

每日资讯

今日要闻2
证监会全力部署抗震救灾	
财经新闻3
央行昨日回笼资金 700 亿元	
基金快讯6
CPI 高企难挡基金投资信心	
A 股市场8
地震引发股市冰火两重天 医药、钢铁、 建筑建材等抗灾板块八成股票逆势上涨	
港股市场	...11
A 股半年按兵不动平保增发绕道 H 股	
其他市场12
股指期货资产配置功能发挥正当其时	
期货市场价格一览14
财富生活15
基金理财 适合自己的就是最好的	

今天是 2008 年 5 月 14 日

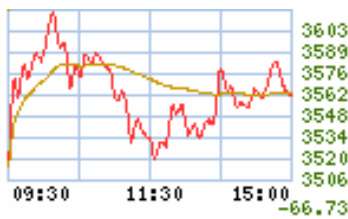
旗下基金 最近更新: 2008-05-13

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	0.8576	2.6191	-0.9928%
东方精选	0.9600	3.1947	-0.7547%
东方金账簿	每万份收益	七日年化收益率	
20080513	0.7218	3.1310%	

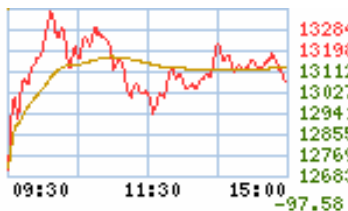
昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	3560.243	-1.84%
深证成指	13074.226	-0.70%
沪深300	3851.687	-1.36%
上证50	2924.958	-2.22%

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

证监会全力部署抗震救灾

四川汶川地区发生强烈地震灾害后,中国证监会党委高度重视,紧急启动应急预案,对做好证券期货行业抗震救灾工作,切实保障市场有序运行做出专门部署和安排。各证券期货交易所、证券期货经营机构迅速行动,积极投入灾情应对和抗震救灾工作。目前,除灾区外,全国大部分地区证券期货经营机构交易、通讯、电力系统正常运行,市场交易情况基本正常。

灾情发生后,中国证监会 12 日当晚召开党委会议,了解灾区证券期货经营机构及投资者受灾受损情况,分析评估地震对证券期货交易结算的影响,启动应急预案,研究部署应急措施。一是成立了由主席尚福林任组长的应急领导小组,统一领导和指挥证券行业抗震救灾和应急处置工作,做好及时沟通、及时报告工作。二是安排各证券期货交易所密切关注灾区会员的营业网点技术系统运行情况,对于无法进行现场交易的营业网点,提供技术支持,努力维护非现场交易的正常进行。三是要求证券期货监管系统各单位高度关注地震灾害的影响,特别是各受灾地区的派出机构要全面掌握本辖区证券期货经营场所的受灾情况,主要负责人要深入抗震救灾第一线,密切联系当地政府,全力组织灾后恢复工作。受灾严重地区的证券期货经营机构要迅速行动起来,在当地党委、政府领导下,积极投入抢险救灾工作,尽最大努力做好证券期货营业场所各项安全保障工作。四是证券期货行业各相关单位要全力做好交易和结算系统安全维护工作,确保交易结算体系正常运行。

12 日深夜和 13 日上午,尚福林先后两次直接与四川证监局主要负责人通电话,了解灾情,鼓舞士气,要求全局干部职工发扬勇于战斗、不怕困难的精神,全力做好抗震救灾工作。

按照中国证监会的部署和安排,各证券期货交易所积极联络当地证券期货经营机构和上市公司,及时掌握最新情况,并提供各种必要的支

名称	指数	涨跌
港股指数	25552.77	1.95%
国企指数	13977.91	2.31%
红筹指数	5796.61	2.25%

数据来源于 SOHU

沪 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
太行水泥	6.33	10.09%
尖峰集团	6.55	10.08%
星湖科技	5.90	10.07%
鲁银投资	7.43	10.07%
昆明制药	8.21	10.05%

深 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
佛塑股份	5.56	10.10%
新华制药	7.32	10.08%
西南合成	7.76	10.07%
海螺型材	7.87	10.07%
普洛康裕	9.20	10.05%

沪 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
上柴股份	18.60	-10.01%
湘邮科技	10.83	-9.98%
广电信息	8.32	-9.96%
天富热电	12.67	-9.56%
创业环保	11.90	-9.37%

深 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
华帝股份	13.69	-9.99%
南天信息	16.14	-9.98%
金德发展	12.64	-9.97%
阳光发展	13.37	-9.97%
奥维通信	13.00	-9.72%

