

每日资讯

今日要闻2
财政部：2008 年关税调整将进一步加强宏观调控	
财经新闻3
中财办高层称中国逃不开次贷危机负面影响	
基金快讯5
2007 年基金燃烧的岁月	
A 股市场7
控股股东和实际控制人行为将被立法规范	
港股市场8
港交所今年五成半新股跌穿招股价	
其他市场8
纽约油价升 0.88%至 94.13 美元	
期货市场价格一览9
财富生活9
美国次级债危机损失难以想象	

今天是 2007 年 12 月 25 日

旗下基金 最近更新: 2007-12-24

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	1.0701	2.8316	+2.0212%
东方精选	1.1942	3.8326	+1.1777%
东方金账簿	每万份收益 七日年化收益率		
20071224	0.5117	4.2160%	
20071223	1.0488	5.1000%	

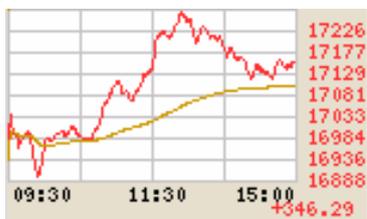
昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	5234.262	2.60%
深证成指	17153.928	2.05%
沪深300	5207.134	2.06%
上证50	4172.44	2.24%

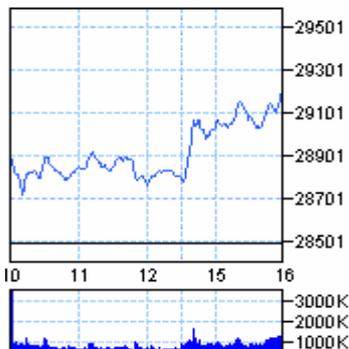
上证



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

◆ 财政部：2008 年关税调整将进一步加强宏观调控

对于 2008 年关税调整的具体情况，财政部部长谢旭人接受专访表示，明年将进一步降低 45 个税目商品的进口关税，2008 年关税总水平仍为 9.8%，与 2007 年持平。其中，农产品平均税率仍为 15.2%，工业品平均税率由 8.95% 降至 8.92%。此次关税调整将进一步加强宏观调控作用：首先，对农业生产急需的饲料、农药中间体等农业生产资料，以及棉花采摘机、乳品加工机等农用机械设备及零部件实行较低的进口暂定税率；明年将继续对尿素、磷酸氢二铵等化肥出口征收季节性出口关税。其次，对部分国内暂不能生产或国产技术性能指标不能满足需要的电子、化工、信息技术产品原料，有利于新技术引进及推广应用的关键设备及零部件，实行较低的进口暂定税率；取消或降低技术含量较高的高钒铁、高纯度镍和铜出口关税。第三，对燃料油、电解铜、稀有金属等能源资源类产品，甘油、石脑油等基础原料，风力发电设备关键件等有利于环境保护的设备及零部件继续实施较低的进口暂定税率；对煤炭、原油、金属矿砂等能源资源类产品继续实施出口暂定税率，并对木浆、焦炭、铁合金、钢坯、部分钢材等生产能耗高、对环境影响大的产品新开征或提高出口关税。此外，多项与百姓生活密切相关或有利健康的产品继续或新增实施较低的进口暂定税率，进口关税优惠幅度大多数都在 50% 左右；为保证国内市场食用油供应，将 2007 年 10 月 1 日起对大豆实施 1% 的进口暂定税率延期至 2008 年 3 月 31 日。

