

每日资讯

今日要闻2
我国将成立外汇交易清算所	
财经新闻3
地震对中国经济增长影响不大	
基金快讯7
地震不改变趋势基金经理平稳应对	
A股市场8
市场信心逐渐恢复围绕业绩重新布局	
港股市场	...11
港股波动收窄重建概念受宠	
其他市场12
新型期货仓单质押融资业务将问世	
财富生活14
我们需要什么样的基金生活	

今天是 2008 年 5 月 15 日

今日要闻

旗下基金 最近更新: 2008-05-14

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	0.8679	2.6294	+1.2010%
东方精选	0.9784	3.2448	+1.9167%
东方金账簿	每万份收益 七日年化收益率		
20080514	0.7129	3.1620%	

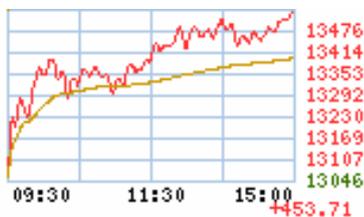
昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	3657.432	2.73%
深证成指	13532.336	3.50%
沪深300	3975.782	3.22%
上证50	3027.382	3.50%

上证



深成



港股



上证深证图片数据取自 SOHU,

恒指图片取自 SINA

我国将成立外汇交易清算所

权威人士日前透露,我国将加强外汇市场的基础建设,完善人民币外汇新交易系统功能,继续改进市场清算方式,成立外汇交易清算所,降低外汇交易信用和清算风险。

此外,积极鼓励金融创新,推动外汇衍生产品市场发展,研究推出银行对客户的包含利率互换在内的掉期业务,不断丰富外汇交易产品,满足银行和企业的风险防范要求;继续降低市场准入门槛,扩大市场主体,引入更多的非银行金融机构和非金融企业进入银行间外汇市场,促进外汇供求结构的多元化,完善外汇市场做市商制度,为市场提供充足的流动性。同时,加强对风险的预警和评估,完善市场自律机制,建立有效的电子监管系统,加强人民币汇率的跟踪监督,提高监管有效性,降低监管成本。

这位人士说,“从总体上看,银行间外汇市场规模小,交易品种少,市场广度和深度不够,与企业规避外汇风险的需求仍有一定的差距。”有效地配合人民币汇率形成机制改革,充分发挥外汇市场在价格发现、资源配置和风险防范中的基础作用,将是下一阶段深化外汇市场改革的重要任务。

去年下半年以来,美国次贷危机造成了国际金融市场动荡,美国等发达国家经济相继陷入衰退。受此影响,中国的外需出现下降,出口增速放缓,企业对汇率的避险保值需求急剧增加。同时,一些国际短期资本在各国金融市场间大进大出的规模和频率正在扩大,金融市场不确定增强,系统风险加大。

上述人士指出,面对日益复杂的形势,要坚持改革的发展方向;利用市场机制的优势来对冲各种不确定性,要为银行和企业提供更多的避险工具,逐步打通国内外、本外币市场,提高资金的周转率;加强国际合作交流,分享成熟市场的先进理念和技术,促进金融机构在金融交易

名称	指数	涨跌
港股指数	25533.48	-0.08%
国企指数	13980.24	0.02%
红筹指数	5796.46	0.00%

数据来源于 SOHU

沪 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
福建水泥	9.19	10.06%
四川金顶	7.56	10.04%
路桥建设	12.50	10.04%
西南药业	12.94	10.03%
凯诺科技	8.12	10.03%

深 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
江钻股份	14.91	10.04%
东方铝业	14.81	10.03%
石油济柴	18.65	10.03%
关铝股份	20.31	10.02%
常铝股份	15.92	10.02%

沪 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
百大集团	10.45	-21.72%
金健米业	13.23	-8.13%
香梨股份	13.29	-6.93%
广电信息	7.82	-6.01%
亚宝药业	15.81	-5.89%

