

每日资讯

今日要闻2
贴现利率形成新机制明年推出	
财经新闻3
上海证监局要求加强保证金安全存管工作	
基金快讯5
调整市首选抗风险基金	
A股市场6
JP 摩根：亚太股市最昂贵奥运不会成为拐点	
港股市场8
摩根大通：明年香港国企指数目标 22000点	
其他市场8
行情点评	
期货市场价格一览9
财富生活10
环保营销价值攀升迅速	

今天是 2007 年 11 月 16 日

旗下基金 最近更新: 2007-11-15

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	1.0325	2.7940	-0.7689%
东方精选	1.0946	3.5613	-1.4850%

[东方金账簿](#) 每万份收益 七日年化收益率

20071115	0.5855	1.4630%
----------	--------	---------

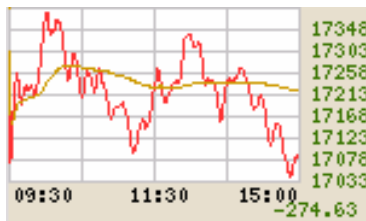
昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	5365.267	-0.88%
深证成指	17096.904	-1.49%
沪深300	5081.113	-1.26%
上证50	4201.79	-1.07%

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

◆ 贴现利率形成新机制明年推出

昨日从央行上海总部了解到, 人民银行将于明年推出贴现利率新的形成机制, 目前已初步形成贴现利率形成机制的改革方案。此前, Shibor 已介入利率互换和利率远期等衍生产品、票据回购和转贴现业务以及企业债券等产品的定价。

据悉, 该改革方案包括三个方面, 一是贴现利率与再贴现利率脱钩, 二是贴现利率在 3 个月 Shibor 基础上加点形成, 三是由人民银行公布最小加点利差。对此申银万国宏观经济分析师梁福涛分析认为, 建立贴现利率与 Shibor 挂钩的形成机制是此前央行一系列产品定价市场化的延续, 符合循序渐进推进我国利率市场化的改革目标。

央行上海总部公开市场操作部相关人士介绍说, 贴现利率形成机制的初步改革方案, 要求金融机构根据 3 个月 Shibor 走势判断市场资金的供求状况, 按照贴现业务的风险大小确定加点水平, “其中贴现利率基准将选用放款日前一天 Shibor, 贴现合同需明确最小利差, 最小利差由人民银行将根据货币政策调控的需要和 Shibor 走势动态调节”。

梁福涛分析指出, 在年内央行多次加息政策的影响下, Shibor 也一直处于上升趋势中, 此时推出贴现利率与再贴现利率脱钩、转而与 Shibor 挂钩的形成机制, 无形中也提高了资金成本。“这是一个从金融抑制到金融自由化的过程, 贴现利率形成机制的变革一定会影响到资金价格”他说。

对于贴现利率形成机制中为何要设置最小利差的问题, 央行上海总部人士解释称, 现阶段货币政策调控的任务较重, 各金融机构之间在规范化运作、管理水平、定价能力上都存在差距, 因此有必要采取设置最小利差的过渡性措施, 待时机成熟时再放开最小利差, “最终一定会实现完全的利率市场化”。

与此同时, 金融机构也将根据改革要求改进贴现业务流程。包括改变贴现利率报价, 实行点差报价; 修改贴现合同中利率条款为固定利率值的表示方式为在放款日前一天 3 个月 Shibor 加点差的形式; 印制新版业务凭证并明确 Shibor 换算月利率时小数点保留位数的相关规则等。

……上海证券报

◆ 央行称外汇储备美元为主政策依旧“坚定”

全国人大常委副委员长成思危上周一句建议中国减持美元, 随即引发美元大跌。央行行长助理易纲 14 日在华盛顿表示, 中国外汇储备仍将以美元为主要货币, “美元是中国在贸易和外来直接投资, 及金融结算与清算最大量使用的货币, 中国拥有的 1.4 万亿美元外汇储备, 仍以美元为主”, 而且“政策依旧坚定”。易纲称, 最近有不少资深中国政治家及国家银行金融人士提议, 中国应把以美元为主的外汇存底分散到目前较强势的货币, 比如欧元, 但这些都只是“建议”而已, “如果他们想表达意见, 这一点很好, 我们会聆听, 但不会改变政策”。