……WIND 资讯

◆ 国家拟建资源型城市可持续发展长效机制

国务院近日通过的《关于促进资源型城市可持续发展的若干意见》于周一发布，其中提出，2010 年前，资源枯竭城市存在的突出矛盾和问题得到基本解决，大多数资源型城市基本建立资源开发补偿机制和衰退产业援助机制；2015 年前，在全国范围内普遍建立健全资源开发补偿机制和衰退产业援助机制，使资源型城市经济社会步入可持续发展轨道。未来要建立健全资源型城市可持续发展长效机制：一是建立资源开发补偿机制；二是建立衰退产业援助机制；三是完善资源性产品价格形成机制。结合建立矿山环境治理恢复保证金制度试点，研究建立可持续发展准备金制度，由资源型企业在税前按一定比例提取可持续发展准备金，专门用于环境恢复与生态补偿、发展接续替代产业、解决企业历史遗留问题和企业关闭后的善后工作等。《意见》透露，首批资源枯竭城市界定名单分别由财政部和发改委、国土资源部、振兴东北办另行上报国务院，未来 5 年将安排一部分国债资金和中央预算内基本建设资金，集中扶持东北地区资源型城市建设一批能够充分吸纳就业、资源综合利用和发展接续替代产业的项目。

……WIND 资讯

财经新闻

名称	指数	涨跌
港股指数	29226.84	2.55%
国企指数	17497.77	1.81%
红筹指数	6366.17	2.72%

沪 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
红豆股份	9.42	10.05%
弘业股份	24.15	10.02%
海星科技	10.11	10.01%
中海油服	35.41	10.00%
老白干酒	21.67	10.00%

深 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
合肥百货	11.08	10.03%
恒宝股份	18.98	10.03%
威尔科技	21.73	10.03%
山河智能	56.71	10.01%
怡亚通	85.59	10.00%

沪 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
ST中农	9.11	-6.76%
马龙产业	14.40	-6.01%
江苏索普	11.78	-4.07%
上海辅仁	11.91	-3.09%
澳柯玛	9.14	-2.56%

深 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
云南盐化	20.40	-3.36%
*ST 宝投	11.40	-2.06%
北纬通信	49.91	-1.91%
鲁阳股份	42.31	-1.83%
*ST 天保	14.76	-1.73%

数据来源于新浪网

◆ 中财办高层称中国逃不开次贷危机负面影响

中央财经工作领导小组办公室副主任刘鹤 23 日在“21 世纪经济年会”上指出，在全球经济不确定性增加的大背景下，明年中国宏观经济“外部风险大于内部风险，外部挑战大于内部挑战”，尤其是次贷危机对中国的间接影响不容忽视。首先是中国的外贸依存度已高达 70%，美国经济增长的放缓以及消费能力的下降必然对中国出口不利，从而可能导致产能过剩，使得中国经济增长放缓。其次，如果美元继续贬值，将对中国物价进一步上升产生压力，同时，国际游资更将大举进军中国市场，加剧目前中国资本市场以及房地产市场的不确定性。此外，美国经济趋缓，使得中国面临的贸易保护和汇率压力更大。

……WIND 资讯

◆ 前 11 月全国地税过 4000 亿同比增收 33%

国家税务总局官员 24 日透露，前 11 月，全国地方财政收入达 4029.16 亿元，比上年同期增长 33.29%。过去 3 年，地方财政收入年均增长超过 26%。国家税务总局总经济师董树奎表示，下一步研究完善和改革地方税制，要把握好以下四个原则：有利于促进节约能源资源和保护生态环境，有利于强化税收调节收入分配的作用，有利于完善省以下政府财权与事权相适应的财政体制，有利于创造公平的税收环境。另有地方税务局相关负责人介绍，明年将积极稳妥推进税制改革，地方税方面将做好改革资源税、研究环境税、物业税等方面的工作。

