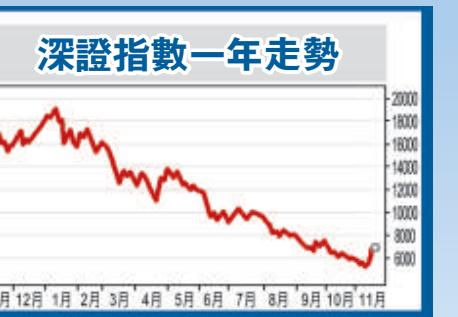


滬深股市昨日表現

	收市指數	漲跌點數	漲跌幅 (%)	成交金額 (億元人民幣)
滬綜指	1986.44	+58.83	+3.05	901.79
深成指	6660.41	+296.38	+4.66	409.73
滬深300	1943.65	+69.57	+3.71	-
滬B	106.45	+3.23	+3.13	18.98
深B	253.01	+4.47	+1.80	1.74



降息預期 A股全周反彈 14%

市場熱切預期本周末央行大幅降息，A股四個月來首度出現三連陽。昨日滬指直逼二千點大關，漲逾百分之三。全周滬指先後突破1800點和1900點關口，反彈13.66%，創12年來第三大周漲幅。分析指A股市場很有可能已在本輪反彈中築底成功。

【本報記者毛麗娟深圳報道】

周

五，受隔夜美股收高和中國央行可望於周末宣布降息的預期影響，滬深兩市慣性高開，期間一度跳水後在地產、農林、釀酒板塊上漲的拉動下快速回升，加上抄底資金不斷湧入，兩市盤中持續反彈，成交量進一步放大，滬指逼近2000點關口，深成指收復6600點。截至收盤，滬指報1986.44點，上漲58.83點，漲幅3.05%；深成指報6660.41點，上漲296.38點，漲幅4.66%。

盤面觀察，滬市周五前二十大權重股全線上揚，海通證券、貴州茅台漲停，貴州茅台漲10%報98.59元，中國鋁業、中國遠洋漲幅超過7%。整體看來，本周鐵路建設、水泥、工程機械、能源環保等受益於政府投資拉動的板塊表現突出，中鐵二局周五再漲停，一周漲42%報收9.08元，海螺水泥本周漲30%至24.45元，中聯重科本周漲48%至13.57元。與此相比，大盤藍籌股表現相對遜色，中國石油和中國石化分別上漲10%和12%；受制於降息預期，銀行股反彈偏弱，拖累股指上漲幅度。

總結全周，管理層的果斷決策令市場信心大增，周一滬指勁彈7.27%，深成指也收復6000點大關，兩市成交額於國慶後首次突破800億大關。隨後兩天，央行、財政部、交通部、發改委等多個部委紛紛出台具體規劃方案，幅度和力度均遠超預期。A股市場亦在經歷周二、周三的窄幅震盪後繼續攀高，滬指收復1900點，直逼2000點，創12年來第三大周漲幅，深成指

穩站上6600點，周漲幅超一成半，為15.77%。

周成交額新增倍餘

政策利好的持續帶動下也激發了場外資金做多熱情，A股市場連續兩天突破千億元大關，昨日兩市成交量為1311.5億元。總體來看，滬市本周成交3300.15億元，深市本周成交1458.78億元，比上周兩市的成交總額2005.20億元新增1.37倍，顯示市場信心逐漸回升。

市場對本周末大幅降息的預期相當熱烈。海通證券分析師稱，與近期積極財政政策相配套，年內央行降息和下調存款準備金率的可能性在逐步加大。分析人士表示，若此番降息成真，滬指有望攻破二千點大關，亦不排除G20峰會後中國經濟政策利好進一步釋出。

申銀萬國策略分析師安昀認為，A股絕地反彈行情有望延續到12月。但由於財政政策的滯後效應，各類經濟活躍指數在明年一季度前仍將保持下降趨勢，預計中國經濟明年一季度見底後受政策累積效應影響將逐漸好轉，支撐A股持續上漲。

國泰君安策略分析師翟鵬亦表示，經濟基本面的走勢並不支持股市本周的大漲，但密集政策的出台大大鼓舞了場外資金的熱情。如果央行進一步降低存款準備金率，充裕的流動性將支撐A股保持可持續的反彈。



240億記賬式國債發行

財政部周四宣布開始發行二〇〇八年第二期記賬式國債，本期國債計劃發行240億元（人民幣，下同）。公告顯示，本期國債期限三個月，經投標確定的發行價格為99.515元，折合年收益率為2.02%，從今年十一月十三日開始發行並計息，十七日發行結束。十九日起，本期國債在各交易場所以現券買賣和回購的方式上市交易。〇九年二月十三日按面值償還。