……上海证券报

财经新闻

国内新闻

◆ 上海证监局要求加强保证金安全存管工作

上海证监局近日向辖内各期货公司发出通知称,为配合金融期货的推出,进一步完善辖内期货保证金安全存管工作,要求期货公司做好客户结算账户实名制、客户权益查询、严把风控关、完善监控数据报送技术等四项工作。要求各期货公司采取积极措施,力争在股指期货推出前完成结算账户实名制工作。

据悉,期货保证金安全存管工作实行一年多以来,在保障投资者资金安全,维护投资者合法权益以及促进期货公司规范发展等诸多方面均取得了显著成效。但是,在这一制度的实际运行中,还存在执行和技术等方面的问题。

监管部门强调,《期货公司管理办法》规定了客户的期货保证金登记结算账户必须实行实名制。各公司应严格按照要求对《办法》实施之后的新开户投资者执行登记结算账户实名制要求,并于每月结束后的7个工作日内通过电子邮件向上海证监局上报最新客户登记结算账户汇总表。

客户权益查询工作是期货保证金安全存管工作的重要组成部分。监管部门要求,各公司应充分认识到该项工作的重要性,在实际操作中,对于存量未查询客户和新开户客户的查询工作要分别采取措施。对于前者,公司应与客户积极沟通,劝说客户查询,如劝说无效,可采取限期查询,否则暂停交易的方式要求客户查询;对于后者,应在开户完成但尚未告知客户资金账号环节强制客户登陆监控中心网站并修改查询密码。

监管部门指出,目前期货市场正处在大发展的前夜,各公司应珍惜来之不易的大好局面,严把风控关,提升自身核心竞争力,为股指期货等新品种的推出营造健康的市场氛围。对于风控情况不佳的公司,将采取约见高管谈话等措施,要求公司立即改进,如仍无改观,将采取下发整改通知书、限期整改以及限制业务等进一步的监管措施。

此外,监管部门还要求,进一步完善监控数据报送技术。各公司应积极查找所使用软件上存在的问题,及时反馈给软件提供商或监控中心。

……中国证券报

名称	指数	涨跌
港股指数	28751.21	-1.42%
国企指数	17485.46	-1.97%
红筹指数	6137.77	-0.99%

沪 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
江苏开元	10.29	10.05%
大连热电	8.79	10.01%
金瑞科技	17.52	9.98%
交大南洋	10.27	9.96%
九发股份	11.82	9.85%

深 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
春晖股份	8.97	10.06%
沙隆达A	9.85	10.06%
中钢天源	11.61	10.05%
中钨高新	21.78	10.00%
北纬通信	37.86	9.99%

沪 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
安泰集团	16.99	-6.65%
祁连山	10.34	-6.43%
金地集团	55.00	-5.90%
烟台万华	34.05	-5.78%
天威保变	40.48	-5.62%

深 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
怡亚通	50.80	-8.72%
万力达	30.60	-8.25%
攀渝钛业	17.00	-6.08%
昆百大A	18.30	-5.57%
博盈投资	11.94	-5.46%

数据来源于新浪网

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	13231.01	-0.57%
纳斯达克指数	2644.32	-1.10%
标普500指数	1470.58	-0.71%
日经225指数	15396.3	-0.67%

数据来源于路透社

沪深300行业指数涨幅前5名

行业	幅度
医药	0.83%

沪深300行业指数跌幅前5名

行业	幅度
电信	-2.00%
公用	-1.91%
消费	-1.77%
信息	-1.50%
工业	-1.49%

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2007年11月16日09:20:31		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1511.67	1523.82
港币	95.32	95.68
美元	741.41	744.39
瑞士法郎	659.44	664.74
新加坡元	509.22	513.31
瑞典克朗	116.66	117.6
丹麦克朗	145.17	146.34
挪威克朗	134.89	135.97
日元	6.8962	6.75
加拿大元	752.04	758.08
澳大利亚元	655.76	661.03
欧元	1082	1090.69
澳门元	92.53	92.88
菲律宾比索	17.03	17.17
泰国铢	21.76	21.94
新西兰元	559.57	564.07
韩国元		0.8238