……WIND 资讯

◆ 三部委专设课题组研究人民币升值策略

权威人士透露，近日央行联手外管局、商务部成立课题组，专门研究人民币汇率路径选择问题，对汇改以来的人民币汇率政策进行反思，同时探讨如何利用汇率政策来缓解国内目前严峻的流动性过剩形势。有投行人士称，关于人民币升值路径选择论证方案已上报国务院，加快升值还是一次升值政策不久有望出台。国外投行认为，一次性升值固然可能带来一些不利影响，但能急速地解决久调不下的流动性过剩问题；相反，如果采取加快升值的话，调控的效果不仅会大打折扣，而且还会使更多的热钱涌入。而国内专家则认为，应该从全国经济局面来考虑升值问题，不能仅从汇率来考虑汇率。如果一次性升值到位，将致使不少出口企业无法承受，尤其是一些以出口为主的中小企业将在升值中倒闭破产，成本过于昂贵，调控效果会过犹不及。另有业内人士称，尽管在升值路径选择上，高层还没正式决定，但有一点基本上可以肯定，未来人民币升值肯定会加速，明年升值的幅度肯定会高于今年。未来一段时间内，针对流动性过剩的调控手段将由此前的利率政策转向汇率政策。

……WIND 资讯

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	13450.65	1.55%
纳斯达克指数	2691.99	1.94%
标普500指数	1484.46	1.67%
日经225指数	15257	1.50%

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	4.55%
医药	3.23%
能源	2.85%
金融	2.40%
公用	2.40%

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25日09:16:08		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1443.51	1455.11
港币	93.78	94.14
美元	731.93	734.87
瑞士法郎	631.62	636.69
新加坡元	503.23	507.27
瑞典克朗	111	111.89
丹麦克朗	140.91	142.04
挪威克朗	131.36	132.41
日元	6.4034	6.4548
加拿大元	740.28	746.22
澳大利亚元	635.43	640.54
欧元	1051.4	1059.84
澳门元	91.11	91.46
菲律宾比索	17.68	17.82
泰国铢	21.68	21.85
新西兰元	558.7	563.18
韩国元		0.7962

数据来源于中国银行外汇牌价

◆ 本周央行释放资金量创下半年新高

本周公开市场到期释放资金量达到 1610 亿元，创下半年以来的单周最高纪录。与上周相比，本周到期释放的资金量增加了一倍。但是，其中 930 亿元为央行前期操作的短期正回购，占了到期释放资金量的六成，余下的 680 亿元则为央行票据的到期量。尽管本周到期资金量巨大，但是周二公开市场发行的一年期央行票据量仍为 200 亿元，与上周持平。业内分析人士认为，今天央行将执行新的存款准备金率，回笼约 3800 亿元资金。因此，为避免年末流动性紧张，公开市场适度减弱了资金的回笼力度。此外，上周央行刚上调存贷款利率，而保持一年央行票据发行量，也有利于稳定其一级市场的发行利率。……WIND 资讯

国际新闻

◆ 中国今年将成美国第三大出口国

在 23 日中国外交学院举行的 2007 中国经济外交论坛上，商务部美大司司长何宁称，截至 2007 年 11 月底，中美贸易额又创新高，突破 2700 亿美元，同比增长了 15%，今年年底将超过 3000 亿美元，中国将成为美国第 3 大出口国。美国对华投资也在快速增长，截至今年 11 月底，美国在华投资设立企业 54000 多家，实际投资超过 560 亿美元。近年来中美贸易相互依存度不断提高，中国已连续 5 年成为美国出口增长最快的国家。双边贸易额已从 1979 年的 25 亿美元发展到 2006 年的 2627 亿美元，增长了 100 多倍。……WIND 资讯

◆ 2007 年全球巨灾损失 610 亿美元保险业赔付 250 亿

瑞士再保险公司发布最新一期《Sigma》研究报告称，经初步预算，今年以来，发生的自然和人为巨灾使 2 万多人丧生，全球巨灾的财政损失总计 610 亿美元，财产险业应对的总赔付约为 250 亿美元，虽然比 2006 年高出 90 亿美元，但低于瑞士再对巨灾赔付的预期。瑞士再保险表示，2007 年的自然巨灾使全球财产险业面临 220 多亿美元的赔付，其中欧洲发生三起，其情形尤为严峻，北美洲有两起，亚洲有一起。今年 1 月，冬季飓风“基里尔”使德国、英国、比利时和荷兰保险业面临大额赔付；今夏，英国两次受到暴雨和洪灾的侵袭。《Sigma》显示，人为巨灾的保险赔付超过 20 亿美元，其中损失额排在前几位的分别为工业火灾、爆炸和航空损失。人为巨灾所造成的财产损失赔付额基本上与 2006 年的数字持平。今年的重大损失主要发生在上半年，全年总共超过 2 万人在巨灾中丧生。其中，孟加拉国发生 7 次自然巨灾，11 月中旬的飓风“锡德”使孟加拉国西南地区遭受大面积损失，4000 多人遇难。……WIND 资讯