深 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
登海种业	27.85	-9.78%
金德发展	11.61	-8.15%
丰乐种业	18.16	-7.58%
顺鑫农业	19.90	-7.01%
隆平高科	40.75	-6.90%

数据来源于新浪网

实践中提高自主定价和风险管理的能力；加强市场基础建设，逐步完善法律制度，逐步推进市场主体的信用评级体系建设，进一步完善交易制度和信息披露制度。

财经新闻

➤ 地震对中国经济增长影响不大

摩根大通、雷曼公司认为——地震对中国经济增长影响不大

“如此严重的地震无疑会引发交通、电力供应中断，进而导致工业停产。四川省是全国主要的农业产区之一，因此市场普遍担忧中国的物价会进一步上涨。然而，我们认为地震对经济的影响有限且短暂。”摩根大通昨日指出，通过过往事件可以发现，自然灾害引发的通胀与经济活动中断往往持续时间短暂且影响有限，因此整体经济增长所受的影响较小。雷曼公司经济学家孙明春也表示，地震对于中国经济增长的影响将是短暂而有限的。

摩根大通认为，此次地震对宏观经济造成的影响远不及年初发生的雪灾，雪灾使中国 2/3 的地区受到波及。相对于华南地区夏季频发的洪灾，此次地震产生的影响也相对较小。雪灾与洪灾波及中国大部分地区，导致农业减产以及交通及电力供应中断，并最终对工业生产造成影响。

而此次震灾在很大程度上属于区域性事件，且四川是中国西南部的一个内陆省份，并非主要的制造枢纽。再者，四川省的国内生产总值及工业生产仅各占全国的约 4.2% 以及 2.5%，出口比重更是不足 0.2%。

另一方面，该机构认为，作为一个农业大省，四川 GDP 的 20% 源自农业，远高于国内 11% 的平均水平，因此市场担忧地震会进一步加大中国食品价格的上涨压力。四川的农业及大米产量分别占全国的 6.1% 及 7.3%。同时，四川也是中国最大的生猪养殖基地，占全国生猪产量的 11.6%。不过，位于四川省北部的灾区是相对贫困的山区，而不是重要的农业产区。作为四川省最重要的地区，省会城市成都受地震的影响相对较小。

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	12898.38	0.52%
纳斯达克指数	2496.7	0.06%
标普500指数	1408.66	0.40%
日经225指数	14118.55	1.18%

数据来源于路透社

沪深300行业指数涨幅前5名	
行业	幅度
金融	4.41%
信息	4.27%
工业	3.09%
材料	3.08%
能源	3.06%
沪深300行业指数跌幅前5名	
行业	幅度
医药	-0.13%

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2008年5月15日08:57:53		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1356.4	1367.3
港币	89.56	89.9
美元	698.6	701.4
瑞士法郎	660.88	666.19
新加坡元	504.71	508.76
瑞典克朗	115.75	116.68
丹麦克朗	144.46	145.62
挪威克朗	137.15	138.25
日元	6.6249	6.6781
加拿大元	693.9	699.48
澳大利亚元	650.1	655.33
欧元	1078.12	1086.77
澳门元	87.09	87.42
菲律宾比索	16.27	16.4
泰国铢	21.67	21.84
新西兰元	527.64	531.88
韩国元		0.68

数据来源于中国银行外汇牌价

同时，摩根大通还认为灾后大规模的重建工作将极大地推动当地的经济的发展。

雷曼公司经济学家孙明春也对记者表示，预计这一巨大的人类悲剧对中国经济增长所产生的影响是暂时而有限的，对于宏观经济最大的影响将是提升了近期中国通货膨胀预期的上行风险。

孙明春初步判断，地震对中国2008年第二季度GDP增长影响轻微。作为地震过后的重建措施，政府应该增加财政支出和推进下半年固定资产投资，这能帮助缓解此前产能过剩所引发的问题。然而，因为消费和投资需求的增加，地震对农业生产的潜在破坏作用也在增加。地震确实增加了中国通胀前景的上行风险，特别是在食品价格通胀方面。