数据来源千中国银行外汇牌价

◆ 商务部认为中国出口面临急速下降风险

商务部政研室发布最新调研报告，提醒各级政府和出口企业防范因世界经济下行而可能出现的出口急速下降，以美国为主要出口市场的中国外贸企业很可能在未来遭遇订单不断缩水的尴尬。明年世界经济下行风险将是宏观经济面临的重大变数，一旦出口大幅回落，有可能会使本轮经济增长周期出现拐点。根据商务部的统计，第一季度中国对美国的出口同比增幅达20.4%，第二季度下降到15.6%，第三季度更降为12.4%。美国经济增幅持续下滑正引发其对外需求的下降。一个明显的标志是，今年7月份美次贷危机爆发后，中国对美国的出口也出现了大幅回落。报告认为，由于中国的直接出口对美国市场依赖较大，美国消费需求进一步放慢将直接影响中国出口和增长目标的实现。报告指出，宏观调控需要全面考虑外部经济可能出现的不确定性风险，根据形势变化实行双向灵活微调的宏观政策。决策层也应注意保持外经贸政策的稳定性、连续性，要重点防范出口的大幅回落。……上海证券报

国际新闻

◆ 世界银行：次债危机对东亚经济体影响不大

尽管外界仍对美国次级债危机和全球油价上涨忧心忡忡，但世界银行最新《东亚和太平洋地区经济半年报》却判断，东亚经济体有望在2008年继续保持强劲增长。

中国经济“领涨”东亚

报告预计，中国2007年经济增长将达11.3%，2008年则会略微放缓至10.8%。中国日益强劲的增长动力还将延展到东南亚各中等收入经济体，而该地区包括柬埔寨、老挝、蒙古和越南在内的低收入经济体将继续以7%至10%的速度稳步增长。

报告指出，中国已成为东亚其他经济体的一个主要出口市场。但该报告警告说，各经济体需要继续着眼于寻找新的方式来满足中国不断变化和竞争激烈的市场。报告作者布拉姆巴特说：“中国的东亚邻国面临的新挑战在于，从向中国的出口产品提供原料转向同时也供应其国内市场，这就可能要求有不同的研究、生产、品牌和营销技能及渠道。”

据统计，新兴东亚经济体在2007年间经历了有史以来最大的外汇储备增长。9个最大的经济体外汇储备在2007年增加了4510亿美元，达到2.5万亿美元。该地区外汇储备增加的五分之四在中国。

东亚增势将持续到明年

布拉姆巴特说：“美国次级债危机和油价再度飙升明显加大了全球经济下行风险。然而我们预期东亚地区更加强劲的增长势头会保持到2008年。”

报告预计，新兴东亚经济体的增长率在2007年将连续第二年超过8%，到2008年则会略有下降。尽管东亚经济体对美国的出口增速已出现放缓，但中国及其他国家更加旺盛的投资和消费，使得今年区域经济增长继续保持强劲，甚至有所上升。

报告说，2008年油价新高将会考验东亚和全球经济扩张的稳健度。原油价格在需求和供给双重因素的作用下，11月初已经超过每桶90美

元。虽然油价上涨抑制了发达经济体的需求增长，但发展中经济体的需求继续以每年 3—4% 的速度增长。报告计算，伴随 2008 年 90 美元的平均油价，东亚将遭受略高于 GDP1% 的损失，这与该地区过去 3—4 年经历过的油价上涨带来的年增加成本相类似。

报告还对今年东亚经济体的经济增长做出了预测，预计 2007 年印尼经济增长率将达到 6.3%，2008 年将达到 6.4%；马来西亚分别达到 5.7%、5.9%；菲律宾为 6.7%、6.2%；泰国为 4.3%、4.6%；越南为 8.3%、8.2%；韩国为 4.8%、5.1%；日本为 2.0%、1.8%。……中国证券报

基金快讯

◆ 调整市首选抗风险基金

近期沪深股市呈现宽幅振荡态势，在这样的市场背景下，基金的抗风险能力已经成为选择基金的重要标准。将于近期启动拆分的金鹰成份股优选基金便是在调整时期抗风险能力较强的基金之一。