◆ 无人捧场，美“超级基金计划”夭折

折腾了两个月“超级基金计划”终于功亏一篑。花旗集团、美国银行和摩根大通三大银行上周五发表联合声明称，因目前市场对超级基金的需求不是很大，因此决定暂时取消该基金，但如果形势需要仍会考虑重新设立。声明还表示，三大银行将继续关注市场环境，并保持以任何可能有效的措施进行合作。超级救市基金计划自设立之日起，进展并不顺利。计划公布伊始便遭到各方质疑，有人认为参加超级救市基金是一种极大的资金浪费，也有人认为超级基金的运作弊大于利。该基金初期融资计划为 800 亿美元，之后目标一路下滑，目前已降为 500 亿美元。计划出炉后，美国相关机构便努力在全球各地“拉人入伙”，但该计划并未得到全方位的支持。率先表示有意参与的美国第四大银行瓦乔亚银行最后临阵脱逃，认为暂无必要参与。该行负责人表示，超级基金的重要性比两个月前计划筹建时减少很多。而美国方面本月 10 日前后向日本三大金融机构发出的入伙邀请，也于近日得到拒绝回复。

……WIND 资讯

◆ 谋求亚洲竞争力日本拟大幅松绑金融业

日本金融服务局 21 日公布了一项改革方案，拟大幅放宽对证券交易所、基金和金融机构的监管，以提高日本资本市场在亚洲的竞争力。这套包含了约 60 项松绑措施、最早于明年 3 月提交日本国会审议的改革方案，将成为日本 1996 年实行金融业事后监管政策以来动作最大的金融改革措施。改革内容包括打破不同金融业务间的分野、允许上市公司用英语提交信息披露文件、设立可同时交易股票和期货等金融产品的交易所等。日本政府的这个举动，原因在与虽然东京目前仍是全球重要的金融中心，但过去 20 年其地位一直在下滑。在英国今年公布的全球各大金融中心排名，东京的竞争力在全球排第 10 不仅落后于区域竞争对手香港和新加坡，也不及法兰克福和悉尼。为此一直因其过于微观地监管金融市场而遭人诟病的日本金融服务局，也通过此次大刀阔斧的改革而有一番作为。该机构意欲吸引更多外资金融机构、对冲基金进入日本市场，并鼓励更多家庭把储蓄转为投资。

……WIND 资讯

基金快讯

◆ 2007 年基金燃烧的岁月

基金！这个在几年前对于普通民众还有些陌生的词，现今已经完全融入人们的生活中。

火爆！基金销售曾出现过一日售罄 900 亿元的辉煌。冷静！为抑制基金的快速膨胀和基民的过分狂热，管理层一度暂停基金发售并向投资者提示风险。燃烧！基金公司的使命与责任成就了投资者的光荣与梦想，2007 年注定是一段基金燃烧的岁月。

基金岁月之发展篇

2007 年是基金发展最为辉煌的一年。资料显示，截至 10 月 31 日，中国基金行业管理的资产总规模超过 30558.07 亿元，比去年底增长了 338%，其中封闭式基金资产规模为 2585.89 亿元，开放式基金资产规模为 27972.18 亿元。基金管理公司也从最初的“老十家”发展到现在的 59 家，在职基金经理人数近 400 人。与此同时，公募基金走进“千家万户”，成为广大居民投资理财的重要工具。

