

摩根大通称——次贷危机将影响十年

摩根大通的分析师14日发布报告指出,次贷危机对金融市场结构及定价的影响将持续至少10年,并将使各大央行在处于漩涡中心的领域拥有更大的监管权。

银行将更重视安全而非赚钱

次贷危机让华尔街最大的投行和券商之一贝尔斯登被迫转手,各大银行遭遇至少2450亿美元的资产冲减和损失。摩根大通分析师让·洛伊和玛格丽特·坎内拉在报告中写道:“市场参与者及监管者都将更加重视控制风险。”这些风险包括抵押贷款的放贷标准、利用证券化产品融资的杠杆比率、非流动性长期资产的短期融资等等。

两位分析师认为,在来

来,银行可能需要在资产负债表中保留更多的资产,依赖高杠杆且以短期债券融资的资产担保证券可能会消失,对冲基金行业可能会整合。

报告指出,市场参与者和监管者未来将集中精力控制那些在次贷危机中暴露出的核心风险,其中包括抵押贷款放贷标准以及证券化产品融资杠杆水平等。这些变化对市场行为的影响将持续至少10年。报告列举网络泡沫破灭、长期资本管理公司危机等对金融市场造成严重冲击的事件称,多数事件对市场参与者行为的直接影响都在10年以上。

他们指出:银行规模会更大、更安全,但同时可能没有以往那么赚钱。证券化的风潮会再现,但规模会缩小,融资方式也会不同。单个对冲基金

的规模也会扩大。

摩根大通的分析师认为,美国房贷市场松散的放款标准及违约率因此大升,投资人滥用高杠杆操作,借钱投资,都是加剧信贷危机的因素,而通过短期融资购买长期资产的做法,也使问题进一步恶化。

央行将强化监管

分析师还指出,这场信贷危机也会迫使各国主管部门在今后进行更多协调。“这场危机更可能导致国际社会在不设立新的国际主管机构的情况下,在法规上更加协调。”报告指出,次贷危机导致的一个最重要改变,将是央行对市场监管的加强。美国财政部日前提出的金融监管体制改革方案也印证了这一看法。根据

改革方案,美联储权力将显著扩大,除监管商业银行外,还将有权监管投资银行、对冲基金等其他金融机构。其目的就是要整合强化金融监管,防范可能的金融风险。

与高盛分析师的悲观看法相比,高盛CEO布兰克费恩和摩根士丹利CEO麦晋珉的观点更为乐观。麦晋珉上周表示,因次级抵押贷款而起的信用市场萎缩可能已行近尾声。他表示,危机可能最多再持续两个季度。

布兰克费恩把信用市场危机比喻为美式足球赛,“现可能处于第三节的末尾了,或是第四节刚开始。”但他也提醒说,第四节比赛往往拖得较长,因有很多次叫暂停,有时会打到加时赛,所以“不能保证到底有多久”。沈思 小安

全球金融市场主要数据

(4月15日)

香港台湾股票市场

指数名称	收盘	涨跌
恒生指数	23901.33	90.13
恒生中国企业指数	12665.41	1.2
恒生香港中资企业指数	5421.02	56.84
台湾加权股价指数	8924.78	32.1

亚太地区主要股票市场

指数名称	收盘	涨跌
东京证券交易所股票指数	1255.97	9.73
日经225指数	12990.58	73.07
澳大利亚证券交易所综合指数	5465.9	55
新加坡富时海峡时报指数	3056.49	13.53

上海黄金交易所

合约	收盘价(元)	涨跌(元)
金9995	210.02	2.81
金9999	210.19	2.89
银9995	464.34	7.34
银(T+D)	4,147.00	85

人民币汇率中间价

币种	中间价	变动
1美元	6.9963	-0.003
1港币	0.89778	-0.0005
100日元	6.9185	0.0182
1欧元	11.073	0.0967
1英镑	13.8082	0.0455

美洲主要股票市场指数

指数名称	最新	涨跌	前日收盘
道琼斯工业指数	12341.59	62.53	12302.06
标准普尔500指数	1333.92	5.6	1328.32
纳斯达克综合指数	2284.12	8.3	2275.82