数据来源于新浪网

持与服务。根据灾情，各交易所进一步完善应急管理机制，采取多项应急措施，加大市场监控力度，保障市场稳定运行。由于与部分灾区上市公司无法取得联系，暂时不能披露灾情影响，为保证投资者合法权益，根据《股票上市规则》，沪深证券交易所决定对四川、重庆两地共 66 家上市公司于昨日起实施技术性停牌措施，直至公司刊登公告后复牌。

与此同时，中国证监会受灾地区派出机构立即启动应急预案，在及时了解和掌握灾区营业场所经营设施和信息技术系统受损情况的同时，督促各证券期货经营机构派专人到营业现场进行风险监控和结算，对通过远程交易的投资者加强远程监控和风险控制，保证交易正常进行。

各证券期货经营机构也按照证监会的部署和要求，一方面制定抗震救灾工作计划，实施应急处置工作，充分利用网上委托、电话委托等手段，完善非现场交易设施，尽最大努力为投资者提供投资便利。另一方面对营业网点受灾受损情况及时采取相应措施，对停电的部分网点，启动备用电源或者购置应急发电设备，维护市场正常交易。

财经新闻

➤ 央行昨日回笼资金 700 亿元

昨日，央行以价格（利率）招标方式发行了 2008 年第五十五期 310 亿元的央票，同时在公开市场进行了两期正回购共计 390 亿元的交易。在宣布提高存款准备金率的当日，央行回笼资金 700 亿元。

5 月 13 日，央行以价格（利率）招标方式发行了 2008 年第五十五期央行票据。本期票据期限 1 年，发行 310 亿元，发行价格为 96.1 元，参考收益率为 4.0583%，连续 19 周保持不变。此次操作是为保持基础货币平稳增长和货币市场利率基本稳定。

同日，央行在公开市场中进行了两期正回购交易。其中，28 天期正回购交易 340 亿元，中标利率为 3.2%；91 天期正回购交易 50 亿元，中标利率为 3.38%。

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	12832.18	-0.34%
纳斯达克指数	2495.12	0.27%
标普500指数	1403.04	-0.04%
日经225指数	13953.73	1.53%

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	6.10%
材料	0.32%
沪深300行业指数跌幅前5名	
行业	幅度
信息	-3.62%
电信	-3.14%
金融	-2.66%
公用	-2.21%
工业	-1.48%

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2008年5月14日07:45:34		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1354.32	1365.2
港币	89.45	89.79
美元	697.47	700.27
瑞士法郎	661.64	666.95
新加坡元	507.25	511.32
瑞典克朗	115.92	116.85
丹麦克朗	144.33	145.49
挪威克朗	137.45	138.55
日元	6.6505	6.7039
加拿大元	693.27	698.84
澳大利亚元	655.49	660.76
欧元	1077.11	1085.76
澳门元	86.95	87.28
菲律宾比索	16.27	16.4
泰国铢	21.63	21.8
新西兰元	531.1	535.37
韩国元		0.6818

数据来源于中国银行外汇牌价

4月我国社会消费品零售总额增长22%

国家统计局昨日公布的数据显示,4月份,我国社会消费品零售总额8142亿元,同比名义增长22.0%,增速比去年同期和上月分别提高6.5和0.5个百分点,创下逾10年新高。1-4月累计,社会消费品零售总额33697亿元,同比增长21.0%。

高盛亚洲经济学家宋宇、梁红表示,由于CPI增幅仍处于10年高点,零售额增速创下10年高点不足为奇。剔除价格因素后,4月份消费品零售额同比实际增长13.0%,比3月份的12.7%略有提高。“虽然近几个月来实际工资增长放缓,但仍处于高位,这将在短期内继续支撑实际零售额的增长。”

分地域看,城市消费品零售额5559亿元,同比增长22.9%;县及县以下零售额2583亿元,增长20.1%。分行业看,批发和零售业零售额6899亿元,同比增长21.9%;住宿和餐饮业零售额1122亿元,增长25.2%;其他行业零售额121亿元,增长4.5%。

分商品类别看,粮油、肉禽蛋、石油及其制品等涨价商品及汽车、家具、金银珠宝等“消费结构升级”商品的零售额增长强劲。4月份,粮油类商品零售额增长36.3%,肉禽蛋类增长30.8%,石油及制品类增长45.4%;汽车类增长25.7%,家用电器和音像器材类增长27.2%,家具类增长37.2%,化妆品类增长20.5%,金银珠宝类增长41.0%。与此同时,建筑及装潢材料类商品零售额下降1.2%,已连续数月出现下降。