金鹰成份股优选基金表现出攻守兼备、防御性好的特征。成立于 2003 年的金鹰优选是金鹰基金管理有限公司旗下的一只积极配置混合型基金。基金投资于股票的比例不超过 80%，投资于国家债券的比例不低于基金资产的 20%。其股票投资策略为从上证 180 指数成份股和深证 100 指数成份股中选择公司价值被市场低估的股票和收益稳定、分红派息率高的股票。债券投资以国债为主，采取稳健的混合管理策略。大部分的债券投资采取稳健投资策略，确保投资收益的稳定性；小部分的债券投资采取积极的投资策略，选择具有升值潜力的债券品种。此外还进行国债回购和逆回购，最大程度提高基金资产的利用效率。正是以上的投资策略和投资组合，决定了金鹰优选风险水平中等偏下而收益水平较高的特征。

总体看，金鹰成份股优选基金能够通过资产配置和对投资组合的动态调整，在控制投资组合风险的前提下，实现基金资产的中长期增值。2007 年以来，金鹰优选的业绩十分突出。截至 10 月 19 日基金净值增长率达到 149%，位列同类型基金的第三位，特别是在 9 月份仅有三只基金跑赢上证指数的前提下，金鹰优选的业绩在积极配置股票型基金中排行第一，位列所有偏股型基金的第二位。更为难得的是，金鹰优选今年仓位仅为 70% 左右，用较低的仓位获取较大的回报。

2007 年以来，上证指数出现过多次日跌幅 4% 以上的情况，金鹰优选在其中 4 次大跌中表现出较好的抗跌力。最新的风险评价数据也表明，金鹰优选近两年来的波动幅度只有 20.54%，属偏低水平。金鹰优选的抗风险能力除了来自产品设计方面的优势之外，仓位控制策略也是重要保证。金鹰优选在对市场走势进行前瞻性预判的基础上，将股票仓位控制在 70% 左右，加之本身基金规模较小，面对市场波动时，调整的冲击成本较小。

金鹰优选的科学有效的资产配置策略也是其抗风险能力的来源。金鹰优选在行业配置和个股选择上遵循自上而下的配置方式，通过全球视野下的产业周期的分析和判断、行业生命周期分析和行业内产业竞争结构分析来选择和配置行业和个股。金鹰优选四季度持续关注垄断产业中可持续获取垄断利润的公司、消费品行业中的品牌龙头公司、具有全球产业比较优势产业中的龙头公司和内需拉动特征明显的房地产和服务业。看好的行业有金融、白酒、有色、煤炭、交通运输、装备制造、房地产等。金鹰优选的投研团队认为当前市场牛市的格局不变，人民币升值，宏观经济运行良好，上市公司利润高速增长，流动性充裕等支撑中国资本市场持续繁荣的基本因素继续存在。金鹰优选关注的行业和上市公司长期表现稳定，并且具有持续性和成长性，这些因素增加了基金的抗风险能力。

金鹰优选拆分之后规模将适度扩大，相当于在一定程度上降低股票仓位。如果市场短期再出现调整，拆分后的基金下跌风险会相应降低。在目前市场缓涨急跌的基调下，仓位较低的基金正是极佳的建仓机会，拆分可以帮助基金业绩进一步提升。总之，金鹰成份股优选基金不但有突出的业绩，而且具备很强

的抗风险能力，这个特点正好契合下一阶段以振荡盘升为主的市场，适合稳健型投资者。

……中国证券报

A股市场

◆ JP 摩根：亚太股市最昂贵奥运不会成为拐点

尽管离鼠年还有一段时间，国际投行已经开始为全球投资者准备来年的形势分析报告。11月15日，摩根大通证券(亚太)公司首先发布了由110名全球分析师、12名策略师及13个行业团队共同撰写的亚太区鼠年投资报告。

连日来，亚太地区的股市波动正挑战投资者的敏感神经，究竟来年股市发展前景如何？估值日渐高涨的亚洲市场能否继续保持强劲的发展势头？美国次贷危机与中国的通胀是否将结束新一轮的股市繁荣？投资者需要有全面而专业的答案。

11月15日，该报告的作者之一、摩根大通证券(亚太)公司董事总经理，亚洲及新兴市场首席股票策略师莫爱德(Adrian Mowat)在摩根大通香港总部接受了《第一财经日报》的专访。

