

编辑：补长青

Mail:buchangqing@foundersc.com

Tel:0731-5832380

## 全球市场近日表现

| 指数名称      | 收盘       | 涨跌幅%  |
|-----------|----------|-------|
| 上证综指      | 1880.72  | 3.29  |
| 深证综合      | 571.13   | 3.22  |
| 香港恒生      | 15563.31 | 3.46  |
| 道琼斯工业     | 8952.89  | -0.91 |
| 标准普尔 500  | 927.45   | -0.47 |
| 纳斯达克      | 1628.03  | -0.26 |
| 日经 225    | 9043.12  | 2.07  |
| 富时 100 指数 | 4579.64  | 0.39  |

## 主要期货商品最新报价

| 商品名称 | 最新价格   | 涨跌幅%  |
|------|--------|-------|
| 沪铜   | 26080  | 5.97  |
| 沪铝   | 12030  | 4.43  |
| 沪金   | 188.74 | 0     |
| 郑白糖  | 2800   | 2.26  |
| 纽约原油 | 48.81  | 5.3   |
| 纽约黄金 | 857.8  | -2.47 |
| 伦敦铜  | 3190   | -1.27 |
| 伦敦锌  | 1300   | 1.56  |
| 伦敦铝  | 1548   | -1.4  |

## 国内主要债券/基金指数

| 指数     | 收盘      | 涨跌幅%  |
|--------|---------|-------|
| 上证基金指数 | 2571.06 | 2.33  |
| 上证国债指数 | 121.22  | -0.07 |
| 上证企债指数 | 132.83  | 0.14  |
| 深证基金指数 | 2666.93 | 1.55  |

## 财经要闻

国资委对央企投资冲动发出预警  
官方对央企下达“五条禁令” 资金链条不断裂排首位  
央企 2008 年利润预计同比下降 30 %  
我外贸增长七年首次见“负”  
商务部门将向相关企业披露国外银行资信状况  
万亿央票集中到期  
普华永道：预计今年中国 IPO 融资规模 1520 亿元  
许小年料 4 万亿投资 难阻经济下滑  
美权威经济学家：世界应可避免大萧条再现  
奥巴马新政首难：刺激计划遭遇国会赤字控制

## 行业动态

电子商务去年扩张 20% 总体规模达 19510 亿  
财政部加大“三农”支持力度  
商务部：2 月 1 日恢复铜镍铝等免税政策

## 公司动态

天药股份公告点评  
浙江新和成股份有限公司业绩预告修正公告  
564 家公司预告业绩 128 家拉响亏损警报

## 方证研究

《债券市场研究周报》内容摘要

## 市场观察

A 股市场分析：冲高 1910 后将回落 耐心静待破 1600  
海外市场分析：美股周一收盘小幅下跌 市场聚焦奥巴马

## 财经要闻

### 国资委对央企投资冲动发出预警

国务院国有资产监督管理委员会副主任黄淑和在 5 日召开的中央企业负责人经营业绩考核工作会议上对一些中央企业的投资冲动提出警告，表示将从 2010 年开始在中央企业全面推行经济增加值考核，以引导企业规范投资行为。黄淑和表示，金融危机对中央企业带来了很大困难和严重影响。中央企业要坚持围绕主业搞投资，做强主业搞并购。对即将进行规划实施的投资项目，要认真制定投资计划，充分做好市场论证，控制投资规模，努力实现合理确定的投资回报门槛。

点评：面对金融危机，做好风险防范，实现稳健经营成为中央企业今年的重要任务。与传统计算公司利润的财务方法不同，经济增加值是包括资本成本在内所有成本被扣除后的剩余收入，是对真正利润的评价。提高经济增加值水平，既要靠增加净利润，又要靠降低资本成本。在当前企业负债率水平较高、投资风险较大的情况下，尤其要避免盲目投资，减少资本占用。此前中央企业的业绩考核体系主要以财务指标为主，而财务指标又以利润等绝对量指标为主，容易造成企业盲目扩大规模，追求数量而忽视质量。

