

每日资讯

今日要闻2
人民币中间价连跌两日	
财经新闻3
10月消费品零售额增18.1%创11年来最快增速	
基金快讯5
东方精选11月19日恢复申购	
A股市场5
九大机构预测后市：底部已经出现	
港股市场7
港股“A股化”迹象日益显著	
其他市场7
相信周期和趋势	
期货市场价格一览8
财富生活9
每日经济新闻：基金兴衰绝不应成为常态	

今天是 2007 年 11 月 15 日

旗下基金 最近更新: 2007-11-14

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	1.0405	2.8020	+3.9253%
东方精选	1.1111	3.6063	+3.1375%

东方金账簿 每万份收益 七日年化收益率

20071114	0.5980	1.3670%
----------	--------	---------

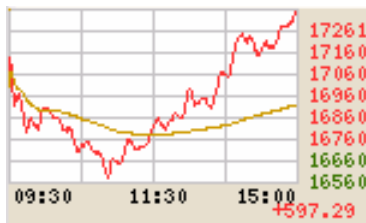
昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	5412.694	4.94%
深证成指	17355.55	3.63%
沪深300	5145.888	4.18%
上证50	4247.16	4.32%

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

◆ 人民币中间价连跌两日

虽然美元在国际市场上继续疲软,但是境内市场上人民币依然保持调整态势。昨日人民币对美元中间价报 7.4321,较上日回落 12 个基点。不过,昨日下午人民币大幅反弹给这一次调整的时间和空间带来一定的悬念。

昨日询价交易盘中,人民币对美元走势也颇为跌宕起伏。人民币早盘大幅下跌,一度跌至 7.4500,后受获利了结交易影响,反弹至 7.44 附近。但下午大幅上涨,最终收盘位于 7.4253,较昨日收盘上涨 82 点,当日交易波动区间为 7.4253-7.4500,单边最大波幅为 0.241%。交易员表示,当日早盘市场上美元买盘较多,可能是前期美元跌幅较大以及一些银行要用外汇缴纳存款准备金而在外汇市场上购汇,但下午的突然上涨给人民币短期内走势留下了一些悬念。

当日,1 年期人民币对美元 NDF 报收于 6.8545-6.8595,上日为 6.8600-6.8650。根据外汇交易中心公布的数据,人民币对其他主要货币的中间价为:1 欧元兑人民币 10.8739 元,100 日元兑人民币 6.6808 元,1 港元兑人民币 0.95459 元,1 英镑兑人民币 15.4238 元。人民币除对日元上涨外均表现为下跌。

……上海证券报

◆ 国务院要求保持价格总水平基本稳定

国务院总理温家宝 14 日主持召开国务院常务会议,研究部署稳定市场供应和保障困难群众生活工作。

会议认为,今年以来,国际市场油价高涨、粮食减产,国内部分生产资料和消费品价格上升,特别是猪肉、食用油和柴油、液化气等价格上涨较多。国务院对此高度重视,及时采取措施,扶持生猪、油料生产和奶业发展,控制玉米深加工盲目发展,增加公益性行业补贴,提高低收入人群社会保障标准,保证了市场基本平稳。

会议指出,我国粮食连续四年丰收,库存充足,国内消费品供应总体上能够满足需求,工业品价格基本稳定,目前的物价上涨是结构性的,但价格总水平上涨的压力较大。当前和今后一段时期,要在继续加强和改善宏观调控、切实防止经济增长由偏快转为过热的基础上,进一步采取措施,发展生产,保障供给,基本稳定价格总水平,妥善安排人民生活,维护市场和社会稳定。(一)努力抓好农业生产。加强农业基础设施建设,认真落实扶持粮食、油料、生猪、奶业发展的政策措施,提高农业综合直补标准,稳定粮食播种面积,增加油料生产,扩大冬季蔬菜生产,做好畜禽防疫工作。(二)采取综合措施,扩大原油生产和加工,切实保障成品油供应。(三)加强经济运行调度。(四)充分利用国际国内两个市场。完善关税政策,适时增加部分消费品进口,调节市场余缺。(五)加强市场监管,严厉打击串通定价、合谋涨价、囤积居奇、哄抬价格等行为,维护市场秩序。(六)妥善安排城乡低收入家庭和困难群众生活。(七)大力提倡勤俭节约。(八)落实“米袋子”省长负责制和“菜篮子”市长负责制。