高估值成为主要风险

《第一财经日报》：亚太股市的繁荣背后，是日渐高涨的公司估值，我们看到，中国内地和香港市场的PE值正不断上升，你觉得目前的趋势能否维持下去？

莫爱德：在2008年，市盈率重估趋势会延续，盈利增长理想的公司股票将会进一步上升；但随着亚洲股市进入牛市的第六年，高估值也成为目前的主要风险。亚太地区已经成为最昂贵的市场，甚至连日本都受到了影响，公司估值也开始上升。

不过我和大家关注的焦点不同，有人关心牛市能否维持，而我看的却是它为什么会赢得投资者这么高的估值，导致PE高涨基本原因是否发生了变化，亚太市场的经济结构是否发生了变化？我想说的是，亚太公司的高估值因素不仅没有发生变化，而且相比以前，公司发展更为强劲了，现在不能把目光盯在PE上，而是要关注通胀及经济增长因素。大家只看到中国的PE很高，但是我们发现PEG(市盈率增长比率)并不高。

《第一财经日报》：在目前的估值水平下，你觉得还会有资金流入亚太股市吗？

莫爱德：亚太地区的公司估值会继续受到支持，主要原因是企业盈利情况良好。另外，除了传统投资者、私营银行、私募股权、企业闲资以及地产基金外，亚洲股市迎来了QDII、“港股直通车”、国有资产基金等新势力，这些新投资者均为增长型。更加多元化的投资者类型应可有助于减少波动。自9月份至今，4只QDII基金已获得中国内地投资者370亿美元的认购，远超过160亿美元的配额。

现在，新兴市场中的中资银行企业、巴西材料公司、印度材料和消费品等公司已开始收购新兴市场的股权。除此之外，中国投资有限责任公司2000亿美元等国有资产基金也可能展开投资步伐。

新兴市场相比已发展市场之增长优势增大，加上新兴市场 and 已发展市场股市波动差异之缩小，令资产配置持续转向新兴市场。

保持出口优势与通胀平衡

《第一财经日报》：美联储的利率政策与美国经济的表现来年会不会冲击亚太市场？

莫爱德：对于美国与亚太国家的联动，的确，美国经济出现了一点问题，美联储已经采取降息政策，这无形中给亚洲国家的央行决策者施压，使他们面临困境——该地区经济正进入连续第五年的增长，有些地区已经出现物价上升的势头，但随着美国降息，亚太经济体需要在保持出口优势与控制通胀之间作一个权衡。一方面，他们如果要保持出口的增长，就得冒通胀上升的风险，当然在这种情况下，股市及楼市会继续攀升；另一方面，如果他们提升利率，最终将会导致货币升值，出口受影响。

《第一财经日报》：你在报告中似乎对通胀问题尤为关注，为什么？

莫爱德：亚太经济体都很关注出口，我认为出口部门很重要，但是从整个经济体来看，促进经济体内消费更重要些。亚太区除了中国香港和新加坡，其他市场的内需所占比重更大。如果适当升值本币，亚洲国家可以提高消费者的购买力，也可以控制通胀的输入。由于经济会继续增长，所以公司收入也将上升，PE 也会继续。

再看股市，大部分市场上出口公司占股市的成分都很小；我特别看过中国，如果人民币升值，出口公司所占的市值很小，不会影响到股市波动。

《第一财经日报》：近来，中国的 CPI 指数令市场忧虑，你觉得有什么比较好的措施可以解决？央行是否应该大幅加息解决问题？

莫爱德：目前中国经济的基本面和流动性都处于正常轨道上，对于 CPI，我们认为尚属温和，并不需要特别担心。

中国加息的空间实际上有限，尽管目前中国的实际利率为负，但是不要忘记，中国和西方国家不同，国民储蓄率相当高，中国正设法促进内需，让大家把钱用于消费，如果加息幅度过高，并不是好事。我们认为让人民币升值是最好的对付通胀和流动性过剩的办法。

奥运是中国经济增长之果

《第一财经日报》：很多人认为奥运会可能成为中国股市的转折点，你怎么看？

莫爱德：不会。奥运会不仅是最为重要的体育赛事，亦是重要的经济现象。由于需要兴建体育设施及公路，建筑投资及零售业将直接从中受惠，但这些将随着比赛的结束而终止。不过这种经济效应主要取决于主办地的经济规模及其所处的发展阶段。