### 官方对央企下达“五条限令” 资金链条不断裂排首位

中国国资委副主任黄淑和周一在此间表示，确保经济发展是中央企业的首要任务，中央企业的发展目标要略高于经济增长预期，企业经济效益要保持基本稳定。在应对此次金融危机中，中央企业要做到“五个不”：资金链条不断裂，经营业绩不萎缩，现有市场不丢失，新的发展机会不错过，发挥主导作用不打折扣。黄淑和介绍说，金融危机发生后，中央企业高度关注现金流流动性和资金链安全，确保安全“过冬”。

点评：受金融危机影响，市场需求萎缩，市场竞争将更趋激烈，价格下行的压力继续加大。国资委的“五条限令”表明中央企业经营环境的不确定性和困难将进一步增加。

### 央企 2008 年利润预计同比下降 30 %

2008 年，由于受自然灾害、金融危机和政策性减利等多重因素的影响，中央企业预计实现利润 7000 亿元左右，同比下降 30% 左右。这也是中央企业自 2002 年以来年利润首次下滑。据国资委初步预计，2008 年，140 多家中央企业将累计实现营业收入 11.5 万亿元，同比增长 20%。如果剔除两次自然灾害的影响及石化、发电企业等政策性亏损减利因素，实现利润总额在 1 万亿元左右，与 2007 年基本持平。

点评：这与之前预计的下滑 20% 的幅度有所增加。

### 我外贸增长七年首次见“负”

1 月 4 日，海关总署发布的分析报告称，受当前国际金融危机恶化以及全球经济增长放缓等因素影响，2008 年 11 月份，我国外贸进出口形势急转直下，月度进出口总值自 2001 年 10 月份以来首次出现负增长，月度进、出口增速则为 1998 年 10 月份以来首次同时呈现下降走势。数据表明，2008 年 11 月，我国进出口总额增速由上个月的增长 17.5% 逆转为下降 9%；其中，出口增速由上个月增长 19.1% 逆转为下降 2.2%，进口增速由上个月增长 15.5% 逆转为下降 17.9%。

点评：随着国际金融危机向实体经济的蔓延，国外需求的萎缩已对我国出口形成了强约束，出口规模将继续呈现下降态势。而国外订单的减少将影响加工贸易进口需求，加上国际大宗原材料价格的大幅跳水，国内经济增长的回落，进口下跌的幅度在短期内将显著高于出口。2009 年进出口下滑的趋势还将持续一段时间。

### 商务部门将向相关企业披露国外银行资信状况

商务部 5 日发出通知，要求各地商务主管部门密切关注国际金融市场的运行情况，会同地方金融保险机构积极跟踪分析国际银行业的经营状况。各地商务部门要重点掌握对本地区和企业提供贸易结算的国外商业银行的资信评级变化情况，及时向相关企业进行信息披露和风险提示，使企业提高风险意识。

**点评：**2008 年以来，全球金融危机严重冲击了国际银行业的健康发展，对银行间结算业务的正常开展产生了较大影响，成为制约中国企业出口收汇安全的一大隐患。

## 万亿央票集中到期

新年伊始，流动性即扑面而来。一季度，将有 1.22 万亿巨额资金在公开市场“解禁”，其中到期的央行票据量就达近万亿元，近乎是去年四季度的一倍。

**点评：**去年年初央行票据的大量发行是今年一季度公开市场资金到期量达到万亿规模的主要原因。面对巨额资金的释放，公开市场必然将再度加大回笼力度。但是与去年不同的是，货币政策已在 2008 年四季度由紧缩转为适度宽松。因此，公开市场无论将采取何种方式对待巨额流动性的释放，在新的货币政策基调下，一季度资金面宽松已成定局。

## 普华永道：预计今年中国 IPO 融资规模 1520 亿元

普华永道 5 日发布报告预计，2009 年下半年中国 IPO 市场将趋于稳定并有所回升，预计全年将有 88 只新股发行，总计融资规模可达人民币 1520 亿元。预计其中 8 只新股将在主板上市，其他 80 只将在深圳中小企业板块发行。