基金市场受股市迅速攀升的刺激，在经历了 2007 年巨大转变后，制造了很多创造财富的“神话”。财富效应的显现使投资者加速从个人投资向基金投资转移，基金已经成为国内投资者财富保值增值的首选。基金市场也由以往基金公司向客户推销基金，变成了客户主动要求购买基金。当初，基金十几亿的销售都是压制性地由内部人员包销。而 2007 年，新基金上百亿的发行，不到一日就能销售一空。产品类型也从单一产品供应发展成多种产品的格局。其中，专户管理开闸、封转开渐入高潮、创新基金的推出等，让投资者有了多方面不同层次投资品种的选择。

2007 年基金的发展还出现一个新变化，就是 QDII 的诞生让中国投资者能分享国外优质公司经济增

长的成果。随着 A 股市场估值的逐步提高，投资者迫切需要在国际资本市场寻找价值洼地，从而获得较好投资回报。从资料看，目前开闸出海的几只 QDII 的表现虽然还不尽如人意，甚至跌破净值。但是，无论短期结果如何，这毕竟是向国内投资者打开了一个对外的投资窗口，结束了他们单向看世界而不能参与投资的尴尬局面。

基金岁月之问题篇

创造辉煌的同时，基金在 2007 年也遭遇了“十年之痒”。虽然发展和规范仍是整个行业不变的主题，但也出现了一些不够和谐的音符，比如老鼠仓，比如信息不对称，再比如基金经理的集体“奔私”。制度上的不断完善，是市场对基金业在新的一年里最大的期冀。

2007 年 5 月 17 日，原上投摩根成长先锋基金经理唐建涉嫌“老鼠仓”被证监会立案调查。经查，唐建自担任基金经理助理起便以其父和第三人账户，先于基金建仓，便买入股票新疆众和，（其父的账户买入近 6 万股，获利近 29 万元，另一账户买入 20 多万股，获利 120 多万元）总共获利逾 150 万元。

“唐建事件”像一条导火索，将表面风光无限的基金业背后深藏的隐忧一一浮现。老鼠仓直接反映出基金公司信批制度的不完善。而信批的不对等还出现在基金公司单方面叫停基金定投业务上。

在 2007 年最后一个季度里，基金业“忍受”着新基金发行的“静默期”。由于股市震荡，基金公司、专家、股评家们都试图将投资者的钱锁定在基金定额定投产品上，但是许多基民在购买了这种产品后，基金公司却单方面暂停合同，并不对其中细节进行披露，打乱了投资者资产配置的计划，也让一些基民在牛市中踏空。

“紧急叫停定投，是为了控制投资规模，实现净值的增长，在这一点上我们也是迫不得已。”一位基金经理对记者表示。在股市狂热的 2007 年里，这些“身不由己”的基金经理被每周一次的基金经理业绩排名搞得惶惶不可终日。而在高薪的诱惑下，包括吕俊、肖华、江晖、王贵文等在内的一批出色的基金经理纷纷“奔私”，导致公募基金严重“失血”。

除上述问题外，在 2007 年，QDII 基金出海即沉底成为基金业的一大看点。对此，多家基金公司高管承认对 QDII 建仓时机判断失误。另外，基金公司在 2007 年内频繁换手导致投资短线化，开放式基金持仓趋同，缺乏个性。

基金岁月之基民篇

如果说 2006 年的基金市场让基民们赚得盆满钵满，那么 2007 年最让基民印象深刻的就是几次暴跌，先是“1·31”的牛刀小试，再是“2·27”的当头一棒，再到“5·30”的大开杀戒，2007 年的证券市场让基民体会到了 2006 年及以前从未体会过的投资风险，买基金就赚钱的神话最终被打破。

但就是在 2007 年，基民人数出现大幅增长。根据中登公司的统计数据，截至 10 月底，基金账户总数已达 24463389 户，比 2006 年末的 3719010 户增长了 558%。