➤ 未来中国经济运行动力不减

中国人民银行昨日发布的一季度货币政策执行报告认为，目前国际经济运行及其对国内经济影响仍有不确定性，但在工业化、城市化、国际化以及产业和消费结构升级等因素的共同推动下，国民经济较快增长的动力依然较强。

央行报告预计，未来一段时期投资将保持相对较快增长。由于外部需求增长减弱，国内市场需求将受到一定抑制，可能对投资产生影响。但总体看，支持投资相对较快增长的基本面并未发生根本变化，产业升级和转型、区域协调发展、提高住房保障、加大节能减排以及灾后重建等客观上都会产生投资需求。

消费需求将稳中趋升。近年来，消费在拉动经济增长中的贡献度总体呈上升趋势。报告认为这得益于经济结构调整步伐加快以及居民收入和消费倾向的提高。

贸易顺差仍将维持较高水平。报告称，从近期情况看，外需减弱尚未对外贸产生显著影响，特别是新兴市场经济体仍有一定增长动力，贸易多元化发展有助于缓解部分区域经济增长放缓可能对总体贸易带来的影响。总体看，未来一段时期我国贸易顺差增长可能继续放缓，但在国际分工格局调整、国内储蓄率较高等深层次结构性问题尚未根本解决的

贸易顺差可能将维持较高水平。

国际新闻

➤ 全球粮价首次出现企稳信号

英国《金融时报》哈维尔·布拉斯(Javier Blas)报道 2008 年 5 月 15 日 星期四

不断上升的粮食价格在过去一年已经引发了全球政治经济动荡，而现在，它们终于发出了首批试探性的企稳信号。

由于小麦、牛奶、糖以及大豆价格下降，联合国粮农组织(FAO)的粮食价格指数在 4 月份出现了 15 个月来的首次下跌。这一指数被认为是衡量全球食品通货膨胀的最佳指标。

粮农组织农业及消费者保护部助理总干事 Jose María Sumpsi 在本周早些时候对英国《金融时报》表示，除了玉米和大米，食品通胀似乎已经“达到高峰”。但他并不认为价格将开始回落。

他的这番评论受到了联合国其他高级官员的支持。这一评论以及粮价指数的下降，是去年夏天爆发全球粮食危机以来最鼓舞人心的信号。不过，这并不意味着问题已经结束。

粮农组织将于本月晚些时候发布 4 月份的粮食价格指数。据一位已经看到指数数据的官员表示，在过去 12 个月上升了 52%后，该指数在 4 月份降至 216.7 点，低于 3 月份修正后的 217 点。

粮农组织月度粮食价格指数上一次出现下跌，是在 2007 年的 1 月份，但现已证明那只是一个暂时现象。不过，这一次，官员们更加确信粮食价格将停止上升，甚至将开始下跌，因为农民们抓住粮价达到创纪录高位的机会，扩大了粮食种植面积，而今年的天气状况也好于去年。

农业专家警告称，由于生物燃料行业对农作物的需求不断上升，加上恶劣天气的影响（如缅甸的风暴），世界粮食价格可能会继续上涨。

他们表示，即使粮食批发通胀企稳，零售价格也可能会继续攀升，因为企业要把此前的价格上涨转嫁到消费者身上。

➤ 亚洲在并购交易领域表现强劲

英国《金融时报》刘励和(Justine Lau)香港报道 2008 年 5 月 15 日 星期四

普华永道(PwC)5月13日发布的一份调查报告显示,半数的中国金融服务公司预计将在2008年参与并购交易。普华永道预计,中国将继续成为亚洲最活跃的并购市场。

印度的金融公司也相当乐观,其中有34%的公司预计在今年进行并购交易。在亚洲,平均40%的金融服务公司预计在2007年进行并购交易,70%的公司则预计在5年内进行并购。