……上海证券报

财经新闻

名称	指数	涨跌
港股指数	29166.01	4.90%
国企指数	17837.13	6.84%
红筹指数	6199.07	7.89%

沪 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
彩虹股份	6.33	10.09%
天利高新	12.39	10.04%
昌九生化	7.02	10.03%
广东榕泰	12.95	10.03%
东方集团	18.77	10.02%

深 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
阳光发展	15.03	10.03%
常铝股份	23.28	10.02%
西藏矿业	22.08	10.01%
铜陵有色	25.28	10.01%
中金岭南	46.20	10.00%

沪 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
科达股份	21.78	-4.10%
S乐凯	12.89	-3.52%
雷鸣科化	12.47	-2.50%
*ST棱光	14.19	-1.87%
青松建化	11.92	-1.65%

深 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
万力达	33.35	-8.83%
御银股份	54.91	-5.52%
利欧股份	30.86	-4.46%
云海金属	20.75	-4.11%
景兴纸业	13.10	-2.96%

数据来源于新浪网

国内新闻

◆ 10月消费品零售额增18.1%创11年来最快增速

专家认为，油田和其他重要资源开发应该成为我国对外投资的重要目标。资料图消费市场在继续升温——国家统计局昨日发布的最新统计数据发现，10月份全国社会消费品零售总额8263亿元，同比增长18.1%，创下1997年2月份以来的最高月度增速。

月度增速11年来首次超过18%

今年以来，我国消费市场持续升温，消费增速逐月加快。前三季度，社会消费品零售总额63827亿元，同比增长15.9%（9月份增长17.0%），比上年同期加快2.4个百分点。从最新公布的数据来看，前10月累计社会消费品零售总额72090亿元，比去年同期增长16.1%。通过检索wind资讯历史数据发现，过去十多年中，1996年至1997年初，社会消费品零售总额月度同比增速始终在高位徘徊，1997年1月达到19.8%，但1997年2月开始下滑至12.4%。此后十一年多的时间里，月度同比增速从未超过18%。而1997年2月社会消费品总额是2213.5亿元，这意味着，若不考虑物价因素，今年10月的消费品总额是当时的3.73倍。

食品类消费增速居首

数据显示，分地域看，10月份城市消费品零售额5598亿元，同比增长18.6%，县及县以下零售额2665亿元，增长17.1%。分行业看，批发和零售业零售额6899亿元，同比增长18.0%；住宿和餐饮业零售额1171亿元，增长21.4%；其他行业零售额193亿元，增长5.0%。分商品类别看，限额以上批发和零售业吃、穿、用商品零售额同比分别增长24.4%、32.6%和26.2%。其中，粮油类增长45.1%，肉禽蛋类增长45.4%，服装鞋帽针纺织品类增长32.6%，文化办公用品类增长26.3%，体育、娱乐用品类增长35.0%，日用品类增长27.5%，家用电器和音像器材类增长30.5%，化妆品类增长32.1%，金银珠宝类增长37.5%，通讯器材类增长8.5%，石油及制品类增长17.8%。

四大因素促消费升温

分析人士指出，今年以来消费市场持续增温得益于四大因素：

一是城乡居民收入都保持了快速增长，前三季度城镇居民人均可支配收入，扣除价格因素，实际增长13.2%，增幅高于上年同期3.2个百分点，农村居民人均现金收入实际增长14.8%，高于上年同期3.4个百分点。

二是就业人数的持续增加，前三季度城镇累计新增就业人数已经完成了全年900万人目标的102%，达到了920万人。

三是社会保障力度进一步加大，降低了居民未来支出的压力，促使当前消费的增长。前三季度，财政用于社会保障和就业的支出3089亿元，增长29.5%。9月末，全国城镇居民最低生活保障人数和农村最低生活保障人数也都有不同程度的增长。