**点评：**回顾 2008 年，在上海和深圳证券交易所上市的企业 IPO 融资总额为人民币 1035 亿元，同比回落 78%。两市 2008 年共计完成 77 宗 IPO 交易，同比减少 39%。普华永道的预测意味着今年 IPO 的规模将大于 2008 年。在全球金融危机、经济增速放缓的背景下，这种可能性估计不大。

## 许小年料 4 万亿投资 难阻经济下滑

许小年昨日出席香港工商业研讨会时表示，对于中国经济，许小年认为，靠 4 万亿元投资计划将经济拉回来只是一个美好愿望，不可能改变中国经济下滑的趋势。靠财政政策结束萧条历史上只有一次，即二次大战结束后的时期；至于 98 年中国之所以靠财政政策拉动经济取得一定成效，根本原因一是内地施行住房改革创造巨大的房地产市场支撑着经济发展，二是中国加入 WTO，而非财政拉动。并认为 4 万亿元投资计划可能进一步激化产能过剩的矛盾，令经济结构扭曲进一步恶化，“还不如直接把 4 万亿元发给大家消费”，建议政府进一步删除对市场的管制，改革和开放服务业。

## 美权威经济学家：世界应可避免大萧条再现

美国权威经济学家、联合国秘书长特别顾问杰弗里·萨克斯 4 日指出，此次的经济衰退可能比以往的几次更加严重，但不会严重到“大萧条”再现的程度。他同时补充说，相信亚洲有能力保持健康的经济增长。在谈到美国政府金融危机应对措施时，萨克斯指出，放任投行雷曼兄弟公司破产是一个“严重失误”，它使经济危机进一步恶化。其他重大失误还包括使陷入困境的美国汽车业濒临破产。

## 奥巴马新政首难：刺激计划遭遇国会赤字控制

目前奥巴马经济工作的重头戏是 2008 年 12 月中旬提出的经济恢复法案，国会议员估计该法案涉及金额将在 7000 亿至 10000 亿美元之间。奥巴马此前希望在他上台之时法案可以获得通过，但是 1 月 4 日，其发言人罗伯特·吉布斯对记者表示，“在上任前通过该法案的可能性极小”。障碍主要来自于国会的反对，国会中民主党担心政府财政赤字扩大。

**点评：**近乎天文数字般的政府赤字将成为奥巴马实施其经济新政的一大难题，在其还未正式入主白宫前，就已经遇到来自国会的阻碍，这或许已经折射出奥巴马新政或难坦途一片的命运。

## 行业动态

### 电子商务去年扩张 20% 总体规模达 19510 亿

近日, IDC(中国)研究公司发布了《电子商务服务业及阿里巴巴商业生态的社会经济影响》白皮书。其中透露, 2008 年中国电子商务交易额增长约 20%, 与整体低迷的宏观经济形成鲜明对比。

IDC 报告显示, 2008 年中国电子商务总体交易规模达到 19510 亿元人民币, 比 2007 年的 16078 亿增长 20% 以上。其中, 面向个人消费者的电子商务交易额增长约为 30%。这与 2008 年不景气的宏观经济形势和低落的市场信心形成了鲜明的对比。白皮书指出, 中国的电子商务在未来 5 年仍将处于快速发展的上升轨道之中。预计到 2010 年, 中国的电子商务交易总额将达到 32200 亿元人民币。

点评: 1、电子商务已经从概念变成实惠, 电子商务服务业正在成为中国现代服务业发展的一大热点, 在这一过程中, 第三方电子商务平台提供的产品和服务扮演了重要作用, 成为日趋完善的电子商务商业生态系统中的核心部分。

2、电子商务为企业带来收益明显。2008 年, 阿里巴巴 B2B 平台上的中小企业中, 25.04% 的企业在阿里巴巴 B2B 平台上每投入一元钱, 可带来平均 234 元的交易额回报, 53.84% 的中小企业获得平均 163 倍的交易额回报。

