

# 每日资讯

## 今日要闻 .....2

最高法拟调整知识产权司法政策

## 财经新闻 .....3

上海密集筹划金融措施保增长

## 基金快讯 .....6

拼排名基金上演“肉搏战”

## A股市场 .....6

沪市公司年报披露增加两项新要求

## 港股市场 .....10

恒指微升 0.23%至 15613 点

## 其他市场 .....10

2008/2009 年度全球大豆产量预估下

调

## 期货市场价格一览 .....11

## 财富生活 .....12

大摩：中国经济放缓关键原因是地产  
投资减速

今天是 2008 年 12 月 12 日

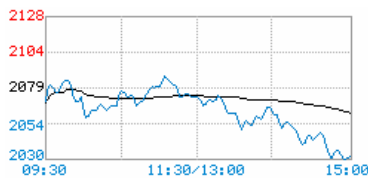
旗下基金 最近更新: 2008-12-11

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	0.4911	2.2526	-0.8680%
东方精选	0.5644	2.1172	-1.8435%
东方策略	0.8789	0.8789	-1.4465%
东方金账簿	每万份收益	七日年化收益率	
20081211	0.4444	4.1420%	

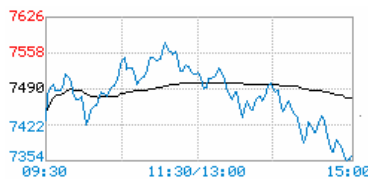
昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	2031.681	-2.28%
深证成指	7361.491	-1.72%
沪深300	2046.337	-2.39%
上证50	1567.021	-2.52%

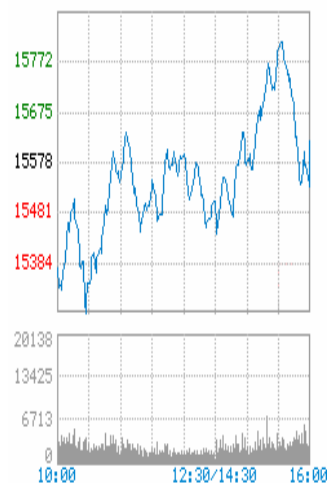
上证



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

### ➤ 最高法拟调整知识产权司法政策

在 12 月 10 日举行的新闻发布会上，最高院知识产权庭副庭长孔祥俊表示，目前最高院正在研究调整知识产权的司法政策，以减少全球金融危机对我国实体经济的影响，“要针对当前全球金融危机对我国经济发展的影响，研究如何通过调适专利、商标等知识产权司法政策减弱对我国实体经济的不利影响，推动经济发展方式转变、国家竞争力和抗风险能力的提高，促进经济平稳较快的发展。”他强调，在审理知识产权案件时，必须既保护专利权人的利益，也要鼓励企业的创新；既要保护商标权人的权利，也要鼓励企业利用商标提升竞争力。最高法人士透露，一些最新的政策调整思路，已经通过内部讲话的方式传达下去。而在近期，最高法也将举行会议，专门研究具体政策。至于新政策思路，孔祥俊表示，对于一些侵犯知识产权的行为，如果要求实施侵权行为一方停止侵权，会对经济活动造成影响，从而违反公共利益，那么侵权人可以通过承担损害赔偿的方式，而不必停止侵权。近期，面对日益严峻的经济形势，国内各级法院纷纷出台了相应措施，以具体的司法手段帮助企业度过经济危机。12 月 4 日，最高法发布实施多项司法政策，为维护国家金融安全 and 经济全面协调可持续发展提供司法保障和法律服务，其中包括《关于为维护国家金融安全 and 经济全面协调可持续发展提供司法保障和法律的若干意见》。最高法已经推出的具体政策包括，在保障企业发展方面，法院对因资金短缺但仍处于正常经营状态、有发展前景的负债企业，将慎用财产保全措施。尽可能维持有发展前景的困难企业、劳动密集型中小企业的生存，避免因执行工作简单化而激化社会矛盾，防止因对被执行企业可供执行财产的分配问题产生新的矛盾和冲突。