此外，消费结构的升级换代及消费热点的形成，也是前10月社会消费品零售总额快速增长的重要原因。……上海证券报

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	13307.09	2.46%
纳斯达克指数	2673.65	3.46%
标普500指数	1481.05	2.91%
日经225指数	15499.56	2.47%

数据来源于路透社

沪深300行业指数涨幅前5名

行业	幅度
材料	5.83%
能源	5.42%
电信	5.15%
工业	4.28%
可选	4.04%

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11月15日09:30:31

货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1522.49	1534.71
港币	95.21	95.57
美元	741.36	744.34
瑞士法郎	658.87	664.16
新加坡元	511.6	515.71
瑞典克朗	117.61	118.56
丹麦克朗	145.68	146.85
挪威克朗	136.84	137.94
日元	6.63	6.6833
加拿大元	768.27	774.44
澳大利亚元	665.34	670.68
欧元	1085.14	1093.86
澳门元	92.52	92.88
菲律宾比索	17.19	17.33
泰国铢	21.76	21.94
新西兰元	565.01	569.55
韩国元		0.8281

数据来源于中国银行外汇牌价

◆ 254.57点沪综指刷新涨跌限制后单日上涨点数纪录

昨日，上证综指大涨254.57点，这是自A股1996年12月实行涨跌幅限制以来，上证综指目前为止创下的最大单日上涨点数纪录。

随着指数的高企，今年以来单日上涨点数纪录不断被刷新，最近的一次是在今年8月20日，上证综指大涨了248.29点，不过这一纪录也仅仅保持了不到3个月，就在昨日被改写。单日上涨点数排名前6位的交易日均出现在今年下半年，这也一定程度上反映了下半年以来股市波动的剧烈。

上证综指近期急剧回调，短短20个交易日，指数一度跌去将近1000点。急跌以后大盘在技术上存在着反弹修正的要求，另外，周边股市的强势反弹也为大盘昨日大幅反攻营造了良好的市场氛围。上证综指昨日连续收复5200点、5300点和5400点三道整数大关，最终收报5412.69点，并向60日均线逼近。

个股昨日呈现普涨的局面，沪深两市下跌的个股仅有34只。近期领跌市场的权重蓝筹股展开强势反抽，是引领上证综指报复性反弹的主要力量。昨日中国人寿、中国神华、工商银行是对上证综指上涨贡献度最大的3只权重股，合计贡献了78.28点。权重股涨幅可观，多只权重股甚至一度报以涨停。

……上海证券报

国际新闻

◆ 美国经济不会出现衰退

高盛美国首席策略师艾比·科恩女士日前接受记者采访时表示，目前美国房屋市场比较疲软，个人消费也明显放缓，虽然美国GDP的增长幅度会放缓，但美国经济不会出现衰退。对于美国股市，她认为现在在美国股市平均市盈率不到15倍，已经存在投资价值。

美联储能保护经济

科恩指出，现在市场对美国经济比较担忧，其中主要是对美国住房市场产生担忧。她认为，尽管美国房屋市场以15%—16%的速度在下滑，个人消费也明显放缓，但美国经济不会出现衰退。主要有两个原因：一是美国经济其它一些组成部分表现非常强劲；二是美联储能够采取适当的货币政策来保护经济。

她认为，美国出口增长速度每年保持在8%以上，这比其他经济领域的增长幅度要大很多。美国出口最多的是一些高附加值产品，包括技术类的产品、电信、工业产品、软件还有电脑服务，另外美元汇率的疲软也助长了美国出口的增长。

美国的住房建设在2005年达到顶峰后，以每年15%的速度连续两年下滑。但非住房类建设，包括工厂、桥梁、学校或者是办公楼的建设每年都增长15%。

虽然美国国内GDP的增长会放缓，但是在经济增长的一些领域却发生了一些变化。现在，美国经济较少依赖于住房市场，较少依赖于消费者的行为，更多是转向出口还有非住房类的建设，还有其他的企业对固定资产、设备的投资。

科恩说,在这样一个背景下,如果美联储认为必要的话,还会继续降息。在过去几周美联储已经把联邦基金的利率下调 75 个基点,如果说就业市场持续疲软,美联储还会继续降息。