3、我们认为电子商务运营商利用其资源切入社会生产的层面越深越能扩大其自身价值。以阿里巴巴和淘宝为代表的电子商务不但促进就业, 而且在中小企业信贷、企业 IT 服务方面做出了尝试和贡献。电子商务深入企业经营和个人消费的各个层面, 其产生的深层次的社会效应正为人们所逐步认识。

4、公司方面, 除香港上市的行业龙头阿里巴巴外, 我们将重点关注 A 股上市的生意宝 (002095) 和海虹控股 (000503)。生意宝是垂直行业网站的运营商, 同时也积极进军 B2B 电子商务领域; 海虹控股 (000503) 来自医药电子商务和医药电子交易预计将达到 2.5 亿元。(IT 行业分析师 邹万红)

### 财政部加大“三农”支持力度

在 1 月 5 日召开的全国财政工作会议上, 财政部部长谢旭人表示, 今年中央财政将继续在“三农”的四大领域中, 发挥中央财政的支持力度和作用, 即加大“三农”投入、加强农业发展的财税政策、促进农村社会全面进步和推进农村综合改革。中央财政在上述四领域的支持主要表现在两个方面: 一是继续加大财政直接投入和补贴, 二是支持“三农”领域的相关体制改革。

点评: 作为优化财政支出结构的重点领域之一, “三农”一直是中央财政支出的重点。在当前经济形势下, 我国农产品价格全面下行, 农民增收形势严峻, 中央财政有望发挥更为积极的作用。

### 商务部: 2 月 1 日恢复铜镍铝等免税政策

商务部和海关总署近日联合发布公告称, 将自 2 月 1 日起, 恢复铜、镍、钴矿砂及其精矿等商品的进口免税政策。公告并称, 将自 2 月 1 日起, 恢复精炼铜、未锻轧镍合金、非合金制铝条、杆等商品的出口免税政策。本次从限制类目录中剔除 1,730 个十位商品编码, 具体涉及纺织品、塑料制品、木制品、五金制品等, 占加工贸易限制类产品总数的 77%, 涉及加工贸易出口额约 300 亿美元。从禁止类目录中剔除 27 个十位商品编码, 主要涉及铜、镍、铝材等产品, 涉及加工贸易出口额约 15 亿美元, 占禁止类总金额的 30%。

## 公司动态

### 天药股份公告点评

2009年1月5日,天津天药药业股份有限公司发布公告称,已获得高新技术企业认定机构的审批备案,获颁天津市科学技术委员会、天津市财政局、天津市国家税务局、天津市地方税务局联合下发的《高新技术企业证书》,依照相关规定,公司自获得高新技术企业认定后三年内,将继续享受所得税 15%的税率征收优惠政策。此外,公司还公告了关于甲泼尼龙、螺内酯通过欧洲 COS 认证,截至 2008 年末,公司已有六个产品通过了 COS 认证。

点评:天药股份作为亚洲最大,全球第三的专业化研发生产皮质激素的药企,公司每年出口销售收入占总收入的比重在 60%以上。此次两个产品甲泼尼龙、螺内酯获得欧洲 COS 认证,无疑为公司进一步打开国际市场奠定基础,将成为公司 2009 年新的增长点。之前公司主营产品泼尼松产品通过美国 FDA 认证,布地奈德,泼尼松龙,醋酸氢化可的松,泼尼松等 4 个产品通过欧洲 COS 认证,目前公司已成为美国辉瑞等大型跨国公司合格供应商。另外,公司继续获得高新技术企业认定,和我们之前预期相符,预计的公司 08 年、09 年度每股受益为 0.12, 0.30 元,但由于原料药价格的影响因素较多并且较复杂,因此存在着较大的不确定性,我们将随时跟踪公司经营情况,以及时调整盈利预测,暂不给与投资评级。(医药行业分析师 薛娜)