这些结果凸显了亚洲金融服务业并购市场的活跃程度。相对而言,亚洲金融服务业并未受到信贷紧缩与美欧经济放缓的太大影响。

亚洲国家的经济增长情况也相当不错,金融服务公司受益于活跃的股市交易、不断上升的保费收入及强劲的贷款增长。汤姆森-路透(Thomson Reuters)统计,与去年同期相比,亚洲并购交易额今年迄今仅下降1.9%,至2523亿美元。相比而言,全球这一跌幅为36.9%。

尽管出现信贷紧缩,在接受普华永道调查的281位驻亚洲金融服务业高管当中,约44%的人预计今年亚洲的并购交易额将上升,原因是他们预计潜在卖方会考虑此前可能并不诱人的一些交易。

虽然中国金融服务业的并购活动去年飙升逾50%,但由于大型交易推后及信贷危机导致交易活动放缓,交易总额在第一季度出现下跌。

但普华永道中国金融服务并购业务主管费理斯(Matthew Philips)表示,交易活动抬头的现象目前颇为明显。他表示:“我们计划中的交易规模比去年要大。”

在中国,本土企业来自于股票发行的资本所得常常颇为丰厚,随着它们变得更加具有收购欲望,它们占据了去年金融服务交易前10位中的8个席位,较2006年上升60%。

普华永道表示,在亚洲并购市场仍然强劲之时,西方企业正在勒紧腰带,亚洲地区的企业将在未来的交易中扮演更大的角色。

上月,马来西亚最大的金融服务公司马来亚银行(Malayan Banking)击败中国银行(BoC)、汇丰(HSBC)及韩国国民银行(Kookmin Bank),收购了印尼国际银行(Bank Internasional Indonesia)的多数股权。费理斯表示,如果不是信贷危机,西方公司可能会在这次拍卖中胜出。

另一个趋势表明,逾80%的受访者预计主权财富基金将增加对亚洲金融服务业的投资。

基金快讯

➤ 可交易型基金昨全部上涨

在昨天行情中，沪深两市可交易型基金全部上涨。截至收盘时，深证 100ETF 和上证 180ETF 的上涨幅度都超过了 4%，分别达到了 4.08%和 4.07%。由于上述两只指数基金对应的指数反映的是沪深两市绩优股群体走向，因此可见在昨天行情中，超跌的绩优股表现较为突出。在 ETF 之中，上证 50ETF、上证红利 ETF 和深证中小板 ETF 昨天分别上涨了 3.04%、1.69% 和 1.33%。此外，作为 LOF 基金中的指数基金，嘉实 300 上涨 3.08%、融通巨潮上涨 1.76%。上证 50ETF 和嘉实 300 所对应的上证 50 指数和沪深 300 指数描述的是沪市两市大市值股走势，这两只指数基金上涨幅度超过了 3%，表明了昨天行情中大型权重股也成为大盘稳步走高的“推手”之一。

值得一提的是，在前天行情中，可交易型指数基金其实已经出现了分化走势的迹象。当天收盘时，深圳中小板 ETF 较前上涨了 0.73%。

➤ 地震不改变趋势基金经理平稳应对

一场突如其来的大地震“震动”了国人。伴随着 4 月 CPI 数据超预期，央行上调存款准备金率后，A 股市场的不确定因素似乎又增加了一条。作为宏观经济的晴雨表，投资人翘首企盼 A 股的“红五月”反弹行情能否得以延续？

多数基金经理表示，尽管食品价格短期或受影响，但地震并不会改变中国经济的运行趋势。最近两天的行情表明，公募基金选择了平稳应对“震动”。

冷静应对

与前期的卖空和恐慌不同，一向情绪化的 A 股市场在这场灾难前显然维持了冷静。

5 月 13 日，在汶川地震暴发后的第二天，上证综指报收于 3560.24 点，小幅下跌 1.84%。受心理冲击影响，保险与金融板块收跌。仅仅一日之后，这一指数便收复了失地。昨日，上证综指报收于 3657.43 点。基金业内人士透露，近日公募基金在投资上显得相当平稳，并未受突发灾难的过多冲击。