现在是投资美股良机

对于美国股市,科恩指出,根据上周的数据来看,现在美国股市平均市盈率不到 15 倍。香港股市现在平均市盈率是 22 倍,其他股市的数据可能还会更高一些。不到 15 倍的市盈率和美国股市的历史数据来比较的话会发现,以往通胀比较缓和的时期,美国股市市盈率一般是 18.6 倍,所以高盛认为现在美国的股市值得深入发掘投资价值。

她认为美国市场比较“客观”的情况是标普 500 指数大概在 1600 点左右,道琼斯平均工业指数应该是在 14000 点多。就在几周前,美国股市确实达到了这个数字。但目前不仅在美国,在全球其他股市,波动性在过去几周都大大增加,这主要也是由于市场的担心所致。

科恩还列举了几项市场比较担心的问题:一是担心房屋市场;二是担心次级债危机;三是金融机构有没有为次级债危机做出充分的拨备;四是担心美国经济陷入衰退。科恩强调,尽管市场存在上述担忧,但美国经济不会陷入衰退,现在投资美国股市将有利可图。……中国证券报

基金快讯

◆ 东方精选 11 月 19 日恢复申购

东方基金公司发布公告称,旗下东方精选基金将于 11 月 19 日起开放日常申购及定期定额投资业务。届时投资者可通过建行、邮政储蓄银行、民生银行、兴业银行、东北证券等营业网点以及东方基金直销中心直接购买,也可通过东方基金网上交易系统购买,并享受网上申购费率优惠。

目前,基于拆分后基金规模急剧扩大这一事实,东方精选基金适当调整了投资思路,由以前的精选个股为主变为精选个股加组合投资管理,并取得了较好的投资收益。据季报数据统计显示,该基金过去三个月总回报率为 36.51%,超越同期业绩比较基准 11.37%。另据银河数据统计显示,截止到 2007 年 11 月 8 日,该基金今年以来的净值增长率为 146.14%,在 40 只同类可比基金中排名第四,并多次获得银河五星级评级。据东方基金相关人士介绍,东方精选基金属于中高风险中高收益的理财品种,适合那些具有一定风险承受能力且预期获取稳健回报的广大投资者。……中国证券报

A 股市场

◆ 九大机构预测后市:底部已经出现

底部有望逐渐抬高

昨日沪深股市出现报复性反弹,后市将继续震荡弹升,短期阻力在 5700 点左右。尽管后市还有反复,但调整的空间有限,超跌的品种尤其蓝筹股将出现修复性的弹升机会。如果 5032 点的低点得到确认,那么本轮调整的幅度接近前三轮的平均跌幅,在风险得到释放后,股指底部可能逐渐抬高。(申银万国)

股指仍将震荡筑底

经过前期周二美国股市出现大幅反弹,带动香港市场恒生指数大幅反弹 3.68%,由此带动 A 股大盘蓝筹股的整体走强,此外,受国家发改委上调天然气价格等利好刺激,以中石油、中国胜华为代表的基础能源板块出现大幅反弹,对市场人气起到显著的提升作用。不过当日成交量未能有效放大,这将大大限制股指反弹的空间,预计短期股指仍会有一个震荡筑底过程。(方正证券)

市场有望延续反弹

受周边市场大幅反弹影响，周三两市大盘大幅反弹，前期跌幅较大的有色金属、垄断资源类股票涨幅居前成为引领市场的强势板块。短期市场在周边市场的强劲反弹下，场外资金纷纷介入前期跌幅较大个股的反弹，短期市场仍有延续反弹的趋势。（华泰证券）

60日均线面临压力

周三高开震荡走高，在权重蓝筹、资源股经历了一波下探后，强势反弹拉动指数大涨 254 点，创最大单日涨幅。但我们认为，后市仍需关注 60 日线压力。尽管周三收出中阳，前期领跌的有色金属等基金重仓品种强劲反弹，但大盘当前仍在 60 日线之下运行，10 日线和 20 日线下移速度仍较快，理论上短线仍是空头占主导。因此，在当前环境下，宜控制仓位，短线参与，不宜追高。（国海证券）