### 浙江新和成股份有限公司业绩预告修正公告

2009年1月5日,新和成发布业绩预告,预计公司 2008 年 1 月 1 日至 2008 年 12 月 31 日期间归属于母公司所有者的净利润比去年同期大幅增长,预计在 13.0-14.0 亿元之间,该业绩预告未经过注册会计师预审计。公司去年同期实现的归属于母公司所有者的净利润为 7147.29 万元,每股收益 0.23 元。

点评:根据此业绩预告,对应目前公司的 34206 万股的总股本,预计公司的 08 年的每股收益达到 3.95 元,同比增长 16 倍。但此预告跟此前公司在 2008 年第三季度发布业绩预告有较大出入,第三季度报预告公司 2008 年度经营业绩预计比 2007 年度增长 50%以上,预计在 15.0-17.0 亿元之间;此次业绩预告调整主要是由于受国际金融危机和经济衰退的影响,2008 年第四季度公司主导产品的销售数量同比明显下滑,导致公司第四季度归属于母公司所有者的净利润比预期下降。(医药行业分析师 薛娜)

### 564 家公司预告业绩 128 家拉响亏损警报

最新统计数据显示,截至昨日,沪深两市共有 128 家公司预计 2008 年度将出现亏损。在已对全年业绩作出预告的 564 家公司中,预亏公司占 23%,几乎每 4 家公司就有一家预亏。由于新的一年才过去 1 个交易日,可以预见,上市公司预亏队伍还有扩容之势。从预亏公司的行业分布来看,石化行业居首,其次是机械设备行业,电力行业居第三。在上述 2008 年度预亏的 128 家公司中,91 家上一年度还是盈利的。

点评:首先,大环境欠佳,行业景气度急转直下导致市场需求下降,是造成大多数公司亏损的主要原因。其次,2008 年第四季度大宗商品价格的暴跌,无疑让公司资产负债表上躺着的大量存货成了业绩地雷。

## 方证研究

### 《债券市场研究周报》内容摘要

- 上一周 SHIBOR 利率继续下调，除隔夜拆借利率小幅上涨以外，其他各期限利率均有一定幅度的回落，其中 1W 期利率下降 19.86bp，收于 1.0058%，下降幅度最大，其利率水平已经接近隔夜拆借利率。银行间市场债券回购利率继续在低位震荡，7 天回购加权平均收益率上周收于 0.92%，与 1 天回购利率相同，未来在 1 天回购利率的支撑下，7 天回购利率下降空间有限。
- 由于目前市场的资金比较充裕，但未来回购利率的下降空间有限。在这两个因素的影响下，未来 SHIBOR 利率和回购加权平均收益率将继续在低位徘徊。
- 央行上周投放资金 100 亿元，回笼资金 300 亿元，净回笼资金 200 亿元，这是央行在公开市场连续三周进行货币净回笼操作。由于近期资金的到期量不是很大，所以我们认为未来央行将继续净回笼资金以调节市场的流动性，但是回笼的力度不会很大，因为央行不愿意将流动性重新收回，而是希望流动性从银行间市场，逐步注入到实体经济中去。
- 国债和金融债市场方面，上周国债和金融债市场收益率处于一个窄幅震荡的情况，各期限国债和金融债收益率涨跌互现，继续处于一个调整状态。
- 上周高等级短期票据的收益率继续下降，这与我们前期的判断是一致的，我们认为市场对高等级中短期票据和企业债的信用风险估计的过高，在中国国情下，债券和其发行主体信用均为高等级的信用债券，其信用风险很小，其与国债和金融债的利差主要是用于补偿流动性的相对不足。
- 投资策略：我们继续前期的投资策略，即短期内在资金面的推动下，债券的收益率曲线有可能被迫平坦，但是我们认为出于对未来通货膨胀的担忧，中长期债券的收益率下降空间有限，投资者可以配置债券和信用主体均为高等级的信用债券品种。

