中达到规定标准的，应当事先向国务院商务主管部门申报。

财经新闻

中国进口关税可望进一步削减

受金融危机影响，进出口贸易融资日渐困难，国际贸易保护主义日益抬头。11月21日，上海“中国改革开放的历史性选择：加入世贸组织”论坛上，中国常驻世贸组织代表团公使张向晨表示，作为发展中的贸易大国，中国始终是多边贸易体制的坚定支持者。2001年加入WTO

前，中国的农产品平均关税 54%，加入时降为 23.2%，目前仅为 15.2%，而现行非农产品平均关税只有 9%。张向晨指出，中国的约束关税和实施关税一样，没有任何“水分”。这种自由化程度在发展中国家已首屈一指，甚至不逊于一些发达国家。但是在谈判中，从整体和全局出发，中国仍将会作出进一步开放的承诺，按照目前的谈判方案，中国仍将在农业和非农领域作出 20%-30% 的关税削减。此外，中国在加入 WTO 时承诺开放 100 个服务部门，远远高于其他发展中国家，与发达国家平均的 104 个部门也相差无几，但中国仍在多哈回合中增加了对 7 个部门的开放出价。联合国贸发大会秘书长高级顾问夏秉纯指出，面对金融动荡，经济衰退，WTO 体制应进行相应的变革。在当前的经济环境下，WTO 为预防轻率的贸易保护主义的抬头，提供了一份保险单。但 WTO 不仅仅是贸易谈判和解决争端的一个平台，今后 WTO 将更加关注对于 WTO 协议的监管工作，并提高 WTO 在此方面的功能。此外，以往对 WTO 市场准入的谈判结果，各方期望值过高，与现实不符，现在必须更多地关注 WTO 在逐步减少贸易壁垒方面的能力，如循序渐进地降低关税，以及更多地关注自主的贸易自由化所带来的利益。

➤ 广东出资 10 亿组建省级再担保公司

22 日举行的“南沙科技论坛”上，广东省政府发展研究中心副主任李鲁云透露，国家正在制定《珠三角地区改革发展规划纲要》，支持现代产业体系发展的政策将上升到国家层面。省委政策研究室副主任吴茂芹介绍说，省委、省政府和各地市政府已出台一系列措施加快建设现代产业体系。包括明年安排先进制造业重点项目投资 300 亿元，重点服务业项目投资 200 亿元；安排产业转移奖励资金 5 亿元，鼓励珠三角地区企业向东西北地区转移；安排 7 亿元资金用于欠发达地区劳动力等十多项举措。而针对中小企业融资难的问题，省财政出资 10 亿元组建省级再担保公司，争取明年开始运作，加大对中小企业的信贷支持。台湾省“国立”政治大学教授林祖嘉认为，政府对中小企业的补贴应该更多一些，虽然中小企业的综合技术实力不够，但是通过政府投资扶持中小企业，最直接拉动就业，而更多的劳动力就业后，也将成为拉动内需的消费者。对此，吴茂芹回应，政府对企业的支持，重点是放在基础设施建设上，为企业的发展提供环境，政府通过扶持政策来引导企业的投资和发展，此外，减少税费等措施也是为中小企业减负的重要措施，为中小企业解决困难。但是，他表示，“要政府直接拿钱给企业不太可能。”

国际新闻

➤ 美联储主席伯南克承认低估次贷危机影响

联储主席伯南克日前承认，自己当初低估了次级抵押贷款危机对实体经济造成的冲击，他和其他人在一开始都认为次贷危机可以得到控制。伯南克称，住房市场问题和广泛的金融体系之间的因果关系极为复杂，难于预测。07年8月美国次贷危机全面爆发，大量收入较低、信用记录较差的次贷购房者因无力还贷而丧失住房赎回权。此后随着房市继续下探，次贷危机逐步向优质抵押贷款蔓延，演变成为全面信贷危机。进入08年9月份，随着多家大型金融机构或破产，或被政府接管，再或变身转型，一场全球性金融危机席卷而来。为应对危机，美联储采取了包括降息、直接贷款等一系列旨在增强流动性的措施。但批评者认为，美联储下手太晚，贻误了干预的最佳时机。