持续反弹尚待确认

昨日两市受美国等外围市场大幅走强影响均高开，并将升势一直持续到两市收盘为止。整体来看，指数出现大幅反弹，但成交量并没有放大，反映出投资者对于目前的反弹仍然持谨慎态度，这将抑制大盘的持续反弹走势。因此投资者应该注意控制好仓位，多关注一些行业周期步入景气周期的上市公司。（万国测评）

大盘上试 60 日均线

周三市场出现了高开震荡上涨的走势，两市大阳线收盘；在多重消息的刺激下，市场个股迎来久违的全面普涨，大盘权重股领涨，预计指数短线将上试 60 日均线。主流热点：大盘蓝筹股。大盘蓝筹股目前的上涨只是大反弹的序幕；如果把时间放得更长远一些，大盘股未来空间不小。（北京首放）

谨慎看待后市行情

周三大盘强劲反弹并创出大牛市行情以来的单日最大涨幅，短期下跌趋势得到有效遏制，大盘有望就此进入新的运行平台，并维持强势状态。但对短期市场而言，仍需谨慎对待。其一，本次触底反弹多数个股可操作性并没有明显改善，市场面临参与信心不足的制约；其二，近期新增资金面依然不容乐观，流动性冻结十分明显，因此仍应对后市行情谨慎对待。（杭州新希望）

大盘仍将反复整理

周三受周边市场影响，沪深两市大幅高开，午盘后有色金属、煤炭为首的蓝筹股集体出现回升，带动整个市场反抽。不过，目前尚不能断定反弹节奏已经确立。首先，上涨板块和涨停个股数量同比都没有较为明显幅度的增加。再次，当前市场交投情况分析，仍不能构成反弹的持续动力。加上今日又有新股申购，资金面仍存压力；而且加息阴影不散，对市场心理也构成干扰。（上海金汇）

强势特征较为明显

从形态上看，行情周一成功探底、周二积蓄能量、周三强势喷发，多方的攻击一气呵成，十分流畅。虽然均线系统并没有修复，但 K 线形态的强势特征明显，短线继续冲高不可避免。虽然上方有 60 日和 10 日均线的压制，但我们并不认为均线对股指有决定性的作用。指标上看，KDJ 呈现低位金叉向上的趋势，有力地支撑股指进一步反弹。（武汉新兰德）

……上海证券报

港股市场

◆ 港股“A股化”迹象日益显著

11月以来,港股跌多涨少,震荡剧烈。从近期香港股市与内地股市的走势来看,两地市场之间的关联度越发密切,港股“A股化”趋势越发明显。业内人士认为,目前中资股已经占据香港市场的半壁江山,港股“A股化”只是迟早的事。

“近期,香港的投资者都是先看A股的脸色,再决定投资行为,”香港时富证券研究部主管罗尚沛表示。他认为,目前AH股溢价较高,相比较而言,目前H股市场的估值较合理,对于资金的吸引力较强,即使没有港股直通车,未来也会有近900亿美元的QDII资金流入香港市场,因此中资股将成为内地资金的首选投资目标,内地资金在香港市场的话语权也正在逐渐扩大。无疑AH股的联动性在逐渐增强,而且随着中国神华、中国石油等大盘蓝筹股的回归,大盘的走势也会逐渐相似。

瑞信中国研究部主管陈昌华也表示,自8月29日港股直通车消息出来后,港股就进入了“A股化”的分水岭,其后涉及任何港股直通车的消息就成为主宰香港股市的主要因素。他预计,港股未来的走势将会向A股一样,即上升很快,但下跌过程缓慢,而非原来的缓慢上升,将急速调整。而中资股未来仍然表现不俗,其中H股将会成为A股的“仆从”,由A股主宰,只要A股不下跌,H股也不会大跌。不过,他同时也承认,由于目前的港股以及中资股的估值过高,有外资已经开始减持。……中国证券报

其他市场

期货

◆ 相信周期和趋势

不管是整体股票市场、单个股票还是商品期货,其实都运行在自身的周期和轨迹中。这个周期就像波浪一样,没有永远的单边市,总是不断起伏。而认真研究运行的轨迹能看出一段时间的核心趋势。所以不管股票还是期货,很多投资名家始终强调四个大字:顺势而为。这是因为投资任何品种,主观的判断只能保证一时,只要顺应具体投资品种自身的生命周期和脉络才能获得持久的稳定。