国际新闻

房利美落实60亿美元融资计划

疲软的美国房地产市场,可能为美国两大住房抵押贷款融资机构房利美和房地美创造机会,但同时房价的大幅下跌也带来了巨大的风险。

今天,美国第二大住宅抵押贷款融资机构房地美(Freddie Mac),将在纽约股市开盘前公布一季度财报结果,分析师们预期他们将宣布

亏损。而房地美的“老大哥”房利美 (Fannie Mae)，可能已基本落实了 60 亿美元的融资计划。

本周二，路透社援引知情的投资者的话称，本周一房利美正在推介即将发行的优先股。路透根据定价文件称，这次优先股的发行至少募集资金 15 亿美元，股息率为 8.25%。

这是对于先前已经公布的 45 亿美元融资计划的补充。5 月 6 日在投资者/分析师会议上，房利美首席执行官 Daniel Mudd 曾表示，该公司计划通过发行普通股、可转债和优先股募集 60 亿美元的资金。

5 月 6 日，房利美宣布今年一季度亏损 22 亿美元，每股亏损 2.57 美元。但 Mudd 表示，美国楼市的下跌和资本市场的波动，也为他们提供了绝佳的机遇。他们将在优质信贷业务上获得更强的定价权；在单亲家庭的市场份额正在提高；同时他们的资本市场业务，也迎来了过去 10 年来最高的投资利差。“随着市场的复苏，我们将成为主要的受益者之一。” Mudd 表示。

在之后的两天，房利美即出台了共计 45 亿美元的融资计划，其中以 27.50 美元/股的价格，发行 8200 万股普通股，募集资金 22.5 亿美元；另外他们还将发行 4500 万股非积累的强制可转优先股，宣布价值为 50 美元/股，股息率 8.75%。

上月，Keefe, Bruyette & Woods 的分析师们也表示，疲软的美国房地产市场，可能为房利美和房地美创造机会，但同时房价的大幅下跌也带来了巨大的风险。

美国第二大住房抵押贷款融资公司房地美定于今天披露一季度财报，分析师们预期他们一季度同样发生亏损。根据 FactSet 的调查，分析师对房地美一季度业绩的一致预期是每股亏损 91 美分，而去年同期该公司每股亏损 46 美分。

昨天，道琼斯报道称，在美国参议院银行委员会主席 Christopher Dodd 将修订的议案中，房利美和房地美将有一个新的监管部门，对这两家公司的投资组合的资产进行更大范围的监管。这项议案还将利用美国联邦住宅管理局 (FHA) 提供的最多 3000 亿美元的联邦担保，帮助陷入困境的借款人获得利率较低的再融资。

➤ 法国兴业银行一季度净利润下降 23.4%

法国兴业银行本周二宣布，其 2008 年第一季度净利润下降 23.4%。虽然该数据好于分析师的预期，但该行表示，旗下资产管理、企业和投资银行子公司将继续受到信贷危机

的影响。

法国兴业银行表示，今年年初以来，在整体信贷市场混乱和美国宏观经济不振的影响下，该行第一季度净利润从2007年同期的14.3亿欧元下降至11亿欧元，这一结果超过分析师10.4亿欧元的预期。另据《华尔街日报》报道，由于今年1月份一名交易员违规操作造成49亿欧元的损失，该行进一步冲减了总额为11.2亿欧元的资产。

据法国兴业银行分析，今年一季度，欧洲经济继续缓和增长，尤其是在新兴市场表现不俗。然而，随着次贷危机影响的扩大，种种迹象表明美国已经进入了经济衰退期。尤其是今年3月份，信贷市场继续恶化的趋势十分明显。

此外，法国兴业银行本周一还宣布，董事会任命弗雷德里克·乌代阿(Frederic Oudea)为首席执行官，原总裁布东(Daniel Bouton)仍担任董事长一职。另外，发生“巨额欺诈案”的银行金融投资部门多位高管也进行了调整。

基金快讯

➤ CPI 高企难挡基金投资信心

国家统计局日前公布，4月份CPI同比上涨8.5%。记者在采访中发现，众多基金所关注的CPI数据虽然高企，但基金却没有表现出进一步的担心，乐观成为基金经理的主流情绪。有基金经理认为，“尽管CPI数据短期仍然会处于高位，但预计下半年将温和回落，中国经济不会硬着陆。”