通过 2007 年股市的整体上扬和数次阶段性调整，基民已经对基金有了客观的认识，长期来看，持有基金是一种很好的投资手段，但短期也会有较大的投资风险。

现在很多买基金的人都是为了防止通货膨胀，用一位基民的话说，自己给女儿准备了 13 万元嫁妆，与其放在银行“变毛了”，不如买基金赚净值更划算。

理财专家建议，基金投资者应该配置多种基金，比如保本基金、指数基金、债券基金、平衡基金等，而不应仅仅把眼睛盯住股票型基金，基金投资越分散，投资风险也就越低。

总的来说，2007 年的基金市场给投资者带来了长线的愉悦和短期的痛苦，基民也接受了迟来的风险教育，希望在 2008 年里，更多的基金投资者能够获得长期稳定的投资收益，而不会像 2007 年这样风雨飘摇。

……北京商报

A 股市场

◆ 控股股东和实际控制人行为将被立法规范

有关人士日前透露，针对当前上市公司控股股东或实际控制人行为存在诸多问题，为此，监管部门的思路是：建立完善相应的规则体系，制订出台《上市公司控股股东及实际控制人行为准则》；强化信息披露监管，同时进一步发挥辖区监管责任制作用，强化监管。在操作层面，监管部门也已经出台一些措施，如要求在年报中准确披露公司的控股股东和实际控制人，包括以信托方式形成的实际控制人；强化对控股股东和涉及内幕交易信息知情人的披露责任要求；对董监高、控股股东及实际控制人买卖公司股票加强约束等等。据了解，正在制订中的《准则》将主要从七个方面进行规范，包括大股东持有权益的披露监管，大股东权益变动的披露监管，对大股东行为的监管，对大股东行使投票权利的监管，对大股东行使交易权利的监管，对大股东同业竞争和关联交易问题的监管，其他禁止性规定。

……WIND 资讯

◆ 监管层全方位细化年报披露工作

证监会日前发布通知称，在 2007 年年度报告披露前 30 日内和年度业绩预告或业绩快报披露前 10 日内，上市公司的公司董事、监事、高级管理人员以及控股股东不得买卖公司股票，并要求“采取有效措施防止公司股票及其衍生品种出现内幕交易，公司股票期权的授权和行权不得选择上述期间进行”。通知要求，上市公司的董事、监事或高级管理人员及其他相关涉密人员在年度报告编制期间，负有保密义务。年度报告公布前，不得以任何形式、任何途径向外界泄露年度报告的内容，包括但不限于业绩座谈会、分析师会议、接受投资者调研座谈等方式。监管部门拟要求上市公司建立独立董事年报工作制度，包括汇报和沟通制度。公司管理层应向独立董事全面汇报公司本年度的生产经营情况和重大事项的进展情况，同时，公司应尽力安排独立董事进行实地考察。公司应在年审会计师出具初步审计意见后，至少安排一次独立董事与年审会计师的见面会，沟通审计过程中发现的问题，独立董事应履行见面的职责。同时，监管部门拟要求上市公司建立审计委员会工作规程。

……WIND 资讯

◆ 国泰君安：行情波动对券商业绩影响不大

国泰君安最新发布的报告提出，在证券行业盈利结构没有实质性改变的前提下，市场趋势和交易额仍是决定行业业绩的关键因素，行情反复和适度波动对券商的业绩并不会会有太大影响。2008 年上市券商业绩对行情的适度波动并不十分敏感。创新加速、利润储备丰富以及所得税优惠等因素将在很大程度上稳定上市券商的业绩增长。明年在证券行业进入常规监管、金融体系由间接融资向直接融资转变的大背景下，创新业务的快速发展将有效平滑大盘波动对上市券商业绩的影响。今年，创新业务对主要券商的收入贡献度约在 10% 左右，明年随着股指期货、融资融券的推出，以及其他创新业务的快速扩容，创新业务对主要券商的营收贡献将至少达到 15%-20%。同时，仅从 3 季报来看，主要上市券商在权证创设、可供出售金融资产出售、费用计提、基金公司投资收益等多个方面已经表现出较强的业绩释放能力，这将为未来券商业绩稳定增长奠定坚实基础。报告还提到，明年所得税调整以及税前抵扣将利好券商股，除中信证券以外，今年上市券商实际所得税率均在 30% 以上，2008 年新所得税办法实施后，这些券商的业绩至少将提升 6%。虽然中信证券注册地在深圳，所得税改革对其利好程度稍小，但会也超过 4%。