### ➤ 财政部专家：燃油税争议赞成意见占多数

燃油税费改革方案引发的市场热议仍在继续。财政部财政科学研究所所长贾康 12 月 10 日透露，目前燃油税争议的问题至少有六个方面，

名称	指数	涨跌
港股指数	15613.9	0.23%
国企指数	8486.45	-0.25%
红筹指数	3437.29	-0.12%

数据来源于新浪网

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	8565.09	-2.24%
纳斯达克指数	1507.88	-3.68%
标普500指数	873.59	-2.85%
日经225指数	8720.55	0.70%

数据来源于路透社

人民币外汇牌价		
2008年12月12日08:28:31		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1024.14	1032.37
港币	88.21	88.54
美元	683.63	686.37
瑞士法郎	575.09	579.71
新加坡元	457.74	461.42
瑞典克朗	85.84	86.53
丹麦克朗	121.98	122.96
挪威克朗	99.36	100.16
日元	7.4629	7.5229
加拿大元	551.41	555.84
澳大利亚元	456.23	459.89
欧元	908.63	915.93
澳门元	85.64	85.96
菲律宾比索	14.26	14.37
泰国铢	19.08	19.24
新西兰元	376.47	379.49
韩国元		0.5127

数据来源于中国银行外汇牌价

但总体上还是赞成意见占多数。其中六个方面的问题为：一是燃油税负担是高还是低；二是在当前推出燃油税合适不合适；三是为什么不先降价，再推出燃油税；四是燃油税涉及的人员安置问题怎样妥善处理；五是税收征上去后怎么用；六是对价格应该形成一个什么样的认识。其中，在谈及为何不先降价再推燃油税的问题时，他解释称，这可能是有关部门设计方案时，注意力集中在抓住时机、减少社会震动，尽快推出改革。其中，很可能有防止先降价后出现普遍的囤油问题的考虑。贾康认为，此次改革实际上就是降价。但在表面上含税价不变甚至降低的情况下，加入了长久起到正面效应的燃油消费税。他还表示，燃油税在现有方案里是从量定额征收。但换算成税率实际上是浮动的。油价越高，实际税率越低。油价越低，实际税率则越高。此次改革包含了政府管理部门的政策导向：就是今后的政策更鼓励的是拥有小排量私家车，而不是摩托车。此外，近期外界对燃油税方案争议的一个焦点就是路桥费和高速公路通行费没有同步取消。对此，他认为，高速公路收费、过桥费等的发展方向也要更透明、有效地加以约束。

## 财经新闻

### 上海密集筹划金融措施保增长

知情人士透露，为将金融“保增长”措施落到实处，上海相关部门正筹划推出多项金融创新措施，其中拟推进先行先试的项目就包括人民币国际贸易结算试点、期货保税交割、面向长三角的OTC市场及市政项目收益债券，“发展离岸金融业务也被提到了一定高度”。上海市副市长屠光绍11月已率领一个金融考察团到访英属耿西金融岛，并就如何开展各项离岸金融业务进行了研讨。此前上海金融办副主任马弘已透露，正在向国家有关部门申请，在洋山保税港区发展离岸金融业务。另有权威人士透露，由上海市金融办、上海市金融工委牵头，央行上海总部参与的“试点人民币成为国际贸易结算货币”课题已基本成型，上海将争取长三角作为人民币进行国际贸易计价结算试点，加快推进人民币国际化进程。上海金融系统日前已启动了八项专题调研，分别为：如何