在CPI涨幅温和回落、宏观经济增速仍将超过9%的预期下，越来越多的基金投资人士认为，近期市场的转暖有望延续到奥运之后，这不会是一次短暂的反弹行情。

CPI 上涨难以持续

在回顾前期市场从6000点跌到3000点时，一些基金经常用“内忧外患”来形容，其中首要的担忧是高通胀时代的来临。过高的通胀会加重市场对宏观紧缩的担忧，压缩企业盈利空间，并将导致市场估值中枢下移。

今年以来，CPI涨幅虽然连续3个月在8%以上，但基金经理却坚信A股最坏的时刻已经过去。他们认为，CPI上涨其实难以持续，通胀失控的可能性不大，即使破8%也会控制在10%以内，这是可以接受的范围。

南方优选价值基金经理谈健强说，虽然 CPI 上涨至 10 年来的新高，增强了市场对紧缩政策的预期，但中国出现全面通胀和恶性通胀的可能性不大，政府部门已经采取了一系列措施，而且此轮物价上涨主要是由食品价格上涨拉动，经济更多的是呈现结构性通胀的特征，调控代价相对较小。

基金业投资人士相信，在国际农产品价格飞涨的现阶段，食品安全已经上升到战略高度，农民的种粮积极性将被激发出来，从而有利于增加农产品的供给。近日央行选择提高存款准备金率这一方式，而不是加息，原因之一也在于市场预计 5 月份和 6 月份 CPI 涨幅将出现比较明显的回落。

招商大盘蓝筹基金经理黄顺祥指出，作为 CPI 的先行指标，货币供应增速正在见顶回落，雪灾影响逐步消除，同时翘尾因素在下半年将大幅下降，政府调控力度加大和人民币稳步升值有助于缓解通胀压力，下半年美元可能逐步走强，国际大宗商品价格有望回落。

赎回将制约下半年行情

在预测 CPI 涨幅有望在下半年温和回落的同时，一些基金经理对奥运会之后的行情寄予了厚望，这与很多普通投资者对于奥运之后中国经济与证券市场将出现衰退的担心形成强烈反差。

一些基金经理认为，奥运之后中国还将举办其他重要大型国际活动，如 2010 年世博会和广州亚运会。另外，中国经济规模巨大，“奥运”投资在国内总投资中占比相对较小，中国 2007 年 GDP 规模超过 3 万亿美元，是希腊举办奥运会时 GDP 的 16 倍，是澳大利亚举办奥运会时 GDP 的 7.7 倍，而且中国未来基础设施投资空间仍然非常大。城镇化、高铁、城市轨道交通建设、大量产业升级，决定了中国经济仍然有很大的发展空间，从而为证券市场提供了良好的基础。

现在，基金人士最担心的事情是赎回。他们预计，在奥运前的这一轮上涨中，多数基金的净值将大幅提升，去年下半年进场的基金投资者将会挽回大部分损失。如果他们对于奥运后的市场走势持怀疑态度，这种非理性的判断再得到部分市场人士的助推，他们很有可能会选择赎回基金。因此，在基本面没有重大变化的情况下，这种基金赎回将成为制约下半年市场上涨的最主要因素之一。

尽管众多普通投资者对奥运后行情持谨慎态度，但基金经理充满信心。

A 股市场

➤ 地震引发股市冰火两重天 医药、钢铁、建筑建材等抗灾板块八成股票逆势上涨

周二受到上调存款准备金率至 16.5% 和川渝地区地震灾害的影响，大盘一度以 3% 的跌幅低开，但由于川渝地区主要上市公司处于停牌状态，以及投资者的入市信心有所恢复，跌幅逐步收窄，而抗灾类板块则处于逆势领涨的状态。

医药行业指数上涨 6.43%

从行业分类指数上看，在 23 个分类行业中，周二处于逆势上涨的有 7 个行业。其中，属于抗灾类板块包括医药、钢铁、建筑建材的行业指数的涨幅分别为 6.43%、2.57%、1.03%，而上证综合指数当天下跌 1.84%。

医药板块中，周二处于交易状态有 113 家上市公司，仅有 5 只 ST 股票跟随大盘下跌。逆势上涨的有 108 只，占比达到 96%。涨幅在 5% 以上的有 84 只，占比达到 74%。其中，地处重庆的医药类上市公司西南合成、华邦制药、桐君阁、华立药业全部被封住 10% 的涨停，凸显市场对临近震区的上市公司业绩充满预期。