……WIND 资讯

港股市场

◆ 港交所今年五成半新股跌穿招股价

统计显示, 07年港交所共有83只新股上市, 至今共有46只新股跌穿招股价, 占07年上市新股总数的55%, 分析人士认为, 主要是受11月份市况逆转有关, 但展望08年, 新股仍会陆续有来。虽然受美国次贷影响, 但港股在前10月升势如虹, 在“港股直通车”多番刺激下, 恒指由1月初的20000点飙升至10月的本年高位31638点。前10月上市的新股首日挂牌大多造好, 其中以新疆新鑫(3833)表现最好, 首日升近1.2倍, 而其它新股虽然没有此强劲升幅, 但平均亦有20至30%的升幅。但市况于11月出现转向, 大市走势反覆偏软。11月上市的新股, 有半数在首日上市便告破底, 更令一众投资者失望的是, 年尾重型焦点新股中外运航运(368)及重汽(3808)亦落得潜水的下场, 而潜水王亦于12月登场, 就是首日跌幅达19%的太平洋网络(543)。与此同时, 在前10月上市的半新股, 虽然首日挂牌造好, 但随著市场气氛扭转, 股价也纷纷下挫。前10月共有62只新股上市, 首日破底的只有9只, 但股价累积至今才破底却大升至34只, 情况相当骇人。跌幅最为惊人的阜丰(546), 跌幅近70%, 其次为德普(3823), 达66.15%。另有分析人士称, 这些大幅穿底的股份, 相信在市况偏弱的情况之下难以返回“家乡”。

……WIND 资讯

其他市场

期货

◆ 纽约油价升0.88%至94.13美元

美国原油期货周一在振荡交投中收于每桶94美元上方, 因交易商对供给吃紧以及地缘政治局势的担心, 超过了冬季天气较为暖和, 且经济放缓可能会削弱需求的忧虑。2月原油期货结算价升0.82美元或0.88%, 报每桶94.13美元。盘中交投区间报92.50-94.23。周一场内交易提前收市。伦敦洲际交易所2月布兰特原油期货结算价升0.24美元, 报92.70美元, 盘中在91.35-92.82美元交投。墨西哥三家主要石油出口港口中有两家周一因天气因素而关闭。1月取暖油合约下滑1.44美分或0.55%, 报每加仑2.5947美元, 盘中波动区间报2.5658-2.6264。1月RBOB汽油期货涨0.45美分或0.19%, 报每加仑2.3840美元, 盘中交投区间介于2.3575至2.3936。

……WIND 资讯

黄金

◆ 纽约黄金微涨铂金收低

纽约商品期货交易所(COMEX)铂金期货周一微幅收低, 脱离前一交易日创下的纪录高点。交易员称, 在圣诞节前夜场内交投极其淡静。期金则微幅上涨, 追随油价上升之势。纽约的贵金属交易员表示, 场内交投非常疏落, 因为大多数交易商和投资者要么已经休假, 要么则持观望立场。指标1月铂金期货结算价跌0.1美元至每盎司1536.00美元, 上周五曾创下1540的纪录高位。现货铂金在欧洲交易时段收创1526/1530的历史高点, 高于上周五纽约收盘的1521/1525。英国交易员称, 铂金在淡静的假期之际走高, 是因为投机客和工业消费者担心供给趋紧, 而出手买进。2月期金则涨1.40美元或0.17%, 至816.80美元; 现货金在欧洲交易时段收在每盎司812.30/813.10美元, 上周五纽约尾盘报810.50/811.30。COMEX期金成交量预计为24795口。3月钯金合约小涨2.25美元至每盎司363.40; 现货钯金报357/358。3月白银合约结算价涨17.20美分, 报每盎司14.660美元, 盘中介于14.455-14.720间波动; 现货银报每盎司14.52/14.57美元。