增强金融中心的影响力和带动力，更好地为长三角及全国服务；金融业如何支持农业经济发展；如何加强对地方国有金融资本和市属金融企业的改革和管理；如何充分发挥金融业在服务上海经济和社会发展中的作用；如何有效推进金融先行先试，加快上海金融改革创新步伐；如何完善机关工作职能、改进工作作风、提高服务能力；如何落实金融人才政策，优化上海金融人才环境；如何有效防范金融风险，保持金融稳定，营造有利于上海金融业可持续发展的金融生态环境。此外，关于上海市国际金融中心建设的规范性文件也有望陆续出台。除了国务院正在研究制定的《关于率先形成服务经济为主的产业结构，加快推进上海国际金融中心和国际航运中心建设的意见》外，上海市还准备出一份暂定名为《关于鼓励金融创新和资源集聚，促进金融业发展的若干规定》，以进一步促进上海金融业发展。上海市人大常委会10日举行新闻发布会透露，上海将围绕立法工作开展代表视察，为制定《上海市推进国际金融中心建设条例（暂定名）》做准备。

### ➤ 外管局：方便中小企业贸易融资

12月10日，国家外汇管理局党组书记、局长胡晓炼主持召开会议，传达学习胡锦涛总书记和温家宝总理在中央经济工作会议上的重要讲话，研究部署贯彻落实中央经济工作会议精神的具体措施。会议认为，中央经济工作会议全面贯彻落实党的十七大和十七届三中全会精神，以邓小平理论和“三个代表”重要思想为指导，深入贯彻落实科学发展观，对于继续坚定不移地推进改革开放和社会主义现代化建设，确保经济社会平稳较快发展，具有十分重要的意义。会议提出，外汇局要在思想上、行动上与党中央保持高度一致，正确认识国内和国际经济形势，注重从变化的形势中捕捉和把握发展机遇，在逆境中发现和培育积极因素，统筹好国内国际两个大局，坚持社会主义市场经济的改革方向，坚持对外开放的基本国策，坚定必胜信心，扎实做好工作，迎接各种挑战，奋力渡过难关。胡晓炼强调，根据中央经济工作会议要求，2009年，外汇管理部门要全面贯彻党的十七大和十七届三中全会精神，以邓小平理论和“三个代表”重要思想为指导，深入贯彻落实科学发展观，立足服务扩大内需保持经济平稳较快增长，进一步做好各项外汇管理工作。大力改进外汇服务，推动贸易投资便利化，支持外贸出口，方便企业特别是中小企业贸易融资，提高外汇资金使用效率。密切关注国际金融危机发展动向，做好跨境资金流动的监测与预警，完善促进国际收支基本平衡的体制和机制。

## 国际新闻

### ➤ 美众院同意 140 亿美元救车企，参院面临阻力

美东时间 12 月 10 日晚，民主党议员占据绝对优势的美国众议院以 237 票赞成、170 票反对的投票结果，批准了总额为 140 亿美元的汽车业救助方案，金额略低于此前 150 亿美元的市场预期。该方案现已提交美国参议院审议，预计参院最早将在 11 日就此举行投票，使之能在本周末前得以生效实施。根据众院通过的救助方案，布什政府将在几天之内向底特律三大汽车商中的两家通用汽车和克莱斯勒提供紧急低息过渡性贷款，资金状况相对稳定的福特汽车也符合获得政府救援的条件，但并没有在此次考虑之列。布什将任命一名被称为“汽车沙皇”的官员负责贷款发放，该官员有权在汽车制造商未能尽快与工会、债权人和其他各方就彻底改革、实现自立的问题达成协议情况下，在明年春天迫使这些制造商进入破产程序。作为救助条件，美国政府将获得接受救助车企 20% 的股权。方案还限制车企的行政支出，禁止以往出现的“黄金降落伞”现象（企业高管离任仍然给予丰厚保障），禁止相关企业在政府紧急救援贷款仍起作用时分红。在众院投下赞成票的议员中，仅有 32 位共和党议员，目前共和党议员仍准备在参院阻止方案通过。参院金融委员会资深议员理查德·谢尔比表示：“除非克莱斯勒、福特和通用汽车精简、创新并在市场具有竞争力，（否则援助）不过是为它们推迟举行葬礼而已。”