钢铁板块中，周二处于交易状态有 38 家上市公司，仅有 6 只股票跟随大盘下跌。逆势上涨的有 32 只，占比达到 84%。涨幅在 5% 以上的有 6 只，占比 16%，包括地处四川地区的攀钢钢钒。

建筑建材板块中，周二处于交易状态有 69 家上市公司，逆势上涨的有 40 只，占比达到 58%。涨幅在 5% 以上的有 22 只，占比 32%。涨幅在 10% 以上的有 11 只，占比 16%。其中，17 只水泥生产类上市公司的股票全部获得了 4% 以上的涨幅，10 只股票更被封住涨停。

由于救灾工作及时，属于抗灾板块的三个行业市场表现强劲，合计共有 180 只股票逆势上涨，占处于正常交易的 220 只股票的 82%。

保险、交运行业下跌

当然，地震灾害仍造成多数上市公司股价呈现负面效应。三只保险股，除了中国平安因召开股东大会停牌以外，中国人寿、中国太保周二跌幅分别达到 4.73% 和 7.18%，表现远弱于大盘。

国家旅游局发出紧急通知，要求各地立即停止组织赴四川地震灾区或途经灾区的旅游业务。从事旅游服务类的 8 只股票，仅有 1 只上涨，5 只跌幅在 4% 以上，中青旅的跌幅达 5.99%。而 5 家航空类上市公司全部下跌，且跌幅均在 3% 以上，中国国航的跌幅达 5.24%。从事铁路运输的 4 只股票也是全部下跌，3 只跌幅均在 2% 以上。水路运输中，以长江航运为主的长航凤凰、长航油运跌幅均在 3% 以上。

此外，80 只处于正常交易状态的房地产股，61 家处于下跌状态，占比 76%。33 只跌幅在 3% 以上，占比 41%，包括地处重庆的渝开发。部分上市公司虽然注册地或主要的经营场所并非在川渝地区，但下属分支机构和部分项目处于震区。

川渝公司前景未明

受到地震影响，沪深两市共有 66 家上市公司周二处于停牌状态，包括 45 家沪市公司，21 家深市公司。其中，岷江水电的注册地为“四川省汶川县下索桥”，办公地点为“四川省都江堰市奎光路 301 号”，影响情况不明。还有办公地点处于绵阳的四川长虹、四川湖山，办公地点在德阳的四川美丰、金路集团，以及其它一些距离汶川较近的上市公司后续的公告信息颇受市场关注。

而沪深两市注册地在川渝地区的共有 93 家，剔除被临时停牌和暂停交易的公司，周二进行正常交易的公司有 17 家。其中，7 只处于上涨状态，分别属于医药或钢铁行业。虽然国兴地产公告表示，主要经营地为北京和重庆，因而未受到灾害影响，但仍出现了 6.52% 的跌幅。高金食品公告表示，地震对经营业绩有一定影响，当天出现 3.72% 的跌幅。

➤ “地震”难撼中期向好格局

受四川省汶川县发生 7.8 级地震以及央行再度上调存款准备金率 0.5% 的消息影响，昨日市场呈现出震荡整理的走势。其中，上证综指收于 3560.24 点，下跌 66.74 点，全日成交 1250.88 亿元，较上个交易日小幅放大。

尽管股指受到了一定冲击，但盘中钢铁、农林牧渔等主流热点依然相当强劲，并且两市近 90 只非 ST 类个股强势涨停。分析人士指出，实际上这反映出目前市场的整体心态正发生微妙转变，即投资者受利空影响的心理承受能力在加强。

四川发生强烈地震川渝 66 家上市公司停牌。因地震原因，上海证券交易所昨日起对四川、重庆 45 家上市公司的股票进行停牌，深圳证券交易所也对金路集团等 21 家四川上市

公司的股票实施特别停牌。

除上市公司特别停牌外，大部分上市公司处于整固状态，但灾后重建板块成为盘中亮点。昨日盘中个股跌多涨少，但太行水泥、祁连山、华新水泥、福建水泥、江西水泥等个股涨停，推动水泥行业指数涨幅超过 8%，以丰原药业、西南合成、云南白药、鲁抗医药等涨停股推动生物制药行业指数涨幅达 7%以上；安阳钢铁、宁夏恒力、西宁特钢、攀钢钢钒等钢铁建材类股出现了 5%以上的涨幅。

业内人士认为，因自然灾害而导致上市公司出现如此大规模的特别停牌，在 A 股市场尚属首次，本次强烈的地震必然受到社会各界关注，这将对投资者的短期心理带来一定的冲击。