对于美国等经济大国而言，奥运会在很大程度上属地方性事件，奥运会的举办并未对整体经济的增长及投资产生较大影响。上世纪 80 年代末韩国举办了奥运会，也没有出现转折点现象。

对于一些经济规模较小的发达国家而言，奥运会可能是一项重要事件，但对于像中国这样飞速发展的经济大国则并非如此。北京是全球最大的城市之一，但就中国巨大的经济规模而言，其在经济中所占比例并不高：2006 年对 GDP 的贡献仅为 3.7%。“奥运会效应”在北京之外的省份较难体现。

即使在北京，这种效应是否非常显著也还不得而知。北京 2006 年 GDP 增长为 12%，在一般情况下属于较高水平，但就中国目前的标准而言并不算高。在中国内地的 31 个省市中，北京去年的 GDP 增长仅排第 21 位，固定资产投资增长 18.9%，远低于吉林的 48.3%及河南的 37.3%。

总之，在 2008 年奥运会之后，我们预期中国经济仍将继续快速增长。奥运会相关的各个经济领域(居民开支、企业以及公用事业)的发展将为中国经济中期的持续、稳健增长提供支持。奥运会是中国经济近年来大幅增长的结果而非成因。

……第一财经日报

港股市场

◆ 摩根大通：明年香港国企指数目标 22000 点

昨日，国际大行摩根大通在其发表的 2008 年香港股市投资展望中认为，恒生指数及国企指数明年的目标分别为 35000 点及 22000 点。

摩根大通认为，上市企业盈利增长持续强劲，加上内地资金流入不断上升将支持港股表现。摩根大通指出，中资股的基调仍然良好，市场仍然低估了明年国企股的盈利增长。摩根大通乐观地估计未来几年以合格境内机构投资者(QDII)及“港股直通车”渠道进入香港的资金每年可达到 1000 亿美元。

摩根大通还预期，香港明年实质经济增长仍会高企在 4.5% 的水平；企业核心盈利复合增长率预计达到 15%，继续支持港股估值。而内地资金流入估计对中资股股价更有利，将明显多于本地蓝筹股。

对于 2008 年投资者选股建议，摩根大通建议投资者可以增持消费、金融、煤炭及原材料类股份，其中中国神华(1088.HK)、工商银行(1398.HK)、鞍山钢铁(0347.HK)是投资首选。摩根大通还看好香港本地的地产股及消费类股份，包括新世界发展(0017.HK)及嘉里建设(0683.HK)。

不过，摩根大通的乐观预计并未对昨日的港股形成支撑。

香港股市在经历了前一个交易日大幅反弹后，昨日重现跌势，在地产股下跌的拖累下恒生指数再次跌破 29000 点大关，收市下跌 414 点或跌幅 1.42%，报收 28751 点；国企指数则在银行股和石油股下跌的带动下，收盘下跌 1.97% 或跌幅 351 点，收于 17485 点。……第一财经日报

其他市场

期货

◆ 行情点评

沪锌：弱勢整理

周三，沪锌小幅低开，早盘虽一度小幅反弹，随即遇阻回落，全日交易呈现弱勢盘整的局面。主力合约 ZN0801 增仓 4144 手，报收于 21230 元/吨，较周二微幅反弹 35 元/吨。目前，国内通胀压力较大，市场预期近期央行有加息的可能，对于锌价的压力不可忽视。而美国房地产疲软和次贷危机的延续，则加重了对锌价调整的压力。锌价短线的弱勢反弹很难改变其中线下跌的态势。预计后市 ZN0801 将下探 20000 元/吨大关。

菜油：强势调整

周三，菜籽油期货高位强势整理，日内波动较小，主力合约 R00801 盘中再创合约上市以来的新高 10780 元/吨，尾盘报收于 10660 元/吨。由于国内今年菜籽严重减产，菜籽供需缺口加大，而豆油、棕榈油等其他食用油价格坚挺，菜籽油现货价格居高难下，目前国内菜籽主产区附近的四级菜籽油价格在 10400-10500 元/吨左右。随着元旦和春节消费高峰的临近，菜油仍有一定的上涨空间。预计后市 R00801 有望继续冲击 12000 元/吨的阻力。