此外，本期國債採取場內掛牌和場外簽訂分銷合同的方式分銷，分銷對象為在中國證券登記結算有限責任公司開立股票和基金賬戶，在中央國債登記結算有限責任公司開立債券賬戶的各類投資者。

滬深兩市昨日在地產、農林、釀酒板塊上漲的拉動下反彈超過3%。

規模的自投基金解除持有限制，但是根據公開信息顯示，目前僅有長盛動態精選基金在鎖定期後發布份額贖回公告。長盛基金九月下旬發布的公告中表示，公司於九月二十五日將其於今年一月十七日動用5000萬元申購旗下的3045萬份長盛動態精選基金全部贖回。

分析認為，在目前市況下，大多數基金公司之所以在鎖定期過後仍繼續持有旗下基金，一方面是由於一旦贖回將兌現浮虧；另一方面則是因為在弱市環境中，基金公司的堅守也是向基民表達一種共進退的態度。

事實上，自證監會允許基金公司運用固有資金投資旗下基金以來，基金公司出現的贖回案例並不少見，但基金公司的贖回行爲大多數是獲利了結。大成滬深300指數基金、興業趨勢基金兩年前就曾贖回過公司投資於旗下基金的認購份額，兩隻基金贖回後合計獲利逾1600萬元。

基金公司自投財富大縮水

基金行情

截至今年十一月初，共有26家基金公司公告自投旗下新基金，總額約10.7億元（人民幣，下同）。其中，19家基金公司自投旗下偏股型基金6.2億元，佔到了自投總額的58%。經初步計算，目前基金公司年內自投旗下基金已造成超過1億元的浮虧。

相關統計數據顯示，截至十一月一日，按照復權單位淨值增長率計算，243隻今年之前成立的開放式偏股型基金今年來平均跌幅達到54.12%。數據還顯示，進入統計範圍內的16隻今年成立的偏股基金淨值平均跌幅為11.35%，也就是說，最低淨值跌幅計算，基金公司年內自投為公司造成了巨大虧損。

北京一隻年初成立的新基金截至目前淨值虧損47%，該基金募集時參與認購的1000萬份有資金也因此折損近半。再以年內一隻自投規模最大的基金為例，該基金自投規模高達2億元，截至今年本月十二日，淨值虧損超過30%，照此計算，該基金浮虧約6000萬元。自投規模排名第二的是深圳一隻債券型基金，所在基金公司於今年一月八日斥資1.5億元認購，截至今年十月底，該基金前10個月內的淨值增長為負2.85%，浮虧逾400萬元。

僅一隻贖回自投份額

儘管市場環境急轉直下，讓基金公司參與認購基金後蒙受巨額虧損，且目前已有超過6億份

房地產信託投資基金獲批

政策導向

內地傳媒報道，國務院已經批准設立房地產信託投資基金（下稱REITs）。此前，中國人民銀行、證監會和建設部已經批准了REITs方案，央行與銀監會近期將公布REITs實施細則，但具體出台時間無法確定。

據多位消息人士向內地《財經》雜誌證實，不久前，REITs方案已在央行、證監會及建設部等各大部委簽完畢，並獲得了國務院的批覆。目前，只待確立REITs實施細則，便可出台。

「這只是一個初步的方案，並沒有涉及實施細則，央行和證監會將在近期出台相應細則，何時出台還要看時機」，一位接近REITs方案起草小組的人士表示。

另一位接近建設部的人士則表示，國務院內部

對推進REITs目前持比較一致的積極態度。「政策制定者認為，REITs可以拓展房地產商的融資渠道，減少其對銀行信貸的依賴程度。在房地產行業不太景氣的時候，推進REITs是一個比較好的時機。一切順利的話，REITs的具體實施方案有望在年底或明年初出台。」

上述人士表示，REITs出台後，有望同時在銀行市場和證券市場發售，但是，在確立規則時，可能還需要解決與舊有證券法規某些條款相矛盾的問題。

儘管REITs在海外市場上已是一項十分成熟的金融投資產品，但一直沒能出現在中國市場。「REITs出台受阻與持續近五年的房地產宏觀調控有關。如今，對房地產的調控已經出現了明顯的鬆動。REITs上市對補充開發商的流動性，刺激投資

有一定效果。」上述接近建設部的人士表示。

不過，也有一些分析人士認為，在國際金融動盪的背景下，目前出台REITs，並不是一個很好的時機。「REITs如果在現在出來，可能一開始就遭到冷遇。」一位投行人士表示。

REITs的出台無疑將受到一些流動性已經出現問題的開發商的歡迎。富力地產董事長李思廉便在近期公開表示，希望能夠通過發行REITs的方式，補充現金流。不過，也有一些分析人士質疑REITs的作用。北京國際信託投資有限公司總經濟師時寶東便表示，REITs即使出台，對房地產而言，也只是杯水車薪。因為，國家對保險等大型基金直接投資房地產，有嚴格限制。開發商的主要融資渠道仍舊是銀行。