➤ 英国首相布朗为救市计划辩护

英国首相布朗23日为其经济激励计划辩护称，不实施这样的计划可能会对（经济）造成永久性的损伤。布朗计划动用数以十亿计英镑的公共资金向经济注资，以避免其陷入深度衰退。据路透社报道，英国财政大臣达林于24日公布一揽子减税计划及料高达200亿英镑（合297亿美元）的额外公共支出计划，旨在维持英国人消费，并制止经济陷于进一步的停滞与失常。现金注资将通过举债支付，这将使英国下一财年的预算赤字暴增至1200亿英镑左右。预计达林还将在经济状况改善时制定相关计划，以填补政府财政赤字。BBC和Sky News称，如果布朗领导的工党赢得下届选举，他将宣布一项计划，对高收入者徵收的所得税由目前的上限40%提高至45%。这两家媒体还表示，新税收将于2011年起开始实施，可能会涉及年收入超过15万英镑的人士。布朗必须在2010年中期以前举行选举。在全球金融危机的打压下，英国经济正行走在衰退边缘，表现为房价下滑、失业率激增、制造业产出萎缩等。有媒体报道称，经济激励计划的核心将是临时削减许多商品的销售税，增值税可能由17.5%降至15%，该政策可能实施一两年，此举将提振圣诞节前消费者的支出能力。

基金快讯

➤ 上周增仓操作基金开始空翻多？

国都证券最新基金仓位监测数据显示，上周223支开放式基金平均仓位为69.20%，相

对前周仓位变动 1.25%。剔除上周股票市值变动因素影响，223 支开放式基金相对前周主动调仓幅度为 1.26%，相对三季度披露仓位主动调仓 3.00%。总体来看，上周基金整体仓位水平有所提高，且主要来源于基金的主动增仓。按照国都基金类型划分进行统计，股票型基金相对前周仓位变动 1.27%；混合型基金相对前周仓位变动 2.63%；指数型（非 ETF）基金相对前周仓位变动 0.37%。剔除上周股票市值变动因素影响，股票型基金主动调仓 1.28%，混合型基金主动调仓 2.63%，指数型（非 ETF）基金主动调仓 0.38%。整体来看，按照国都类型统计的各类型基金上周均有所主动增仓。从 223 支开放式基金仓位分布来看，相比前周基金仓位 $\leq 50\%$ 的基金减少了 2.24%，仓位处于 50%-60%的基金增加了 3.14%，仓位处于 60%-70%的基金减少了 5.38%，仓位处于 70%-80%的基金增加了 3.59%，仓位处于 80%-90%的基金增加了 1.35%，仓位 $\geq 90\%$ 的基金减少了 0.45%。从测算数据本身来看，上周 223 支开放式基金主动增仓幅度超过 5%的基金占 11.21%，主动减仓幅度超过 5%的基金占 2.69%；主动调仓幅度小于 5%的基金占据绝大多数，其中主动增仓 0-5%的基金占 59.64%，主动减仓在 0-5%的基金占 26.46%。考虑到测算误差，如果假设测算所得主动调仓幅度超过 2%的基金存在着明显的主动调仓行为的话，那么，测算结果显示上周选择主动减仓的基金有 26 只，占比 11.66%；选择主动加仓的基金有 72 只，占比 32.29%。可见基金个体之间调仓分歧有所减少，选择做多的基金略占优势，但是大部分基金还是愿意维持较低仓位水平进行观望。根据近两周基金的市场操作表现能够看出，整体而言，基金在年末的操作仍显得十分谨慎，即使有 4 万亿的经济刺激方案支撑基金对后市的看法也仍不够乐观。

A 股市场

➤ 保险投资资金 10 月小幅缩水

保监会披露的最新数据显示，在今年 9 月保险资金投资新增规模创出年内次新高后，10 月却出现负增长 91.2 亿元。与此同时，保险资金银行存款 10 月当月新增 187.44 亿元，而 9 月当月为减少 137.33 亿元。此前，银行存款出现增长的时间是在 1、2、6、7 四个月份。数据显示，1-10 月保险资金投资为 2.16 万亿元，其中 10 月当月出现一定程度的回落，没有延续上两个月稳步增长的态势。银行存款出现增长，1-10 月为 7227.16 亿元，10 月当月增加 187.44 亿元，而 9 月当月银行存款减少 137 亿元，8 月当月减少 471 亿元，保险资金对银行存款的减仓行为出现某种程度上的逆转。1-10 月保险资产达 3.19 万亿元，比 1-9 月的 3.1

万亿，增加了 84.63 亿元。尽管少于上月净增加的 1428.9 亿元，但仍保持上扬态势。不过，在保费收入增长的同时，增长速度出现下滑。10 月当月新增保费收入 614.85 亿元，而 9 月新增保费收入为 805.6 亿元。从保费结构看，主要是人身险业务出现一定程度下降。其中，10 月人身险业务 454 亿元，而 9 月为 615.9 亿元。