玉米：稳步攀升

周三，玉米期货保持平稳攀升的格局，主力合约 C0805 增仓 39840 手，报收于 1781 元，涨 0.74%。目前，国内猪肉价格继续上涨，玉米饲料需求增长明显，饲料企业采购积极，吉林玉米深加工企业玉米收购价稳量增，玉米饲料消费的复苏和大豆、豆粕等相关农产品的领涨，是导致近期玉米价格走强的主要原因。目前 C0805 已有效突破前期的高点 1774，上升空间打开，预计后市 C0805 将挑战 1800 元/吨的阻力。(东华期货)……证券时报

黄金

◆ [金市综述]美元跌油价涨金价大涨 2%

受到美元下跌和油价上升的影响，抄底者进场捡便宜货，美国期货金价大涨 2%，部分收复了前两天的失地。

不过由于多头持仓数量过大，近期很可能会加大波动，出现进一步的调整。

纽约商品交易所主要交易品种 12 月黄金期货收盘上升 15.70 美元，即 2.0%，收在每盎司 814.70 美元，交易范围在每盎司 800.0 和 817.40 美元之间。

全天金价基本上是跟随油价波动，油价下午大涨 3 美元到每桶 94 美元。

由于零售数据不佳，人们担心美国经济发展放慢，房地产业低迷和信用危机问题，美元继续下跌。

星期一黄金期货价格曾大幅下跌了 4.3%，创出 2006 年月 13 日以来的最大单日跌幅。

金价下跌也造成了上市型黄金基金持仓量下跌。占总量 80%的世界最大的上市型黄金基金 StreetTRACKSGoldShares 的持金量从星期一的 599.50 吨减少到 588.74 吨。

矿藏丰富的智利北部发生 7.7 级地震，不过对黄金市场没有什么影响。地震中至少有 20 人死亡，损坏了房屋和造成世界最大的铜矿停产，铜价大涨了 6%。

南非万名矿工在工资纠纷解决后停止了罢工。

纽约商品交易所黄金期货成交量仍很大，估计成交量 125343 手，期权成交量 29000 手，到美国东部时间下午 3:31，芝加哥商品交易所电子盘 100 盎司黄金期货成交量 32545 手。

到美国东部时间下午 2:15，现货金价报收每盎司 814.20/815.00 美元，高于星期二的纽约收盘价 798.10/798.90 美元。伦敦下午定盘价每盎司 813.50 美元。

据世界黄金协会说，由于投资和首饰消费增长，第三季度全球黄金需求比上年增长 19%，达到 947.2 吨。

纽约商品交易所 12 月期银涨 45.50 美分，即 3.1%，收在每盎司 15.065 美元，交易范围在每盎司 14.615 美元到 15.155 美元之间。

现货白银收在每盎司 15.02/15.07 美元，高于星期二纽约收盘价每盎司 14.65/14.70 美元。伦敦定盘价每盎司 14.97 美元。

纽约商业交易所 1 月期铂涨 33.80 美元，即 2.4%，收在每盎司 1446.10 美元。现货铂价收在每盎司 1440/1444 美元。

12 月期钯涨 30 美分，收在每盎司 373.80 美元。现钯收报每盎司 369/374 美元。

……全景网

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	94.09	93.75	-0.36
伦敦布伦特原油	8883	9076	2.17
上海期铜	60000	60410	0.68
上海期铝	17890	17880	-0.06
国际黄金	811.40	788.20	-2.86
国际白银	14.93	14.46	-3.15
伦敦铜	7021.00	7051.00	0.43
伦敦铝	2554.00	2558.00	0.16

伦敦锌	2681.50	2596.00	-3.19
伦敦铅	3580.00	3530.00	-1.40
纽约期糖	9.94	9.90	-0.40
芝加哥大豆	1066.00	#N/A ND	#VALUE!
芝加哥玉米	383.00	#N/A ND	#VALUE!
纽约棉花期货	63.15	61.70	-2.30