4 月 CPI 上涨 8.5%，存款准备金率再上调。国家统计局发布的数据显示，4 月份我国 CPI 同比上涨 8.5%，涨幅比上月和去年同期分别攀升 0.2 和 5.5 个百分点。同时，中国人民银行宣布，决定从 5 月 20 日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。这是央行今年以来第 4 次上调存款准备金率，调整之后的存款准备金率水平达到 16.5%，再创历史新高。

央行此前公布的数据显示，今年一季度人民币贷款增加 13326 亿元，同比少增 891 亿元。与此同时，货币供应量的增加速度也显著降低，3 月末广义货币 M2 的同比增速降至 16.29%。由此可见，央行持续性的紧缩性货币政策已经收到了比较明显的效果。

尽管如此，但海关总署周一公布的数据显示，我国 4 月份贸易顺差达 166.77 亿美元。贸易顺差的增长速度同比虽有明显放缓，但是绝对数额依然较大。与此同时，对外直接投资和贸易顺差之外的因素带来的外汇储备增长非常迅猛，一季度外汇储备增长中有 800 多亿美元无法得到合理解释。因此，央行货币政策的紧缩力度仍有待进一步加强。

值得关注的是，在地震灾害发生的当晚证监会表态，大小非违规减持将严格依法追究。深圳证券交易所日前也发布公告称，近期已推出新修订的《限制交易实施细则》，有违规减持的，限制交易的时间将从“不超过十五个交易日”改为“不超过三个月”。政策面的这种态度及稳定市场意图，无疑会给行情发展奠定较好基础。因此，在市场信心逐步转好和利空影响逐步被化解的背景下，短期的利空最终无碍市场中期向好。

港股市场

➤ A 股半年按兵不动平保增发绕道 H 股

尽管中国平安（601318.SH，02318.HK）已经明确表示在未来 6 个月内不会在 A 股市场进行增发，但并不阻碍其在 H 股市场进行再融资。

昨日举行的中国平安股东大会，“授予董事会一般授权，以发行、配发及处理不超过本公司已发行 H 股 20% 之新增 H 股，并授权董事会对公司章程作出其认为适当之相应修订，以反映配发或发行股份后之新股本架构”的提案获得高票通过，赞成票得票率超过 96.5%。

中国平安的再融资计划被市场高度关注，对于具体什么时候进行 H 股增发以及发行分离交易可转债时间表的问题，中国平安并没有具体给出。

中国平安还决定将派发截至去年底股息 0.50 元人民币（合 0.5575 港元）/股予今年 5 月 13 日名列 H 股股东名册的 H 股股东。此外，“授权本公司董事会董事长及董事会秘书在承保范围基本不变，且不超过原保额的前提下，办理以后年度的董事、监事及高级管理层的责任保险续保的相关事宜”的提案也获得高票通过。

东方证券行业分析师王小罡表示，对投资者来说，再融资计划意味着一个比较大的不确定性，但没必要太恐慌，相信 H 股的增发价会成为 A 股股价的强劲支撑。由于此前市场盛传中国平安将进行 H 股增发，因此目前 H 股股价中可能在较大程度上包含了 H 股增发的预期。

他还称，中国平安的基本面依然扎实，如果相信再融资后的大规模境外投资不会有损于公司价值，那么由于再融资传闻而引发的股价波动将为投资者提供良好的买入机会。另外，也比较看好该公司另类投资的巨大潜力。公司在商业地产领域的投资进展顺利，并且正通过旗下信托渠道进入酒店收购和改造业务。另外，中国平安的 PE 投资也已拉开序幕。

国金证券行业分析师茅炜也表达了相似的观点。他认为，由于证券市场的大幅度调整，中国平安将可能调整投入证券市场的比例，在债券市场并不发达的现实情况下，中国平安有了更多的资金进行其他项目的投资，中国平安最近通过信托公司进入其他领域的一系列举动显露了这一明显的优势。

其他市场

期货

► 股指期货资产配置功能发挥正当其时

上周是“五一”小长假后的第一周，大盘在经过前期的迅速反弹后，开始了整理行情。我们从上证综指的K线图来看，4月24号的大幅度跳空虽然让指数一举站上了3500点的重要关口，但从技术角度考虑需要有回补缺口的需要。但是3500点又是投资者重要的心理关口，于是多空双方就在这种情况下展开了激烈争夺。一方面，最终3500点关口得以守住；另一方面，空头的力量也在上周的调整中得到了充分的释放。总体而言，上周应该属于稳固整理，同时我们认为后市很可能走出震荡走高行情。