### ➤ 美国短期国债收益率跌破零

12 月 9 日，3 个月期美国国债收益率跌穿 0，盘中最低跌至 -0.0507%，最后报收 -0.01%。同日，美国财政部以史无前例的零利率发行 300 亿美元期限为 4 周的国债，竟然获得 4 倍超额认购倍数的追捧。在当前风声鹤唳的金融市场，美国国债无疑是投资者的“避风港”。这从美国国债的整体表现中可以一目了然：无论短、中还是长期美国国债，2008 年以来都受到投资者追捧。据美林国债指数统计，2008 年以来美国国债平均价格（其走势与收益率相反）上涨近 12%。令很多人不解的是，为何如此低的收益率仍在吸引大量投资者蜂拥而入。Stone & McCarthy 研究协会分析师 John Canavan 解释说：“避险需求极度强烈，市场人士对其资本不愿冒任何风险。”他表示，通缩预期也是带动美国短期国债需求的原因之一。美联储已在上一次议息会议纪要中表达出对未来出现通缩的担忧，11 月美国物价水平的下跌速度令人着实感到担忧。鉴于短期国债收益率对基准利率的敏感度比长期国债高，分析

人士也把降息预期看作最近美国短期国债收益率下降的动力。市场认为，除降息外，美联储还将使用其他非常规措施提振信贷市场，这也带动美国国债价格走强。这也可以解释投资者为何会选择几无利息的美国短期国债而不直接持有现金的行为。美联储主席伯南克上周公开表示，将动用美联储的资金购入美国国债，以继续降低收益率，而有报道称美联储正在考虑自行发行债券这一史无前例的计划。

## 基金快讯

### ► 拼排名基金上演“肉搏战”

临近年末，一年一度的基金净值总排名即将拉开。值得关注的是，今年基金单位净值增长率之间的差距十分接近——基金间正上演“肉搏战”。统计显示，截至12月初，今年以来有16对基金单位净值跌幅一模一样，基金之间的激烈比拼由此可见一斑。天相投顾的统计显示，截至12月8日，在可比的307只基金中，共计有融通巨潮、易基50等16对基金单位净值跌幅相同。今年基金单位净值增长率出现“贴身肉搏”现象：今年以来单位净值跌幅在59%和58%附近分别有5只基金，在55%和53%附近的分别有13只基金，在50%至51%之间的基金高达19只，在49%至50%的基金有20只！此外，单位净值跌幅在48%、47%和46%附近的基金分别有18只、14只和16只。基金单位净值跌幅越深，基金之间的差距就越小。相反，基金单位净值跌幅越小，基金之间的差距相对就大一些。而今年以来跌幅在30%以下的基金，就很少出现在某一跌幅附近扎堆的现象。业内人士表示，今年基金净值之间差距缩小，意味着基金在年底会出现更加激烈的净值增长率比拼。基金经理做好某一只重仓股，或者仓位控制踏准市场节奏，都有可能将年终排名大幅提升。基金除了在金融、地产、钢铁、煤炭等大众化的基金重仓股上激烈比拼外，还会在自家“特殊”的重仓股上下功夫。

## A股市场

### ► 沪市公司年报披露增加两项新要求

上交所日前发出《关于做好上市公司2008年履行社会责任的报告及内部控制自我评估报告披露工作的通知》。根据《通知》，2008年上市公司年报披露工作将增加两项要求，一是在部分上市公司中推行披露履行社会责任的报告和内部控制自我评估报告，二是全面推行年报XBRL形式披露。须披露这两份报告的公司包括三类，分别为在上交所上市的“上证公司