欧洲主要股票市场指数

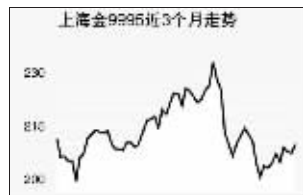
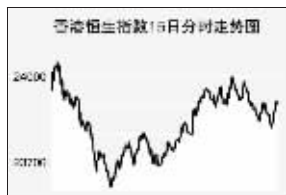
指数名称	最新	涨跌	前日收盘
摩根士丹利欧洲50指数	1046.77	9.68	1037.09
英国富时100指数	5918	86.4	5831.6
德国DAX 30指数	6384.44	23.95	6360.49
法国CAC 40指数	4805.67	40.18	4765.49

(截至北京时间4月15日22:00)

(截至北京时间4月15日21:00)

A+H溢价率最低前十位(资料由阿斯达克提供 来源:中国证券网)

名称	A股价格(¥)	港股价格(\$)	溢价率(%)
中国平安	55.960	60.950	1.718%
中国铁建	10.550	11.240	3.988%
交通银行	9.720	10.000	7.687%
中国中铁	7.200	7.330	8.824%
海螺水泥	52.110	53.050	8.826%
中国人寿	28.260	28.700	9.090%
工商银行	5.860	5.800	11.935%
招商银行	29.890	28.700	15.382%
鞍钢股份	18.970	17.440	20.508%
宁沪高速	7.490	6.800	22.030%



亚太股市

亚太股市15日收盘多数走高

亚太股市15日收盘多数走高,虽然投资者在美国大型公司发布业绩前依然谨慎,但逢低吸纳仍推动东京和中国股市实现反弹。

东京股市收盘走高,市场交投清淡;主要是因为14日股市大幅下挫3.1%之后,投资者逢低买进丰田汽车(Toyota)及其他部分蓝筹股,从而给股市以提振。

香港股市出现反弹,受电力供应商类股及中国A股上涨提振。分析师称,市场对

中国内地将采取进一步紧缩政策的担忧情绪限制了香港股市的涨幅。投资者目前正在等待本周发布的中国内地重要经济指标。

澳大利亚股市收盘走高,逆转了五个交易日以来的跌势,澳大利亚央行的积极言论、能源价格走强及针对Insurance Australia Group的收购出价相关事宜推动市场上涨。

新加坡股市受温和逢低买盘提振,亦收盘走高。

世华财经

黄金

主力意图明显 金价或仍将攀升

本日国内期金主力合约6月,开盘于206.20,收于208.62,涨2.42,升幅为2.4%,减仓1424手,全天显示为高开高走的态势。

本周一,利用外盘金大幅下跌的机会,国内大幅低开,之后一路减仓上行,很明显,这向市场传达的意图就是空头主动性减仓,想往上做一波反弹,本日6月继续减仓,并向12月移仓。

从持仓分析也可以看到,北京首创大幅增持多单,而多数仓位基本没变,日线图上的两根中阳也预示着主力将继续推高期金价格,从走势上看,反弹目标约在

214.50左右。周边市场方面:首先看美元,一个三角形整理特征十分明显,预计后市向下突破的几率较大;原油方面,油价目前仍稳步在上升通道中,这两方面都支持黄金继续上行。

伦敦金自4月1日打到872的低点后,目前一直震荡上行,本日突破931的阻力位,将向940的下一重要压力位进军。

我们应该看到,940的压力位被有效突破后,金价仍将大幅攀升(诚然,风险控制是第一位的,920跌破止损,转换成空头思维),因此近期操作策略为逢低做多。期货分析师 汪杰

期货

油脂期货强劲涨停

周二,受国际原油和大豆、豆油等农产品期货价格大幅上涨影响,国内大豆、豆粕高开高走,而豆油、棕榈油和菜籽油则保持周一的涨势,油脂类期货主力合约全线强劲涨停。预计后市豆类期货和油脂类期货仍将保持强劲反弹或上扬之势。

国家发改委工业司副司长贺燕丽周一表示,中国正在考虑采取措施限制新增大豆压榨产能,因产出已经超过需求。

国家粮食局副局长曾丽瑛日前表示,由于种植成本提高、国际油料价格波动等因素影响,推动国内粮食价格上涨的因素仍存在,主要品种仍有上涨压力,但是国家有能力保证市场价格的基本稳定。中国农业部一位官员周二称,中国今年的油菜籽产量将为约1,150万吨,较去年减产仅4%,因春季的良好天气以及播种面积扩大,抵消了冬季恶劣天气的影响。