……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	91.06	93.31	2.47
伦敦布伦特原油	9088	9246	1.74
上海期铜	57780	59060	2.22
上海期铝	17850	17850	0.00
国际黄金	810.40	811.50	0.14
国际白银	14.32	14.52	1.40
伦敦铜	6630.00	#N/A ND	#VALUE!
伦敦铝	2365.50	#N/A ND	#VALUE!
伦敦锌	2356.50	#N/A ND	#VALUE!
伦敦铅	2655.00	#N/A ND	#VALUE!
伦敦镍	30860.00	29900.00	-3.11
纽约期糖	11.05	#N/A ND	#VALUE!
芝加哥大豆	1177.50	#N/A ND	#VALUE!
芝加哥玉米	443.50	#N/A ND	#VALUE!
纽约棉花期货	66.58	#N/A ND	#VALUE!

数据来源路透社，截至为 2007 年 12 月 25 日

财富生活

◆ 美国次级债危机损失难以想象

在回答十年前长期资本管理公司危机和当前美国次级债危机的关联性和影响时，莫顿表示，“长期资本管理公司是 90 年代非常大的对冲基金，我也是它的创立者之一。1998 年它破产了，当时巴菲特愿意以 40 亿购买它，但是没有成功。”

莫顿参与组建的 LTCM (LongTermCapitalManagement, 长期资本管理公司)，曾经与量子基金、老虎基金、欧米伽基金并称当时国际四大“对冲基金”。LTCM 曾经创造过辉煌的业绩，但这个金融帝国崩溃也只在瞬间。1998 年 LTCM 把一项赌注下在美国 30 年国库券和 29 年国库券的价格收敛上（卖空前者，买入后者），本以为可以不论价格升降都稳操胜券。不料，亚洲和俄国的金融危机使惊恐的投资者一窝蜂地涌向似更安全的 30 年国库券，结果造成 30 年国库券和 29 年国库券的价格发散，而非收敛。

最后，“长期资本”这家著名的对冲基金不得不求助于美联储的“软预算约束”以免破产并引发全球金融危机。9 月 13 日，LTCM 的股本金 43 亿美元几乎全部赔光。9 月 23 日，美联储出面组织安排，以美林、摩根为首的 15 家国际性金融机构注资 37.25 亿美元购买了 LTCM 的 90% 股权，共同接管了该公司，从而避免了它倒闭的厄运

曾有市场分析人士指出，上世纪 90 年代晚期的那场金融危机，美联储当时的反应就是削减利率。随即，接下来的 1999 年，资本市场被流动性推高反弹，从而导致了互联网泡沫。

莫顿表示，“有的时候金融危机的力度是比较大的，我们称之为信贷危机或者是流动性危机，整个市场当中的流动性都会被冻结，如果整个市场的游戏规则和机制因此发生变化的话，那么整个的金融危

机就会朝向新的方向发展。”

莫顿表示，房价的下跌使得资产的价值不断向下走。市场发生了变化，必然会和预期产生区别。也就是说投资者的期望和他们所看到的现实中出现了很大的背离，他们就会抽出他们的资金。

此外，莫顿指出，出现了次级债危机后，所有的资产评级不断下跌，贷款越来越难贷，而且款项的质量也出现下跌，这对整个市场产生永久的伤害。“有一些银行在这个危机当中损失惨重。并且那些银行或者是金融资产或者是接盘公司因此带来的损失，无论是直接也好，间接也好，要远远比我们想象的多得多。”

“这次危机会对整个金融行业或者房贷行业产生一种消极作用，你可以使市场回到原来的规模，但是质量是永远不会回到原来次级债发生危机之前的质量了。这些危机的负面影响全部消除之后，才是我们整个市场走向复兴的时候。”莫顿表示。……中国证券报

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。