南方优选价值基金经理谈建强表示：“相对损失来讲，这场灾难或会强化市场对政府维护社会稳定的预期。这和即将到来的奥运会一起，将进一步提高大众的凝聚力。上述因素对

资本市场的发展是不无裨益的。”

不影响经济趋势

申万巴黎基金公司投资总监常永涛表示，地震发生的区域占全国 GDP 比重并不高，对市场的冲击或更多是心理层面，料不会影响全国经济运行的趋势。

摩根大通亦在近期报告中称，此次地震灾害集中在中国西南内陆的四川，该省 GDP 占全国的 4.2%，工业产值占全国的 2.5%，无法与雪灾所影响的作为中国工业和农业“重中之重”的南方区域相比。

在 CPI 方面，多数基金经理表示，作为传统上的农业大省，此次地震引起了人们对于食品价格的关注和担忧，但其影响应该是短期的。

“央行采取提高存款准备金率而不是直接加息，一方面表明了政府继续抑制通胀的态度；另一方面，相对温和的调控措施也表明政府在控制通胀和维持经济较快增长之间努力保持平衡。”南方优选价值基金经理谈建强称。他表示，南方基金维持 CPI 逐季走低、全年出现全面性通胀和恶性通胀的概率不大的判断。

机会正在增多

对于市场机会，谈建强的观点非常明确：市场已经出现了非常好的投资机会。

中欧基金也表示，尽管数据验证了宏观经济的放缓趋势，但目前 A 股市场静态估值低于去年同期，动态市盈率也在连续快速降低，从而为投资提供了较好的安全边际。该基金认为金融业和部分基础材料、工业中的个股具有很好的投资机会，而通胀环境下消费领域的一些企业亦值得关注。

“总之，6000 点时，情况没有像想像的那么好；3000 点时，也不像想像的那么糟糕。”申万巴黎基金公司投资总监常永涛表示，“机构不应该受市场情绪的影响，从而成为短期的趋势投资者。”

A 股市场

➤ 市场信心逐渐恢复围绕业绩重新布局

国泰君安证券研究所 翟鹏

首先，我们对近一段时期宏观氛围判断如下：一、考虑到二季度食品价格通常会出现的

季节性回落、美元短期反弹导致的国际大宗商品价格调整以及 CPI 统计上的基数效应，二季度通胀压力将有所下降，但是从全年来看，这可能只是个暂时性下降，而且下降幅度有限；二、受到顺差同比加速下降的影响，我们估计二季度进出口顺差如果为 450 亿美元，将拉低二季度名义 GDP 增速 3.47 个百分点。投资在政府部门等拉动下将维持较高水平，但结构并不健康（对房地产的依赖越来越大，新开工项目增速下降），且固定资产投资价格指数高企导致实际增速不高。总的来说二季度仍能维持较高增长，硬着陆风险较低，但增速将比一季度有所下降；三、随着决策层态度的转变和经济增速的下滑，投资者预期紧缩政策有适当放松的可能。

其次，从业绩角度来看，全部 A 股和沪深 300 成份股分别实现每股收益 0.12 和 0.13 元，同比增速 33%和 28%，同比增速连续 3 个季度放缓，扣除所得税影响（假设市场整体税负从 33%下降到 25%），实际增速分别降为 19%和 14%。

借助杜邦分析的思想，我们认为导致 2008 年一季度业绩增速大幅下滑的主要原因在于销售净利率增速下降。2007 年一季度，销售净利率增速 63%，对 ROE 的提升贡献 50%，而 2008 年一季度，销售净利率增速 21%，在资产负债率保持平稳和资产周转率稳中有降的情形下，ROE 与 EPS 同比增速放缓实属必然。销售净利率增速下降主因是：1）受制于劳动力和资源成本提升，主营业务成本同比增速快速上升，导致主营业务利润率有所下滑。2）投资收益和公允价值变动净收益同比下降 43%。一季度 A 股市场深幅下挫使得上市公司投资收益和公允价值变动 2008 年一季增速大幅回落，两者之和同比下降 43%，若保持 2007 年一季度投资收益和公允价值变动净收益不变，2008 年一季度可比公司净利润增长达到 45%，较 2007 年一季度下降 33%。