治理板块”样本公司、发行境外上市外资股的公司以及金融类公司。上交所人士指出，为规范起见，近期上交所将推出统一的内控报告格式规范，达到“内容精简、责任明确、问题清晰”的标准。而针对社会责任报告，上交所也将编制相关指引。此外，上交所还将全面推行上市公司年报 XBRL（可扩展商业报告语言）形式的披露。具体而言，上交所要求上市公司在披露 2008 年年报时，同时提交两份电子文件，一份是目前使用的 PDF 格式文件，另一份是 XBRL 实例文档，两份文件将同时在上交所网站披露。业内人士指出，XBRL 技术提高了年度报告编制的质量，便于监管。尤其是这次上交所将财务报告尤其是财务报表附注编制格式进行了统一规范，从而对该部分内容将起到一个事前把关、事前预防差错的作用。此外，因为 XBRL 技术有自动校验功能，可以避免上市公司在编制中的非故意差错，这有利于提高财务报告披露的质量，减少事后不必要的“补丁”公告。

### ➤ 中登公司：券商泄漏股民信息将被处罚

12 月 11 日，中登公司向各证券公司发布了关于进一步加强证券账户日常管理的通知，主要包括证券账户开户、保护、管理等方面的内容。其中称对证券公司故意或过失泄漏投资者证券账户信息将给予处分，情节严重的将上报中国证监会对直接责任人和相关负责人进行处理。这次证券账户政策调整，共九大项，数十小项。其中第一项就是要求证券公司在办理账户开立、变更、销户等业务时，应当识别投资者身份，如果个人投资者使用二代身份证的，要求通过阅读器核查；第二部分则重点要求防止新增不合格账户，其中就包括俗称的“拖拉机”账户，“采取技术手段防止同一资金账户下挂名称、身份证明文件号码不一致的证券账户”；第三部分则要求证券公司建立资金账户与证券账户信息比对机制。第四部分要求从明年 1 月 1 日起，对投资者账户信息进行全面核对更新，同时对不同类型账户还要区别对待，其中对于个人投资者，要求证券公司每三年进行一次集中核对，包括姓名、身份证等关键信息，而对机构投资者的要求更为严格，“证券公司应当每年核实其身份证明文件是否有效、是否通过年检”，对不合格的情形，投资者不能更正或不予配合的，将采取不予办理新业务等证券账户限制使用措施。另外，从明年 1 月 1 日起，开户的投资者就要使用新的证券账户业务申请表。最后一项则是，一旦证券公司存在对投资者证券账户的开立或使用未尽到监督责任、为投资者违规使用他人账户提供便利、自身违规使用他人账户或将证券账户提供给投资者使用，以及对投资者账户信息未尽到保密义务等违规行为的，中登公司将采取处分措施，

情节严重的将提请中国证监会按照有关规定采取暂停或撤销其相关证券业务许可、对直接负责人的主管人员和其他责任人员进行处罚。

### ➤ 证监会期货监管二部获批成立

有消息称，证监会设立期货监管二部的申请已于日前获国务院批准，且调整后的期货监管一部将主要负责市场监管，其监管对象包括市场、交易所，而监管二部将负责机构监管，其监管对象则包括境内外期货经纪机构等。不过，证监会权威人士表示，证监会正在制定期货一部和二部各自负责领域的具体方案，至于是否一部负责市场和交易所而二部负责境内外期货经纪机构监管，他表示由于目前方案没有最终落定，尚无权威发布。证监会网站显示，目前的期货监管部下设综合处、审核处、交易所监管处、公司监管一处、公司监管二处和政策法规处六个处。而业内人士介绍，6家已获准在香港设立分支机构的内地期货公司，其境外业务现由公司一处负责。由于股指期货何时推出至今无定论，有关期货业内人士透露，期货二部成立的现实意义应更多在于加强创新业务的监管。在广州召开的多家期货公司负责人参加的监管会议上，监管部门提出“抓早抓小”从而提高违规成本的新监管方针的同时，还透露2009年为扶持期货公司做大做强，将对部分质地优良期货公司开放商品交易顾问（CTA）基金和更多境外期货业务的试点。期货监管部主任由证监会主席助理姜洋已在一周前的国际期货大会上表示，不仅要“研究探索期货公司中介模式，支持期货公司服务现货产业、服务企业套期保值，在风险控制制度完善、监管可覆盖的前提下，鼓励优质期货公司围绕主营业务开展业务创新、产品创新、技术创新，探索改善期货公司盈利模式的有效路径”，而且要“实施启动期货公司分类监管工作”和“加大对资本实力强、风险管理能力强，经营管理规范的期货公司的扶持力度”。