➤ 上周股指大幅震荡机构净卖 92 亿

在上周股指大幅震荡中，基金、QFII、T 类（保险）联手做空，游资营业部则持续活跃。大智慧 Topview 数据显示，11 月 17 日至 20 日间，机构资金在沪市净卖出 91.9 亿元，大盘机构持仓比例降至 16.799%。此轮反弹在上周步入调整，在快速起伏的波动节奏中，机构投资者的态度变得谨慎。数据显示，在 11 月 17 日至 20 日间，59 家基金席位资金净流出 64.9 亿元。在本轮反弹中，基金席位纷纷套现，在具体权重股的选择上出现明显的分歧。比如，基金在大秦铁路、中国南车上合计卖出 10.9 亿元，而对兴业银行、北京银行继续关注。再如，中信证券、特变电工、中国人寿等是多头基金大幅建仓的品种，也同时遭到空头基金猛烈的抛售。同样在上周的前四个交易日，保险席位也大力做空，资金净卖出 12.0 亿元。基建、铁路、金融类个股遭到减仓，被抛售品种中有中国南车（7.9 亿元）、大秦铁路（3.6 亿元）、中国神华（2.9 亿元）、中信证券（0.9 亿元）、中国铁建（0.7 亿元）等。同时险资买入中国联通、中国太保、平高电气、贵州茅台、复星药业、保利地产、华联综超等。QFII 资金也没有错过逢高减仓的机会，其中四大营业部在 11 月 17 日至 20 日间合计净流出 19.5 亿元。中金公司上海淮海中路营业部位居首位，净卖出 10.4 亿元，随后申银万国上海新昌路营业部、瑞银证券营业部分别净流出 3.9 亿元、3.8 亿元。从席位交易数据上看出，上述营业部资金在中国平安、中信证券、招商银行等品种上，继续波段操作。

➤ 53 亿限售股本周解禁 12 月或现次高峰

Wind 资讯统计显示，52.78 亿限售股将于本周集中解禁，占 11 月 167 亿股限售股的 1/3。以上周五收盘价计算，解禁市值高达 250 亿元。本周限售股主要集中在股改限售股、首发原股东限售股以及定向增发机构配售股三部分。其中，股改产生的大小非规模最大，解禁数量为 40.31 亿股，占比高达 76%。上海电力是本周解禁规模最大的个股，11.96 亿限售股将于 11 月 25 日上市流通。解禁股规模较大，高达流通盘的 125%。此外，12 月将成今年解禁次高峰，限售股规模达 222 亿股，仅次于 8 月份的 273 亿股。以上周五收盘价计算，解禁总市值

约为 1920.46 亿元，环比剧增 83.21%。年底之前将累计解禁 273 亿股限售股，解禁市值高达 2100 多亿元。统计显示，海通证券、唐钢股份、中国太保和中海发展四家公司的限售股占 12 月解禁数量的 31.88%，单只个股解禁规模皆在 10 亿股以上。有分析师表示，短期来看，如果大家都把解禁作为判断股价的一个标准，或者大家一致承认压力的存在，那么解禁股的股价就会出现一定程度的波动，表现也会相对弱于其他股票。但是，长期而言，股价并不一定下跌。

➤ “燃油税”呼之欲出中石油称影响不大

近日，有消息称燃油税征收在即，很可能在下月初就开始征收。23 日，一位中石油中层表示，“如果不考虑价格调整的因素，‘燃油税’其实对于我们来说，影响并不大。”该人士指出，中石化、中石油两大公司只是代扣代缴燃油税，并不会从中获益、提升盈利能力，而且对中石化这么大的公司来说，对增加公司现金流的影响也相当小。业内人士表示，“税”与“价”不能混为一谈，燃油税的推出对于成品油价格改革的推动意义，与成品油价格调整机制的建立并没有直接关联。收缴的燃油税将上交财政部，石油公司不会从中获益；而成品油价格市场化则由发改委主导，直接关系石油公司的经营业绩。有迹象表明，燃油税的征收并不是一个简单税收制度的变革，无论是从政府部门还是从行业的角度，都将面临利润蛋糕重新分割的局面。据悉，自从燃油税即将征收的消息传出后，国内汽车企业都研究应对方案。来自上汽集团、上海通用、一汽丰田、长城汽车的消息显示，众汽车企业都将加大推出节能环保车的力度。业内分析人士认为，对于国内汽车企业的影响，视燃油税费改革后汽车消费者成本变动幅度而定。中央财经大学税务学院副院长杨志清说：“也许在燃油税征收后，能够最直接获利的将是私家车主了。燃油税开征后，如果引起油价上调，则对于汽车行业和航空业来说，在短期都是一个负面影响。”