（债券研究员 赵锐）

## 市场观察

### A 股市场分析

欧美据英国《金融时报》中文网报道，美国国会两党领袖 4 日警告称，在美国当选总统奥巴马本月正式就任以前，他提出的 7750 亿美元旨在重振美国经济的紧急财政刺激方案很难获得通过。据报道，奥巴马周六敦促国会快速、大胆地采取行动，尽快通过美国复苏和再投资计划。奥巴马在讲话中表示，如果不能尽快通过这一方案，可能导致更为严重的经济低迷，可能造成两位数的失业率。美国民众在受到次贷危机伤害后极度盼望新总统上台能尽快促进经济的复苏。这种美好的预期有望在奥巴马总统就职前后于美国股市走势当中得到体现。美国股市一旦走稳，将通过港股和在美国上市的中国公司股票两大渠道在一定程度上减少 A 股市场的系统性风险。

国内方面，利好消息频频，中国物流与采购联合会 1 月 3 日公布的 2008 年 12 月制造业采购经理指数 (PMI) 显示，2008 年 12 月份 PMI 数据为 41.2%，较 2008 年 11 月的 38.8% 这一最低记录回升了 2.4 个百分点。而在 1 月 5 日全国财政工作会议召开。会上，财政部透露中央财政将进一步扩大政府公共投资，大力促进消费需求。增加国债规模，重点安排民生工程、基础设施、生态环境和灾后恢复重建，带动和引导消费需求，迅速拉动经济增长。通过家电下乡补贴、增加物资储备、农机购置补贴等多种方式，促进消费增长。国务院组织有关部门正在制定两大规划：一是扩大内需的十条规划，将去年出台的扩大内需的十条措施进一步具体和丰富；二是十个重要产业的调整和振兴规划，钢铁业和汽车业的规划已经制定出来，其他规划正在加紧制定。从宏观面看，货币政策会进一步放宽，积极的财政政策会进一步出和细化，并发挥效力，经济增速将探底回升。

元旦假期之间国内外多种利好效应的积累，使昨日股指在没有太多悬念的情况下“开门红”，钢铁、新能源、有色金属、建筑建材、汽车等个股纷纷成为拉动股指上行的主力军。我们认为在以上诸多利好的刺激下，股指涨幅及成交量并非十分理想，这也反映出主流资金在“五指山”压顶的情况下不敢轻举妄动。估计上海综合指数回抽 1910 点的压力后继续回落可能性较大，稳健型投资者可耐心等待上海综合指数破 1600 点后的战略性交易机会。尽管 2009 年的“开门红”受“五指山”压顶而缺乏上升空间，但透过“开门红”，我们更加坚定了以金风科技为首的“大小非换筹新能源板块”正在为其辉煌未来紧张布局。

由于我们预计 2009 年大量上市公司盈利将逐渐表现负增长，并且银行和地产尚未出现明显的风险，尤其楼价一直缩量高位整理尚未出现放量大幅下跌等特征，因此整体而言市场的风险仍有待释放，所以从中期操作策略上我们建议采取“破箱底时买入”的策略静待令大众恐慌的战略性买入机会，在市场方向不明、可左可右时宁可主动放弃。

(策略分析师 曹建能)

## 海外市场分析

香港股市恒生指数周一收盘大涨 3.46%，创四周新高，市场期待中国政府刺激经济方案将推动经济复苏；富士康国际大幅上涨。富士康国际收高 25.41% 至 3.80 港元，创三个月新高，因市场寄望该企业将受惠于内地即将推出的第三代移动通信 (3G) 服务。

美国股市周一收盘下挫。尽管汽车生产商发布的美国汽车销量报告引发了股市的短暂上涨，但鉴于经济可能处于严重衰退之中，投资者对企业业绩前景依然心存担忧，从而使股市由涨转跌。尽管建筑支出数据给市场带来一线希望，而且有迹象显示当选总统奥巴马 (Barack Obama) 将推出规模超过 3,000 亿美元的减税计划，但交易员仍然不愿买进股票。值得注意的是，奥巴马在周一下午的一个新闻发布会上表示，预计本周晚些时候公布的就业数据将令人们更加清醒地看到现实，同时称，美国政府需要迅速采取行动以防经济进一步下滑。道琼斯工业股票平均价格指数收盘跌 82 点，至 8952 点，跌幅 0.9%。标准普尔 500 指数跌 4 点，至 927 点，跌幅 0.5%。纳斯达克综合指数跌 4 点，至 1628 点，跌幅 0.3%。