### ➤ 证监会：努力使政策提振市场信心

中国证监会主席尚福林在12月10日对当前和今后一个时期资本市场改革和监管工作进行了最新部署。他表示，“从中国基本国情和市情出发，促进资本市场稳定健康发展，不断满足实体经济对资本市场服务的合理需求。”结合中央经济工作会议精神，尚福林提出，要积极推动市场并购重组，加快多层次市场体系建设，加大对中小企业发展支持力度，大力发展公司债券市场，进一步发挥期货市场功能等重点工作，完善配套措施，对具体落实办法要抓紧研究，适时推出。尚福林指出，要更加突出保护投资者合法权益，更加突出发挥市场机



制作用，更加突出完善市场结构，更加突出加强市场改革力度，更加突出维护市场“三公原则”，努力使各项政策措施更加有助于维护和提振市场信心，有利于促进形成市场稳定运行的体制机制，支持国民经济平稳较快发展。现阶段资本市场要不断满足实体经济的合理需求，“从中国基本国情和市情出发，按照金融创新与市场接受程度相匹配、与投资者的风险承受能力相协调、与监管能力相适应的原则，处理好创新和监管、安全和效率的平衡，促进市场稳定健康发展。”不少经济学家对利用资本市场进行有效社会资源配置提出建议，认为适时推出创业板拓宽融资渠道、大力发展债券市场都是稳定股市平稳运行的切实可行办法。另外，金融期货市场等重点工作也似乎有提速迹象。尚福林 10 日提及，要进一步发挥期货市场功能等重点工作，完善配套措施，对具体落实办法要抓紧研究，适时推出。

### ➤ 证监会通报两起内幕交易案

证监会有关部门负责人 12 月 11 日通报了两起内幕交易案件，分别是邓军、曲丽内幕交易案和瞿湘内幕交易案。据介绍，证监会于 2008 年 5 月对邓军、曲丽涉嫌内幕交易行为立案查处。调查发现，捷利实业股份有限公司于 2007 年 4 月 22 日与中国中期投资有限公司就收购后者持有的辽宁中期期货经纪有限公司股权并增资事项达成初步意向，于 5 月 15 日发布了收购公告，该信息属内幕信息。4 月 27 日至 4 月 30 日，捷利股份派员赴辽宁中期尽职调查期间，辽宁中期董事长邓军通过接待尽职调查人员、配合尽职调查工作、上网搜索相关人员真实身份等途径，获知了内幕信息，并将该信息告知辽宁中期副总经理曲丽。在知悉内幕信息后，邓军通过其个人账户于 2007 年 5 月 10 日买入捷利股份 2 万股，内幕信息公开后卖出并获利 15 万元。曲丽于 2007 年 5 月 10 日买入捷利股份 1 万股，内幕信息公开后卖出并获利 7.5 万元。证监会对两人没收违法所得，并处以 1 倍的处罚。证监会于今年 4 月对瞿湘涉嫌内幕交易行为立案调查。调查发现，深圳市特发集团有限公司总经理办公室副主任瞿湘，作为核稿人于 2007 年 12 月 7 日阅读了特发集团对深圳市特力（集团）股份有限公司的批复文件，知悉了深圳特力与深圳市吉盟首饰有限公司成立合资公司项目获得批准的内幕信息，并在 12 月 14 日内幕信息公开前，于 12 月 11 日使用其个人账户买入深圳特力股票 83700 股。使用资金 1100 余万元，逐步卖出，共亏损 10 万余元。尽管没有获利，但证监会认定瞿湘的上述行为违反了《证券法》禁止内幕交易的规定，仍对其罚款 3 万元。