➤ 唐山 300 家钢厂倒闭首钢曹妃甸点火就亏几亿

日前有消息称，唐钢周围 300 家钢厂已全部倒闭。唐钢的一位人士介绍，第三季度的月均净利润接近 2 个亿，到四季度却降到了 1000 多万。唐山一位铁矿企业老总说：“这些厂是国有的还好点，民营钢厂基本没有活下来的。”除唐钢之外，同属河北钢铁集团的邯郸钢铁也在过冬，邯郸钢铁三季报显示，公司三季度净利润为 2.67 亿元，同比增长 72.95%，但环比增长却为 -0.68%。一位津西钢铁人士说，津西钢铁亏了有十几个亿，12 月份还会亏损。

中国钢铁工业协会副会长罗冰生近期说，钢铁企业普遍反映今年第四季度出口订单下降 50% 左右，明年一季度钢铁产品出口订单也大幅度减少，下一步中国钢铁产品出口将会进一步下降。一位人士还透露了首钢曹妃甸项目推迟的主要原因：“只要曹妃甸点火，到年底前就要亏掉几个亿，点火就要亏，怎么还能点。当时首钢曹妃甸点火的邀请函都发到各个厂了，没有办法，当时确实点了，不过点的是一个不重要的小炉子，其他的都没有点火。”原计划首钢曹妃甸 1000 万吨的项目 10 月 18 日正式投产，但首钢认为如果在这个时候投产，将会加大亏损；同时由于增加供应量，有可能导致钢材价格的进一步下跌。中国钢铁工业协会数据统计显示，今年 1 至 9 月份，钢铁行业亏损额达 11.54 亿元，是去年同期的 18.06 倍。截至 10 月份，全国大中型钢铁企业的亏损面可能超过 60%。

港股市场

➤ 恒指下跌近 1.6% 至 12457 点

香港股市周一低收，因中国央行周末降息预期落空及汇丰和渣打受不利消息影响打压大盘。恒生指数收报 12457.94 点，下跌 201.26 点或 1.59%，全日成交 350.15 亿港元，成交金额创 20 个月新低；国企指数收报 6376.96 点，下跌 48.01 点或 0.75%；红筹指数收报 2724.93 点，下跌 33.33 点或 1.21%。重磅股汇丰控股受到将收购花旗部分资产的传闻影响，下跌 2.99%，为恒生指数贡献了 58.82 点跌幅。渣打银行早盘受到大幅折价配股的消息影响，半日下跌 6.38%，午后渣打公布具体配股方案并宣布停牌。中国国航因为公司燃油套期保值损失 31 亿人民币，股价大幅下跌 10.17%，东航和南航也分别重挫 15.12% 和 13.64%。黄金价格上升，紫金矿业和招金矿业分别上涨 3.13% 和 5.26%。分析师表示，本周投资者关注焦点集中于花旗和通用汽车拯救进展，预计港股本周将继续反复走势。摩根士丹利最新发表的一份报告认为，香港经济已正式步入衰退，但最坏阶段尚未到来。报告指出，2008 年第三季度香港经济已连续两个季度萎缩。预计 2009 年香港出口将下降 5.2%，这将是 1998 年以来出口首次较上年下降。2009 年总体 GDP 将下降 1.2%，这也是自 1998 年以来 GDP 首次较上年下降。该行还预计，香港额 GDP 还将连续 5 个季度出现按季下滑，并且在之后 3-4 个季度内的 GDP 按年将出现下滑。