限售股狂沽

市場動態

自九日晚國務院發布4萬億元（人民幣，下同）救市令以來的四個交易日裡大盤指數先漲後跌再漲，多空雙方爭持激烈。一方是產業資本和部分機構以「跳樓價」大舉拋售，另一方是社會資金和QFII大舉買入。業內人士認為，這場轟轟烈烈的爭奪戰，其結局將決定本輪反彈的高度，對股市未來的走向有不小的影響。

其中，一個典型的小非解禁減持案就是招商局中國基金（00133.HK）公告擬出售其持有的招商銀行（600036）A股、興業銀行（601166）A股的所有股權。這兩隻股份的禁售期均於今年二月屆滿。

公告顯示，公司計劃徵求授權，擬以每股不

QFII急入貨

低於7.78元出售所持有的7980萬股興業銀行，相當於興業銀行總股本的1.6%；以每股不低於4.62元出售1.2億股招商銀行A股，相當於招商銀行總股本的0.82%。這些股份是招商局中國基金2007年向這兩家銀行出資入股獲得的。

十三日，再有雅戈爾（600177）公告稱截至十一月十一日已減持中信證券（600030）股權1.05億股；億城股份（000616）十一日公告，公司二股東東洋浦高盛匯邦投資有限公司十日減持964萬股。顯示實業資本從資本市場抽身有蔓延之勢。

不過，據消息人士稱，最近一些大小非減持是因為公司發生了財務危機才不得不賣股票，比如投資房地產，工程款跟不上，迫使大小非持有者賣股換錢救急。

黃金，創下了今年以來的單月新高。

三公司停牌籌劃資產重組

安源股份（600397）十四日公告，公司從實際控制人江西省煤炭集團公司獲知，目前正在籌劃針對上市公司的重大資產重組事項（包括非公開發行股份購買實際控制人資產及資產置換事項），但該項事項方案有待進一步論證，存在重大不確定性。根據中國證監會和上海證券交易所有關規定，公司股票自十一月十四日起停牌。公司將於停牌後30日披露重大資產重組的預案，並申請公司股票復牌。

金牛能源（000937）同日披露，公司擬在公告刊

根據天相投顧對上市公司最近增持減持公告統計，十、十一日兩天，上市公司重要股東減持的股數與公告增持的股數大體平衡，分別為179萬股和1803萬股，但增持次數有35次，減持次數僅7次。減持行爲多出自企業法人，增持行動多數為企業高管所為，如萬業企業（600641）、中遠航運（600428）、中天城投（000540）、華麗家族等，買入股數在5萬至10萬股之間。反映了這兩天上市公司重要股東、高管對行情的嚴重分歧。

基金、券商、QFII和私募的分歧同樣嚴重。TOPVIEW數據顯示，十、十一日兩天裡，基金席位總買入86.43億元，總賣出107.73億元，淨賣出21.39億元，買入與賣出之比為負24.6%；QFII席位總買入16.17億元，總賣出7.04億元，淨買入9.13億元，買入賣出比為229%；重點私募席位總買入318.44億元，總賣出314.6億元，淨買入3.80億元，買入賣出比為12.2%。

登後30天內按照《上市公司重大資產重組管理辦法》及其他相關規定，召開董事會審議重大資產重組預案，獨立財務顧問將出具核查意見。若公司未能在上述期限內召開董事會審議重大資產重組預案，公司股票將於今年十二月十五日恢復交易，並且公司在股票恢復交易後3個月內不再籌劃重大資產重組事項。華聯股份（000882）披露，公司擬採取非公開發行股份的方式，購買股東北京華聯集團投資控股有限公司的商業地產類資產。華聯股份表示，公司擬在30天內召開董事會審議資產重組預案。如公司未能在上述期限內召開董事會審議重大資產重組預案，公司股票最遲將在下月十五日恢復交易。

現貨金價四周來首超期金

A股動向

周四，國內黃金現貨報價超過上海期金價格，此為四周以來首見。這意味着投資者對後市金價的正面預期開始形成。上海黃金交易所昨日行情數據顯示，Au(T+D)儘管

下跌了5.27%，最後收於每克158.36元，但還是比上海期貨交易所黃金0906主力合約的最終報價每克153.20元高出5.16元每克。

新公布經濟數據驗證了中國黃金投資需求旺盛的論斷。上海黃金交易所10月成交了98萬公斤的

黃金，創下了今年以來的單月新高。

三公司停牌籌劃資產重組

安源股份（600397）十四日公告，公司從實際