在沪深300指数横向盘整的情况下，股指期货各合约也均有小幅回落。当月合约0805上周在4000点附近进行上下震荡，周K线收出带有较长下影线的长阴线，日线上方则有多根均线压制，反弹压力较大。这与其下周即将到期，但基差仍然偏大有一定的关系。0806、0809和0812三者的走势也基本相似，上周均呈现缓步下滑的态势，主要是因为现货指数在进行调整的情况下，由于非理性因素导致的基差过大行为需要一定的修正。但总体来看，我们认为股指期货后市也较为看好，这主要是因为目前各合约均在主要的整数位关口进行震荡整理，且支撑作用明显，尤其在现货指数后期看高的情况下，我们认为股指期货现在正是发挥资产配置功能的好时候。

所谓的资产配置功能，是指股指期货交易由于采用保证金制度，交易成本很低，可以被投资者用来作为资产配置的手段。即股指期货可以作为投资者投资组合的一个可选品种之一。

举例来说，一个投资者将其主要资金投放在债券这一具有稳定收益来源的资产上，但是又想将剩余的有限资金投入股市中，此时，股指期货的资产配置功能就能很有效的发挥作用。该投资者就可以不必将资金投资于某只单个的股票上，而是买入股指期货，通过股指期货的杠杆作用能够使得投资者充分享受甚至放大股市的平均收益，从而提高该投资者的总体资金收益率。而在目前对股市后市看好的情况下，正是股指期货资产配置功能最

有可能发挥作用的时候。

► 警惕境外机构“偷走”中国民间黄金 纽约金价跌至 862 美元

在美元持续贬值的大背景下，黄金作为可以保值增值的储备资产越来越引起各国的关注。据记者从一些黄金经营机构了解到，目前国内黄金现货交易非常活跃，除国内一些个人和机构出于保值或者投机的目的大量购买黄金现货外，一些境外的机构也正在出于某种目的窥视中国黄金，在国内市场寻求采购黄金。

中金黄金投资公司总经理李清飞介绍，目前国内一些个人客户一次购买黄金数量十分巨大，去年中金黄金位于北京蒋宅口的“中国黄金旗舰店”曾向一位客户一次意向出售 3000 多万元的黄金，最终实际成交 2400 万元。他表示，由于去年以来黄金价格大幅上涨，吸引了一些投资者大量购买现货黄金以保值增值。

不过也有一些业内人士警告，在黄金现货交易火爆的同时，也应该警惕这些民间采购的黄金可能会通过一些非法渠道比如走私等方式流到国外。据了解，目前一些境外机构在国内大规模寻求黄金现货货源。一些人士认为，境外机构试图在中国购买黄金，可以有某种更深层次的考虑。西汉志（北京）国际黄金有限公司总经理黄汉君说，4 月中旬曾经有沿海地区的客户向他们咨询，希望订购 10 吨黄金，价值超过 20 亿人民币，后来得知，是海外某国的客户需要这批货。

黄汉君表示，10 吨黄金相当于山东黄金一个季度的产量，也相当于中国央行黄金储备的 1/60，不是个小数目，“一般企业不会一次要这么多的黄金，虽然我们最后放弃了这笔生意，但是，境外客户在我国民间搜集黄金的现实，应该引起相关部门的重视。”

金天下首席经济学家张卫星说，作为国际金融流通中的“硬通货”，黄金是保障国家金融秩序的最后一张王牌。“美国黄金储备 8100 多吨，市值 2300 多亿美元，中国的美元外汇可以将美国的官方储备买好几次。但美国不会把自己的黄金储备卖给中国。”

黄汉君表示：“我们希望做活做多市场，推动藏金于民的国策。”“虽然说藏金于民，但相比较美国 8100 多吨的黄金储备，央行 600 吨的储备太少了，最好能有所增加。”

据了解，虽然中国官方黄金储备一直保持稳定，没有出现大规模增持的情况，但是国际市场一直十分关注中国的储备动向。2006 年国家外汇局副局长魏本华在一次讲话时表示，

将邀请国际黄金市场专家为国家储备管理人员上课，消息见报后，立刻有包括世界黄金协会在内的多家国际机构的人士，向记者电话询问魏本华关于黄金内容讲话的详细内容，十分关注中国的黄金储备动向。