曾经有个做股票很长时间的朋友谈过他的投资体会。特别难以忘记的是1995年春天的一个交易日。空荡的交易大厅只有他和另外一个人。两个人呆坐着看电子大屏幕看了一个上午。行情的波动其实已经没有任何意义,都被深套。但那个时候总是习惯要看行情,一分钟不看心里难受。两个人走的时候对看了一眼,各自迈着沉重的步伐回家。1996年到1997年,1999年到2000年,朋友做了几只股票很快重新回到一个高峰,并且把财富增加归结为自己水平高,还没有明白其实当时只是身逢牛市周期之中。

2001年股市开始下跌,资产缩水导致生活的不顺心,终于让这位朋友开始了很长时间的漫长等待和领悟。他终于重新想起了两个人的营业部,也想起了1999年5月19日的早晨。他明白了一个信念:坚持下去,会等到证券市场一天成交突破1000亿,坚持下去,会等到上证指数突破3000点、5000点。然后就是有一天当指数突破10000点万众欢腾的时候,他却会想起两个人的营业部的那一天。但是当萧条情景再度出现时,他会面带微笑,因为相信上涨周期会卷土重来。他建议投资者不要去猜测,努力跟随市场。一切有开始就有结束,有高潮就有低谷。

不仅是证券市场,在期货投资上也是这样。公司有位做铜的客户,有10多年的期货投资经验。从2002年开始就密切关注铜,认为铜要涨,甚至看到3000美元以上。而看好的原因就是商品有涨就有跌。而铜从1996年开始调整已经很久了,各方面看也许就要进入它的上涨生命周期。果然2003年下半年,铜成功突破长期周线大底的颈线位,这位客户加码买进做多,取得了比较好的回报。涨跌的周期尽管很长,但仍然有脉络可寻。而且在涨跌的周期中,可以积极顺应主趋势进行投资。比如在牛市周期,应该跌下来再做多,而不是涨高了积极去测顶放空。在下跌周期中可以积极等反弹至高点放空,而不是在认为在下跌要到尾声的时候去做多。尽管在周期末端反周期去做可能获得巨大利益,但很难判断什么时候

是末端。稳妥的办法仍然是等市场走出来，然后自己始终明白身处在什么样的周期和趋势中，自己应该采取什么样的操作对策。……证券时报

黄金

◆ 黄金中期依然走强

昨日现货黄金大幅重挫，从 831.70 美元/盎司跌至 792.20，跌幅近 3%，创近来单日下跌幅度之最，最终以大阴线报收于 794.72。

市场普遍认为，欧元走强不利欧元区商品出口、美元走弱将推高通胀，加上房产衰退和信贷危机一起构成美国经济滞胀的三大要素。而周一市场盛传，美联储主席伯南克和欧洲央行行长特里谢在讲话中暗示可能联手干预汇市，随后美元指数从 75.45 大幅反弹至 76.15。

同日，纽约商品交易所(NYMEX)原油期货小幅下挫，从每桶 96.67 美元的跌至 93.73 后，收于 94.60，日呈阴线。其利空主要来自于欧佩克已开始面对增产的可能性。尼日利亚石油部长也于 10 日表示，近 100 美元/桶的原油价格过高，将在一个月内回落至 80-85 美元。

技术上看，现货金价昨日大幅跳水后，下轨支撑在 780 附近，如守住这一线，中期仍可走强；如打破，则将深幅调整。……中国证券报

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	91.17	94.00	3.10
伦敦布伦特原油	9198	8883	-3.42
上海期铜	60400	60000	-0.66
上海期铝	18110	17890	-1.21
国际黄金	800.20	811.70	1.44
国际白银	14.55	14.93	2.61
伦敦铜	6980.00	7021.00	0.59
伦敦铝	2525.00	2554.00	1.15
伦敦锌	2665.50	2681.50	0.60
伦敦铅	3540.00	3580.00	1.13
纽约期糖	9.90	9.94	0.40
芝加哥大豆	1044.25	#N/A ND	#VALUE!
芝加哥玉米	374.75	#N/A ND	#VALUE!
纽约棉花期货	63.14	63.15	0.02