其他市场

期货

➤ 证监会暂停国信期货金融期货交易结算业务

继中粮期货的金融期货全面结算业务被叫暂停后，国信期货有限责任公司因涉嫌以虚假材料取得金融期货交易结算业务资格等问题而被证监会自 19 日起暂停相关业务，该公司于今年 3 月 5 日获证监会核准金融期货交易结算业务资格，并在 4 月 2 日获批中国金融期货交易所交易结算会员资格。证监会行政监管措施告知书显示，证监会 9 月 16 日对国信期货金融期货结算业务资格进行回访检查时发现该期货公司存在如下五方面的问题：去年 12 月 12 日，在风控部门原负责人已经离任的情况下，仍以填列原负责人的申请材料向证监会申报金融期货交易结算业务资格，且风控部门实际负责人又不具备相应的任职经历，涉嫌以虚假材料取得交易结算业务资格；公司的“三会”会议记录、总经理办公会会议记录不完整；具备任职资格的高级管理人员少于 3 人，不符合《期货公司管理办法》第六条的有关规定；部分月末风险监管报表未经总经理签字确认；部分用工合同签字人缺少授权委托书。根据《期货交易管理条例》有关规定，证监会决定自监管措施告知书签发日(11 月 19 日)起，暂停国信期货金融期货交易结算相关业务，而现有商品期货经纪业务并不受影响。另外，该公司被暂停受理、批准新增业务或者分支机构申请。且国信期货被要求在 12 月 31 日前完成对上述问题的整改，并由归属的河南证监局予以验收。

黄金

➤ 央行否认将增加黄金储备

美国财政部 11 月 18 日发布的国际资本流动报告中披露：中国取代日本成为美国的第一债权国，而这个位置日本已经稳坐了 8 年。近期传闻称，央行可能在目前 600 吨的基础上增加 4000 吨黄金储备，以分散巨额外汇储备的风险。对此，央行有关人士 23 日表示，迄今为止，他还没有听到这样的消息，央行网站定期公布的数据显示，黄金储备的规模很多年来都没有变化。

财富生活

➤ 连续三周普跌百元秦皇岛港吨煤价回到半年前

最近三周，秦皇岛港煤炭价格接连上演了“跳水”一幕，每周均下跌近 100 元/吨。11 月 24 日，记者获悉，其价格每吨再次普跌 100 元左右，已接近今年 5 月初水平。

“目前来看，煤炭价格已经步入加速下跌的阶段，近几周不断大幅度下挫，真让人受不了。”一位煤炭贸易商向记者哭诉。

记者从秦皇岛港获悉，本周一（11 月 24 日），秦皇岛煤炭（6000 大卡/千克大同优混煤）平仓价每吨上又下跌了 100 元左右，成为 11 月以来第三次大幅下跌。

与此同时，根据中国煤炭市场网数据显示，本周一其他煤种也都不同程度下跌，其中山西优混更是一次性跌了 130 元/吨左右。

据统计，秦皇岛港大同优混平仓报价为 680 元/吨-700 元/吨、山西优混 570 元/吨-590 元/吨、普通混煤 400 元/吨-420 元/吨、山西大混 480 元/吨-500 元/吨、普通混煤 350 元/吨-370 元/吨。

而此前一周（11 月 17 日），上述煤种平仓报价分别为：780 元/吨-800 元/吨、700 元/吨-720 元/吨、420 元/吨-440 元/吨、560 元/吨-580 元/吨、480 元/吨-500 元/吨。

对比上述两周数据可知，仅一周时间，秦皇岛大同优混煤的下跌幅度就达到 12.5%，单周跌幅创近几年新高。戏剧性的是，这一跌幅与今年 5 月份煤炭价格强劲上涨时的月度幅度非常接近。

记者测算后发现，与 11 月初相比，秦皇岛煤价已经累计下跌了 220 元/吨，跌幅高达 24%。

“按往常惯例，冬季是一年之中用煤量最多的季节，这个季节煤炭市场异常火爆。然而，今年却一反常态，冬季用煤高峰带来的需求增量未能抵消经济景气下行导致的需求萎缩，煤炭价格仍呈下跌态势。”东方证券煤炭行业首席分析师王帅此前告诉记者。

需要指出的是，截止 11 月 23 日，秦皇岛港存煤炭仍达 913.7 万吨（内贸煤炭库存 848.4 万吨，外贸煤炭库存 65.3 万吨），说明整个市场需求量依然疲软。如果综合考虑国际市场挤压和国内需求减弱双因素，国内煤炭价格或被“打回原形”，即回归至 2007 年初的水平，达到 550 元/吨左右的可能性确实越来越大。

另外，值得注意的是，中信建投电力分析师在一份研究报告中指出，电煤价格下跌对电

力行业却未必是利好。“即使现在电煤价格下行趋势明显，但仍然略高于合同煤价，因此合同电煤价格出现小幅上涨也极有可能。同时，由于宏观经济下行，上调电价将增加企业成本，使得煤价下跌，不进行第三次煤电联动的可能性较大，对电力行业而言未必有利。”

(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。