美林商品策略师 Mark Matthews 说，“以美元标价的资产已经靠不住了，我们希望持有人民币，但是不可能，那么我们只好持有欧元、澳大利亚元和新加坡元，当然还有商品。”

而在所有的商品中，最据保值功能的，莫过于曾具备货币功能的黄金。虽然重返金本位制度并不现实，但是，增加黄金储备，应对可能的金融危机，不失为一种良策。

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	124.23	126	1.42
伦敦布伦特原油	12291	12449	1.29
上海期铜	62500	63100	0.96
上海期铝	18405	18490	0.46
国际黄金	881.9	865.5	-1.86
国际白银	17.12	16.65	-2.75
伦敦铜	8376.5	8330	-0.56
伦敦铝	2882	2899	0.59
伦敦锡	24995	25188	0.77
伦敦镍	26373	26885	1.94
纽约期糖	11.65	11.1	-4.72
芝加哥大豆	1335	1370	2.62
芝加哥玉米	603.5	597	-1.08
纽约棉花期货	71.81	126	75.46

数据来源路透社，截至为 2008 年 05 月 13 日

财富生活

➤ 基金理财 适合自己的就是最好的

基金理财和别的很多事物一样,没有最好的方案。如果真的要找出一个答案,那就是:适合自己的就是最好的!

一、选择适合自己的基金认购或申购方式:直销或代销。

如果你的电脑水平过关,电脑杀毒系统很完善,而且很在意申购费率优惠,那么网上直销无疑是十分适合你的。

如果你像我一样是电脑低手,总是担心被黑客入侵,又担心两点半以后的加仓良机会被网络堵塞破坏,那么我劝你还是别心疼那点申购费率,乖乖地到旁边的银行去吧。

二、如果确定了代销方式,请选择一家适合自己的代销银行。

强烈建议有条件的朋友申请成为某家或几家银行的VIP客户,这样可以拥有专属VIP室或特殊通道,可以大大提高申购和赎回效率。

三、根据自己的风险承受能力选择适合自己的基金类型。

愿意承受高风险高收益的同志当然首选股票型和指数型基金,风险承受力稍差的不如选择平衡型和配置型。如果只是想比银行存款收益高,对基金收益期望值不高的同志,还有债券型和保本型可以选择。如果是风险厌恶型的朋友,干脆选择货币基金。

四、根据自己的个性,选择适合自己的基金。

即使是股票型基金,也是各有各的风格。有的基金个性激进,十分情绪化,让你要么爱死,要么恨死。心理上可以接受坐过山车的朋友可以选择这种基金。个性中庸如我的同志,比较喜欢类似上投阿尔法似的基金,它可能不是最好的,但至少长期来看它是优秀的,踏实稳重,宠辱不惊,能够让你放心地长期持有。

五、根据基金季报公布的重仓股,选择自己的投资组合。

虽然季报有其滞后性,但还是对我们选择基金具有某些借鉴意义。我们可以看到,一些基金侧重一线蓝筹,即大盘蓝筹,还有的重仓二线蓝筹,也有侧重小盘成长股。又譬如有的基金重仓银行和地产,有的重仓机械和钢铁,有的重仓内需等等,选择基金的时候尽量配置N只重仓交叉不严重的基金,这样才能享受板块轮动带给我们的好处。

六、根据基金排名选择基金并且决定基金的取舍。

基金理财追求的是资产长期稳定增值,因此长跑冠军才是我们的偶像。每天或者一周的排名意义不大,而且可能会误导我们。我选择基金的标准并不太高,只要求它的月度、季度、半年、一年的四个排名有三个在前一百名以内即可。我想每个人都应该给自己的基金列份成绩单,表现好的用来下蛋,表现差的可以吃肉。

七、选择适合自己的基金理财工具辅助理财。

很多朋友使用 EXCEL 软件管理基金,效果十分不错。对于拥有多只基金的朋友,还可以使用很多基金网站推出的管理工具。我比较喜欢“基金互动网”的“基金收藏夹”。有了这些工具,大家就可以去忙自己的学习和工作,完全可以高枕无忧地进行基金理财了。

八、根据收入状况选择自己的加仓方式。

有的朋友是工薪阶级,收入不高但十分稳定,或者潇洒的“月光族”们想“以小搏大”享受牛市盛宴,那不如选择定投来申购基金。对于随时可以拿出一千元以上买鸡的朋友,不如进行“自主定投”,就是逢大跌大加,逢小跌小加,自由地决定加仓时机。这种方式可能比定投的收益会好很多。

(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。