## 港股市场

### ➤ 恒指微升 0.23%至 15613 点

香港恒生指数周四收盘微升 36.16 点，报 15613.9 点，涨幅 0.23%；国企指数收市报 8486.45，下跌 21.04 点，跌幅 0.25%。红筹指数收市报 3437.29，下跌 4.13 点，跌幅 0.12%。港股经过周萨那急升逾 800 点后，周四整固发展，大市低开 44 点，恒生指数开市报 15534 点后，随外围回吐，最多跌近 200 点，低见 15337.73 点，其后跌幅收窄。午后港股转跌为升，更一度突破 15700 点关口，高见 15781.05 点，升 203.31 点。蓝筹股个别发展，汇控收市报 87.25 元，下跌 0.51%；中移动午后回稳，收市报 82.35 元，微升 0.12%；南方航空和东方航空齐获母公司认购新股注资 30 亿元人民币，作补充流动资金，两股周四复牌，股价大受刺激，均大升逾四成，收市分别报 1.33 元和 1.06 元。

## 其他市场

### 期货

### ➤ 2008/2009 年度全球大豆产量预估下调

分析机构 Informa 发布的最新报告预计，2008/2009 年度全球大豆产量为 2.38 亿吨，略低于早先预测的 2.406 亿吨，仍高于 2007 年产量 2.202 亿吨。其中，美国大豆产量为 7950 万吨，低于早先的预测 8130 万吨，仍高于 2007 年的 7280 万吨。巴西大豆产量预计为 6050 万吨，与早先的预测保持稳定，低于 2007 年的 6080 万吨。阿根廷产量预计为 5170 万吨，与早先的预测保持稳定，远远高于 2007 年的 4620 万吨。报告还预计，2008/2009 年度全球油菜籽产量为 5610 万吨，高于早先预测的 5410 万吨，也高于 2007 年产量 4820 万吨。2008/2009 年度全球玉米产量为 7.805 亿吨，略低于早先预测的 7.808 亿吨，仍高于 2007 年的实际产量 7.926 亿吨。其中，美国玉米产量为 3.053 亿吨，略高于早先的预测 3.055 亿吨，低于 2007 年产量 3.321 亿吨。中国玉米产量为 1.56 亿吨，与早先的预测保持稳定，高于 2007 年的 1.518 亿吨。

### 黄金

### ➤ 国内黄金期货主力合约一度涨停

周四，上海期货交易所黄金期货全线上扬。主力合约 Au0906 早盘跟随外盘走势直接高开于 176.60 元/克，上午一直在 177 元/克附近横盘波动。该合约下午小幅跳空开盘于 178.31 元/克，以后一路走强最终触及涨停板 180.84 元/克。不过，多头封板资金一直不大，涨停多次被打开，尾盘最后一分钟空头增仓 202 手，再次砸开涨停板，最终收盘 180.80 元/克，上涨 8.57 元，涨幅 4.98%。成交量 39022 手，较前一交易日减少 550 手；成交金额 69.79 亿元，较前一交易日增加 1.63 亿元；截至收盘持仓量为 46892 手，较前一交易日增加 3536 手。其它合约情况：Au0812 收盘于每克 182 元，较上日结算价每克上涨 8.64 元；Au0901 收盘于每克 180.76 元，较上日结算价每克上涨 8.6 元；Au0902 收盘于每克 180.5 元，较上日结算价每克上涨 7.58 元；Au0903 收盘于每克 181 元，较上日结算价每克上涨 7.58 元；Au0904 收盘于每克 179.5 元，较上日结算价每克上涨 7.41 元；Au0905 收盘于每克 181.26 元，较上日结算价每克上涨 8.63 元；Au0907 收盘于每克 181.56 元，较上日结算价每克上涨 8.64 元；Au0909 收盘于每克 181.12 元，较上日结算价每克上涨 8.62 元；Au0910 收盘于每克 178.45 元，较上日结算价每克上涨 6.93 元；Au0911 收盘于每克 182.18 元，较上日结算价每克上涨 7.76 元。黄金期货周四共成交 39582 手。