数据来源路透社，截至为 2007 年 11 月 15 日

财富生活

◆ 每日经济新闻：基金兴衰绝不应成为常态

为疯狂股市降温出发点没错，但以控制基金的方式降温则大谬。

有三个原因逼迫政府为股市降温，一是人民币与港币的汇率受到巨大压力，人民币压力持续上升，香港联系汇率已遭资金围攻；二是许多企业通过自有存款或者贷款进入股市，使政府担心动摇实业根基；三是为股指期货顺利推出。可以说，此次股市急挫是救急之举，以免祸延全局。

以基金调控股市的下跌与上升，虽然比起“5·30”式的调控有所进步，但究其实，仍然是在市场外衣掩盖下的半市场半行政调控，除了让投资者再次领教到政策的强大威力外，这种做法对于做强资本市场、建立市场基础有害无益。

每次市场异动，都有新基金停批等信息出台，此次市场大跌基金更是“功不可没”：不仅监管层暂停新基金发行——自9月5日华夏复兴基金发行后，市场上已没有了A股新发基金的身影，A股新基金发行空白期已超过两个月；还有大批基金停止申购——据WIND统计，10月份以来共30只基金宣布暂停申购，11月份以来有7只基金宣布暂停申购，公告多解释为控制规模考虑。另据德胜基金研究9日的基金仓位测评，一周中，223只基金中仓位下降的有159只，减仓5%以上的有38只。股票型、偏股混合型、配置混合型基金平均仓位分别为78.91%、76.53%、65.17%。有上万亿的资金按兵不动。

基金在股市一言九鼎，地位越来越显赫。中国股市是资金推动型市场，减去各项税费之后企业利润无法支撑高市值，只能靠源源不断的资金来支撑。基金规模在半年时间里增长了2.8倍、基金资产净值增长了3.8倍，分别达到20553.38亿份和33120.02亿元，有越来越多的游资被驱赶到机构投资者怀抱中，组成基金集团军对抗不可预知的市场风险。谁掌握了基金谁就掌握了资金渠道。

基金的窗口指导就像央行的窗口指导一样，从来是雪泥鸿爪很少证据，只能根据公开材料推断。11月4日，证监会基金部下发《关于进一步做好基金行业风险管理工作有关问题的通知》，要求基金公司要认真关注各基金投资组合中现金、债券、股票等的配置情况、持股集中度和单只股票的投资价值及估值风险，切实加强基金投资的流动性风险管理。同时要求各基金公司基金有效控制销售规模。但通知并未明确基金停止购股，或者只能减仓不能增仓，虽然以后的市场反映让人怀疑窗口指导确实存在，但不能说是监管部门的硬性规定。有许多媒体报道了基金公司应命暂停申购或者减仓之事，同样缺乏权威证据。并且，基金暂停申购并不违反《证券投资基金法》以及相关的管理条例。

这些猜测、怀疑正是我国资本市场规则预期不明确的来源，也是人们对于政策市抱怨的新源头。由于我国的基金发行等行政色彩仍较为浓厚，因此基金公司不得不听命而行。机构投资者规模日益庞大，既增加了市场的力量，从反面看也成为有关部门调控资金流向轻松操纵股市的棋子；既可以成为基金投资者的保护利器，在政策出现偏差时也难免遭受池鱼之灾。此次基金关门固然是减少了市场与汇率风险失控之虞，但也说明以往急行军式做大资本市场的行为并未充分考虑到从实体经济、外汇市场等各方面的通盘压力，并且未对因美国次贷危机而来的全球资金流动做出充分预案，只能通过急跌来进行外科手术式的调控。这样做的后果是使政策市预期加大，同时使投资者风险增加。笔者尽管同意应急之举，但

同样认为，除非出现类似美国次贷这样的大规模危机，否则应急不能成为市场常态。

从长期来看，我国的基金将逐渐退去行政色彩，而以法律、监管、自律三重监管为皈依。如果在股指高企时通过基金下调股指，在股指急跌时打开基金闸门，管理层就难以应对这样的责难，轻松操纵股指的行为究竟是种什么行为？

……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。