欧洲股市周一收盘走高，延续新年涨势，电信和公共事业类股领涨。道琼斯斯托克 600 指数周一收盘涨 2.1%，至 208.69 点，从而使 2009 年头两个交易日的累计涨幅接近 5%。该股指在 2008 年累计下跌 46%，为有史以来表现最糟糕的一年。交易员们把股市最近的涨势称为熊市上涨，并认为这种涨势可能在未来几周延续。从长期看，公司业绩下滑以及对对冲基金的进一步赎回可能抑制股市反弹。

原油期货周一上涨 5%，至 1 个月高点，延续假日期间的强劲涨势。加沙地带的武装冲突以及围绕俄罗斯对欧洲天然气供应的担忧推动油价在假日期间走高。纽约商交所二月原油期货结算价涨 2.47 美元，至每桶 48.81 美元，涨幅 5.3%，创下去年 12 月 1 日以来的最高结算价。

伦敦金属交易所 (LME) 期铜周一下滑近 4%，之后缩减跌幅，因美元走强令多数工业金属承压。LME 三个月期铜 MCU3 跌至 3,115 美元日低，但之后缩减跌幅，收报 3,190 美元，上周五收报 3,231 美元。

黄金和白银期货周一大幅下挫，美元的强劲上扬导致黄金市场出现了明显的获利回吐。尽管受原油价格走强的影响，黄金和白银期货一度由盘中低点反弹，但汇市的走势还是在一定程度上分散了金属市场对中东紧张局势的注意力。纽约商交所 Comex 二月黄金期货跌 21.70 美元，至每盎司 857.80 美元。三月银期货跌 22 美分，至每盎司 11.27 美元。

外汇方面，人民币对美元中间价 1 月 5 日回落 20 个基点，结束此前连续五连阳的走势，08 年人民币对美元累计升值 6.88%。美元周一兑欧元和日圆大涨，受除了美国联邦储备理事会 (FED, 美联储) 以外的主要央行将减息的揣测升温和美国经济刺激计划的消息所提振。纽约尾盘，欧元兑美元跌 2.1% 至 1.3587 美元，稍早曾低见 1.3548，根据路透数据，为 12 月中来最低。美元兑日圆涨至 93.56 日圆，根据路透数据，为 12 月 8 日来最高。尾盘报 93.29 日圆，升 1.2%。

(策略分析师 曹建能)

#### 公司投资评级的说明：

- 买入：预期未来 6 个月内该公司股价上涨幅度在 20%以上；
- 增持：预期未来 6 个月内该公司股价上涨幅度在 10%—20%；
- 中性：预期未来 6 个月内该公司股价变动幅度在-10%—10%；
- 减持：预期未来 6 个月内该公司股价下跌幅度在 10%以上。

#### 行业投资评级的说明：

- 增持：预期未来 6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 10%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内该行业变动幅度相对大盘在-10%—10%；
- 减持：预期未来 6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 10%以上。

#### 特别声明与免责条款：

本报告版权归“方正证券”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“方正证券”，且不得对本报告进行有悖本意的删节和修改。

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前使用或了解其中的信息。

|         | 长沙                                                              | 杭州                                                              |
|---------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| 地址：     | 湖南省长沙市芙蓉中路二段 200 号华侨国际大厦 24 楼（410015）                           | 浙江省杭州市平海路 1 号方正大厦 4 楼（310006）                                   |
| 电话：     | (86731)5832351                                                  | (86571) 87782600                                                |
| 传真：     | (86731) 5832380                                                 | (86571) 87782600                                                |
| 网址：     | <a href="http://www.foundersc.com">http://www.foundersc.com</a> | <a href="http://www.foundersc.com">http://www.foundersc.com</a> |
| E-mail： | yjzx@foundersc.com                                              | yjzx@foundersc.com                                              |