综上所述，整体上市公司业绩增长无近忧但有远虑，未来隐忧在于：（1）投资收益占净利润比例依旧偏高，盈利质量有待提升；（2）从整体利润分布来看，A 股盈利分布呈现“两头大，中间小”格局，金融业利润占比偏高（52%），长期可持续性值得怀疑，但随着工业品的提价和大盘的反弹，我们对二季度业绩增长有较强的信心。

另外，在管理层政策带动下，投资者信心在逐渐恢复，大量的资金正涌入股市，而且后面规范大小非、融资融券等政策可能陆续出台。

因此，在缓和的宏观经济、高增长的企业盈利和管理层政策带动的投资者信心恢复背景

下，我们认为 5 月份市场将继续反弹，“红 5 月”可期，反弹高点看到 4300 点。但与此同时，我们认为股票市场一根筋式的齐涨齐跌+暴涨暴跌时代已经过去。如果说之前取胜市场的关键在于组合仓位判断（敢于加仓和敢于减仓），那么，我们认为，从 5 月份开始，投资者取胜的关键在于围绕业绩，重新确立选股制胜的投资思路。而选股的核心在于业绩。我们建议重点关注绩优成长股，并且这些绩优成长股应具备四大特征：高成长性（未来 3 年净利复合增长率 30%以上）；绩优（ROE 超过 10%）；市值在 800 亿以下；估值不宜过高。

➤ 川渝上市公司复牌表现稳健

昨日沪深股市小幅低开后，在金融、地产等权重股止跌反弹的推动下企稳回升，上证综指快速翻红并收复 3600 点。收盘时上证综指上涨 2.73%，收报 3657.43 点，深证成指上涨 3.50%，收报 13532.34 点。根据安排，受地震影响停牌的上市公司中有 34 只昨日复牌，这部分川渝企业复牌后表现稳健，有多只封住涨停。

部分复牌公司表现强劲

受汶川地震影响，A 股市场有 66 家上市公司临时停牌。经上证所、深交所陆续与四川、重庆地区上市公司取得联系后，根据安排，昨日四川路桥等 34 家川渝地区上市公司复牌，但其余公司仍继续停牌，直至公开披露地震对公司的具体影响情况后复牌。

昨日这 34 只股票复牌后，四川路桥、西南药业等公司即封住涨停，渝开发、四维控股等股票走势强劲。截至收盘时，受地震影响最大的四川板块中，四川金顶、大西洋、国栋建设、四川路桥封住涨停，天科股份上涨 4.09%，鹏博士上涨 1.07%，而国金证券、乐山电力、博瑞传播、水井坊等下跌，但跌幅普遍不大。重庆板块表现相对较强，昨日西南药业、四维控股、重庆路桥、重庆钢铁等封住涨停，太极集团上涨 6.38%，重庆啤酒上涨 4.55%、迪马股份上涨 2.48%、三峡水利上涨 2.18%，仅中国嘉陵下跌 1.27%。

分析人士指出，中国嘉陵等部分上市公司报告地震对公司生产经营有影响，但整体而言影响较小，有望尽快恢复生产经营活动，因此市场没有出现对相关上市公司业绩过度担忧从而明显抛售的情况，四川路桥、重庆路桥等企业甚至因灾后重建预期反而受到资金青睐。地震等突发事件不会改变整体经济的运行趋势，连续调整后的大盘在权重股反弹推动下强劲回升，多数个股短线仍有继续走强的可能。

反攻 3800 点时机或成熟

周三 A 股市场在有色金属、银行、地产、煤炭等权重股的推动下，呈现放量上攻态势，收复 5 日和 10 日均线，技术上看震荡向上的趋势进一步明朗，短期有望上攻至 3800 点一线。