### 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	43.52	47.34	8.78
伦敦布伦特原油	4240	4723	11.39
上海期铜	27910	27900	-0.04
上海期铝	10615	10710	0.89
国际黄金	807.75	821.45	1.70
国际白银	10.22	10.34	1.17
COMX-铜期货	146.9	148.65	1.19
COMX-铝期货	0.701	0.721	2.85
纽约期糖	11.62	11.82	1.72
芝加哥大豆	829.5	857	3.32
芝加哥玉米	326.75	339	3.75
纽约棉花期货	43.67	47.34	8.40

数据来源路透社，截至为 2008 年 12 月 12 日

## 财富生活

### ➤ 大摩：中国经济放缓关键原因是地产投资减速

摩根士丹利研究部 10 日发布最新一期中国经济研究报告，报告指出，2009 年中国经济的典型特征是“恶化继之以好转”，为 2010 年更为稳固的复苏打下基础。

预期 2009 年上半年经济增长会进一步减速，出现通货紧缩。自今年 10 月份开始实施的大规模政策刺激所产生的效应，连同 G3（日本、美国、欧盟）经济体的微弱复苏，预计将在 2009 年下半年帮助中国经济重获增长势头。原因如下：

首先，在我们看来，这一次各方面的政策反应远比亚洲金融危机期间快速，应当有助于中国经济避免出现长时间的增长下滑。亚洲金融危机在 1997 年 7 月突然爆发时，政府最初低估了其对于中国经济的不利影响，直至 1997 年 10 月才首次降低利率，直至 1998 年中期才执行了第一个财政刺激方案。

其次，政策刺激的力度明显加大。关键在于政府的政策立场已果断地转向“保增长”。决策制定者实现扩张性货币财政政策的能力也更为强大。如果现行政策被证明尚不够充分，我们毫不怀疑政府会对其进行补充。

我们调整了 2009 年 CPI 预测，从 1.5% 降至 -0.8%；2009 年上半年 CPI 通货紧缩同比为 -0.9%，下半年同比为 -0.7%。2009 年下半年通货紧缩压力的预期缓解，反映了政策刺激的效应，这一效应很有可能防止物价水平的下滑。

我们认为，中国的房地产投资是判断 2009 年增长预期的最大不确定因素。目前几乎可以肯定，2009 年中国的外部需求将非常疲软，因为经济迅速放缓的关键原因是房地产投资的减速而非出口疲软。如果 2009 年房地产投资崩溃并出现 30% 的收缩，其产生的巨大的不利影响甚至连现有财政刺激计划也无法弥补。如果发生这样的情况，我们预计 GDP 增长将跌至 5%。

不过，尽管房地产投资可能从 2007-2008 年的水平明显下降，但发生全国性房地产投资大规模崩溃的几率较小。预计政府在今后的几个月内有可能出台进一步推动房地产业的政策。

财政政策方面，我们认为，4 万亿元人民币的刺激方案不太可能是全年首个且惟一的刺激方案。

货币政策方面，预计基准利率在 2009 年期间将大幅度削减另外 162 个基点。为了防止通货紧缩预期固化，利率削减有可能在 2009 年上半年全部完成。

此外，中国政府似乎已开始借助人民币汇率贬值这一政策工具为出口业提供支持。但我们认为人民币对美元的持续贬值不太可能发生，预计政府将采取其他措施（如提高出口退税）向出口商提供帮助。

尽管由公共部门刺激的增长将有助于达到广义 GDP 增长以及创造就业机会的目标，并减少直接硬着陆的极端下滑风险，但是由于广义 GDP 增长是受到政府部门主导的支出的刺激，因此企业盈利能获得同样强劲增长的可能性较小。相对而言，宏观经济环境将可能是“就业充足”而“利润不足”。

在这样的环境中，债券比股票更受欢迎。在股票领域内，收益能见度较高以及受益于政府资本支出的部门/公司更可能胜出。

**（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。