数据来源路透社，截至为 2007 年 11 月 16 日

财富生活

◆ 环保营销价值攀升迅速

打开今天的报纸与打开 10 年前的报纸有什么不同？那就是在重要新闻中，能源与环境的位置显著上升。当不可再生能源的开采峰值过去，当可利用的水资源开始窘迫，当森林的消失对温室气体效应的环节能力更为脆弱，当有毒废料与物质的分布直接危及到人们的安全，当气候与生态变化直接导致病毒与细菌的进化发生重大的变化，当有些地方直接因为海平面的上升而导致灭顶之灾，当所有这些都成为我们现实生活的组成部分的时候，消费者的心理将发生重大的变化，同时相应地导致其生活方式与对于产品的需求的显著变化。具体而言，就是消费者的环境恐惧心理与生活质量要求的双重作用下的环境安全心理与环境责任要求，从而使得环保技术含量成为对各类产品普遍的价值考虑。

如果我们从营销 4P 的角度来说，着眼开发环保技术的产品将受到广泛的青睐，这一点我们从 GE 的节能产品、丰田的混合燃料汽车、BP 的新能源技术都可以看出来，但是未来的环保技术不仅要更为广泛而且由于其产业链条更加充分，因此环保技术成本将会降低，从而使在各类产品中普遍引入环保技术成为可能，而开发能够大规模、普及化的低成本环保技术也成为产品竞争的关键。产品介绍应该在提供关于产品本身的质量说明的基础上，能够提供的有关产品、产品生产过程和企业整体生产环节的环境保护信息，例如每一生产单位的环保排放水平、所有生产原料的环保水平等，这样使得消费者不只是为了得到目标产品的信息，也了解此一产品质量是在何种代价下获得从而有利于消费者基于环保价值而进行消费选择。环保管理也不只是核心生产商的事情，事实上整个产品供应链的整体环保的协作管理水平将考验到不同厂商的环保水平的高低，实际上除了在未来的 3-5 年中环保将为一批品牌的价值重构提供动力，在 5 年以后环保将成为几乎所有品牌的一个门槛价值——有不见得就一定行，而没有就一定不行。

过去的渠道商可以只注重进入渠道的产品的质量与成本，但是今天需要有环境意识，不管你的产品本身有多么好，但是如果这是以生产与原材料获得中的大量污染与环境破坏为代价的，那么渠道商就很可能面临着非常大的公众环保压力，也就直接影响自己的服务品牌的声望。在环保这件事情上，供应商、采购商与渠道商担负着连带的道义责任，甚至有必要转化为更为明确的法律责任。

虽然环保技术在一段时间内有可能对于中高端用户的价格心理会有一定的驱动，不过整体来说，当环保成为门槛价值以后，用户对于产品的需求将回归基本面，而以环保技术原因主张高价格将不受消费者欢迎。未来的畅销品将是在开发出可以低成本化的环保技术基础上的平价商品。正如《由绿转金》一书的作者所指出的那样，千万不要把环保技术作为产品的核按钮，而只应作为辅助按钮，用他的话说就是“第三按钮”。同时在营销传播中，环保人物与环保形象将更受欢迎，更多的环境主题与更为环保的生

活场景设计都是值得提倡的。一个非常重要的营销传播将是企业更多地介入了环保主题的企业社会责任活动（例如联合利华介入海洋鱼类保护，万科等介入防沙治沙活动），同时与环保组织发展更多的合作型社会传播与社会动员活动。对于中国企业来说，在环保类公关活动中应注意由目前的主要是宣传性活动转入行动型活动，并注意选择有所聚焦的点作为自己的专攻方向。从品牌传播诉求的角度来说，环保盛行的时代需要去定义与创造更加细分的表述概念，笼统的“环保”与“绿色”的诉求已经不太能打动人了。

在一个产生了环境危机感的时代，环保就不再是一件昔日感到上层次的事情而变成了起码的责任。如果说 5-10 年前意识到投入在环保技术与产业中是远见的话，那么今天对于环保元素的考虑与投入还不失为企业经营者的有见识之举，因为它发展成为门槛价值之前，今天的投入就使得企业比较容易适应不远将来更为普遍与常规的环保要求。同时也要留意到，这是一个环保发明与创新很容易走俏与可供创业的时代，考虑到环保技术的广泛渗透价值，在环保领域学习、钻研、发明创造代表着可以进入未来一个更为兴盛的新兴产业的核心地带。

……证券时报

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。