从盘中热点看，复牌后的川渝企业表现强劲，石化、地产、金融等权重板块在持续调整后也重新走强，前日领涨的水泥、农业、医疗等与灾后重建相关的板块则出现明显分化。

申银万国分析师指出，两市大盘稳步走高，指数重新突破 5 日均线，短线进入强势运行，经整固后大盘有望突破向上，建议投资者可逢低关注热点题材股进行短线波段操作。

广发证券表示，证券市场的稳定是对抗灾减灾的最大支持，股指仍处于震荡盘升过程中。发生巨大灾害后，近期受再融资事件影响极大的保险类股或再遭打击，但国民保险意识的增强可能使得部分保险龙头公司出现一定的投资价值，投资者也可适度关注。

港股市场

➤ 港股波动收窄重建概念受宠

昨日，港股走出出现反复整固的态势，大市早段曾一度出现显著回吐，恒指盘中一度下跌超过 400 点，并下探到 25100 点关口边沿；而国企指数则相对表现较强，盘中回吐幅度明显较恒指要小。午后，内地 A 股进一步扩大早盘升幅，带动港股大盘进一步收窄跌幅，令国企指数最后更以倒升收盘作结。

目前，港股正在修正上周的下跌，短期市况趋向反复，大市成交量萎缩到不足 700 亿港元，大盘整体大幅运动的动力不大。预期股份板块将继续分化发展，资金将出现选择性吸纳个别股份的情况。

内地银行股值博率下降

从各主要权重股方面看，汇控(00005.HK)股价仍守在 134 港元的初部支撑位之上，对港股大盘继续带来稳定支持作用；中移动(00941.HK)是第一季绩优股之一，首季盈利同比增长 37%，在股价没有确认跌穿 129 港元水平之前，估计中移动仍将以横向整固为主。

另外，内地银行股依然是市场的低吸目标，除了交行(03328.HK)出现温和回吐之外，其余“四行”均保持升势，连升二个交易日。由于内地银行股第一季业绩表现理想并超出市场预期，这成为吸引资金低吸此类股份的原因。但是在内地银行股股价已经从低位出现弹升之后，资金会否在高位继续追入，是投资者目前的一个关注点。

短炒灾后重建概念股

内地重要数据包括 PPI、CPI 和 M2 货币供应量等等，都已经先后公布。数据显示，内地的通胀持续高企，人行再次调高存款准备金率，但在没有加息的情况下，宏调力度暂没有加大，这对金融市场来说，算是一个短期利好消息。而下一轮通胀数据要等到 6 月中才会公布，形势上给予市场一个比较有利的空间。事实上，在四川地震的天灾影响下，预期宏调的计划也会出现相应的调整。

灾后重建概念股持续获得市场的追捧，马钢(00323.HK)昨日升接近 4%、中国建材(03323.HK)升 1.5%、安徽海螺水泥(00914.HK)再升 3%。但是，对于钢材股和建材股目前的升势，建议只可以短炒来看待。因为：第一，地震的影响是短暂的，并不会对于公司的基本面带来长远的改变；第二，原材料股目前面对的最大挑战，就是毛利率出现下降压力，这个问题并不是地震能够解决的。

其他市场

期货

➤ 新型期货仓单质押融资业务将问世

标准仓单质押融资业务是银行一项传统的期货业务，随着期货市场的发展和仓单交易的日趋活跃，单一标准仓单质押融资业务这一传统业务模式亟待变革创新。日前《上海证券报》从民生银行衍生产品业务部了解到，民生银行在传统的仓单质押融资业务基础上，创新出更符合企业需要的新型标准仓单质押（过户）业务模式。

标准仓单是由期货交易所统一制定的，由指定交割仓库按照交易所指定的货物标准，在完成入库商品验收、确认合格后签发给货主的实物提货凭证，以期货交易所的信誉作保证。标准仓单由期货交易所对标准仓单的生成、流通、管理、市值评估、风险预警和对应商品的存储等进行严格的监管，具有安全性强，标准化程度高，监管便利、质押物变现力强等特点。

《期货交易管理条例》规定期货交易所会员、客户可以使用标准仓单、国债等价值稳定、流动性强的有价证券充抵保证金进行期货交易，因此标准仓单还具有有一定有价证券的属性特征。