日前世界银行和国际基金组织发表联合报告,呼吁发达国家向受粮价飞涨和粮食短缺冲击严重的国家提供紧急援助。

由于全球日均粮食产量的增幅小于需求的增幅,欧美等发达国家大量利用粮食原料加工生物能源,全球气候变暖,粮食种植成本上涨。

加上投机资金的推波助澜,国际粮油价格仍面临较大的上涨压力,如果不采取有效的措施,粮食危机有加剧的危险。

东华期货研发部 陶金峰

欧洲股市

欧股15日盘中下跌 汽车股领跌

欧洲股市15日盘中下跌,银行类股和汽车类股下跌。综合外电4月15日报道,欧洲股市15日盘中下跌,银行类股和汽车类股下跌抵消了矿业类股上涨带来的动力。

截至格林威治时间11:21,FTS Eurofirst 300指数下跌0.1%,报1,274.13点。意大利联合信贷银行

(Uni Credit SpA)、德国商业银行(Commerz bank)、巴黎银行(BNP Paribas)和瑞士信贷(Credit Suisse)跌幅在1.5%至2%之间。

此前公布的欧洲销售数据显示欧洲地区销售下滑,打击汽车类股。戴姆勒(Daimler)股价下跌1%,菲亚特(Fiat)下跌5.4%,雪铁

龙(Peugeot)下跌3.7%。

分析师认为,通用电气(GE)和美联银行(Wachovia)的财报令人失望,但乐购(Tesco)又公布了积极的消息。现在投资者的关注目标是美国大银行的报告。

乐购股价上涨5.5%,此前公司公布2007年盈利增长11%,符合预期。世华财经

股市低迷 商品期市渐热

在过去的几个月,国内股市一路下跌。相对股市而言,商品期货市场是否存在机会呢?综合来看,近期国际原油期货破百之后屡创新高,黄金期货重回900美元、豆类期货也出现快速反弹,应当说出现了一些短线机会。

目前,国际原油期货价格破百后目前已经上涨到110美元,并且上涨的趋势还在延续;国际黄金期货价格有望再

次考验950美元;芝加哥大豆期货从1100美分快速反弹,有望重回1400美分。

究其原因,全球通胀是多数商品价格上涨的重要支撑因素。一方面,对于美国而言,美国经济陷入衰退已经不可避免,美元下跌令以美元计价的商品获得支撑,同时面对经济的疲软,对冲基金选择原油、黄金类商品进行避险的要求也愈发强烈。这些因素共同推动

了多数商品的上涨。

另一方面,从去年开始,流动性过剩的问题一直困扰着全球经济。而全球通胀带来的直接影响则是商品价格的居高不下,因此近期能源类商品和农产品的上涨很大程度上因为全球通胀的支撑。

总之,在股市低迷的情况下,在做好风险防范的前提下,投资者近期仍然可以关注商品市场。特约撰稿 孙朝旺



长盛·创新先锋

灵活配置混合型证券投资基金

基金代码 080002

4月16日起,中、农、建、工、邮储行等银行及券商网点全面发售

客服电话: 400-888-2666 (010)62350088
公司网址: www.csfund.com.cn



开启高端MPV新动力时代

——瑞风祥和2.0T 震撼上市——

同期上市 瑞风彩色之旅2.4CBR 瑞风穿梭2.8L柴油

苏物瑞风A类旗舰店即将震撼上市

城北展示中心: 中山北路607号(下关电厂旁) 销售热线: 025-58833567 58826567
城南展示中心: 大明路37号(大明路二手车交易市场旁) 销售热线: 025-52641528 52641628 24小时售后专线: 025-86210707



新车万里送香油

瑞风·祥和 2.0T 四大亮点

- 大功率: 2.0T动力输出相当强劲,电喷发动机,2.0T的动力,功率高达150KW,启动率达到了60KW/L,爬坡能力强,加速性能好。
- 低油耗: 2.0T的涡轮增压中冷技术,形成最佳的混合气燃烧,燃油充分燃烧,经济省油,百公里油耗仅11.8L。
- 低排放: 排放可达国IV,低污染,节能环保,领先同级。
- 静音宽敞: 静音降噪最新一代技术,2.0T涡轮增压中冷发动机,性能稳定,耐久可靠,寿命长,因为领先,同步世界。

08款新瑞风全系列上市

- 瑞风祥和2.0T,更强劲
- 彩色之旅2.4CBR,更节能
- 瑞风2.0七座穿梭版,更经济

五一集体试驾会火热报名中.....

旗舰店开业在即,现招聘: 销售、行政、售后... 咨询电话: 58821567

JAC