据了解，民生银行正研究根据标准仓单的上述特征，直接利用和借鉴期货交易所的一些

规范管理机制控制资金风险，创造了新型的标准仓单。民生银行设计的标准仓单业务创新的主要内容是：银行通过发行产品筹集资金，购买信托公司单一信托计划，信托公司到期货公司开设期货交易账户，仓单客户把仓单质押（过户）给信托公司，信托公司按照一定的质押率把信托资金给仓单客户。

标准仓单的质押率一般为仓单价值的 75%，根据发行时仓单品种的现货价格区域状况可以进行调整。比如，对于目前价格从历史价格和生产成本看相对处于低价区域的，仓单价值下降空间较小，相对安全的，可以提高质押率到 80%。仓单质押融资采取三方风险监控模式，以银行为主导，期货公司、信托公司联合进行风险监控，每日可以通过期货公司提供的网上交易系统进行盘中实时监控，当仓单价值跌到风险警戒线，可以要求客户补充新的仓单或偿还一部分资金，如果不能及时补充，可以直接处置仓单。

民生银行衍生产品业务部总经理李彬表示，民生银行为满足客户需求，在进行广泛的市场调研和多方探索和求证的基础上，整合行内各项资源，实现了商业银行在标准仓单质押融资业务授信观念和模式方面的创新。其具有信用额度可循环使用，审核过程中弱化传统信贷业务中的借款企业评级，放款机制便捷高效，融资模式多样灵活，支持异地授信等特点。民生银行标准仓单质押融资业务的推出将有力推动商业银行、企业、期货公司实现多方共赢。

上海期货交易所的一位领导表示，民生银行的标准仓单融资业务创新丰富了期货公司为客户提供服务的内容，有利于银行与期货业的合作双赢。

财富生活

➤ 我们需要什么样的基金生活

随着基金发行的持续火热，投资基金已成为越来越多国人生活的一个重要组成部分了。不过，由于种种原因，对于部分基金持有人而言，投资基金似乎并没有让他们过得更轻松。

远离市场，把个人资金交由投资专家打理，享受专业理财服务的投资乐趣，这才是我们之所以选择成为基民的理由。换言之，我们真正需要的，是轻松愉快的基民生活。

遗憾的是，与海外成熟基金市场基金投资者的平和心态和安心持有相比，目前国内的不少基民始终难以摆脱股市震荡波动的影响，总是为了大盘的涨跌而处于一种无法控制的焦虑不安之中。

大涨则喜气洋洋，大跌则诚惶诚恐，心情随着基金净值的起伏或喜或悲。更有甚者，不理

解基金的本质和特性,总想着低吸高抛,赚足每一个波段的钱。

当然,不可否认,就目前的市场而言,对股票基金采取波段式的操作确实有可能暂时提高收益率。可是你有没有想过,先不说波段操作只是“看上去很美”,事实上极难实现,而且这样做的结果,疲惫忙碌肯定少不了的,一不小心还要承受很大风险,最终只会让你越来越远离基金投资的本意:通过投资基金来享受专业理财分工的优势和好处,从而有时间更惬意地享受轻松休闲的美好人生。既然已经买了基金,还要费心费时反复折腾,如此一来,岂不是得不偿失?

基金以财富数字表示的投资回报率,其实并不是人们投资基金获得的唯一收益。你在享受基金专业理财服务的同时,还收获了随着长期稳定投资回报所带来的对现代生活压力的减轻和释放,让个人及家庭生活的质量整体提升。这些,才是我们作为基民应当享受到的美好生活。

远离波段操作的诱惑,不再刻意关注基金净值的每日变动,涨不必狂喜,跌亦无需担忧,彻底摆脱进退维谷的煎熬。

投资基金,信任基金,安心持有,让个人的生活质量有效提升与财富的不断增长形成长期向好的良性循环。这样的生活,才是每一个基民满心期待和真正需要的理想生活吧。

(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。