

新股发行提示

Table with columns: 证券代码, 证券简称, 发行总量, 网上发行量, 申购价格, 申购上限, 申购资金总额, 申购日期, 中签结果日期, 发行市盈率. Includes rows for 601880, 002515, 002514, etc.

制作:本报信息部

昨日,A股、期市各主要品种均大幅下挫,一时间恐慌气氛弥漫

杀跌提供机会 通胀主导年末行情

证券时报记者 汤亚平

美元地位,通胀因素正取代美元贬值因素,为股市年末行情提供新的动力。

从长期看,“十二五”期间,随着人民收入分配机制改革、资源价格改革、汇率改革以及中国经济由外向内需转型,由此带来的通胀预期都将是温和的。相反,内需拉动的温和通胀良性

预期,可以催生新一轮股市通胀红利。中央提出管理好通胀预期,其目的就是化弊为利,让国内居民形成对价格稳定的良性预期。

股市年末行情进入震荡期,恐慌性杀跌的快速调整给投资者提供了布局良机。

目前短期资金重点布局在通胀

预期推动下的权重股行情,但中长期投资的着眼点仍在战略新兴产业和大消费领域,因为国内经济进行结构转型的脉络仍然清晰。此外,劳动力成本上升背景下人工替代的装备制造行业的发展机遇以及部分产能过剩行业整合带来的投资机会,尤其是超跌、错杀的央企军工重组股值得重点关注。

股市年末行情进入震荡期,目前市场的情绪对紧缩政策的担忧反应过度,恐慌性杀跌的快速调整给投资者提供了布局良机。

下一阶段短期资金可重点布局在通胀预期推动下的权重股,但中长期投资的着眼点仍在战略新兴产业和大消费领域,因为国内经济进行结构转型的脉络仍然清晰。此外,劳动力成本上升背景下人工替代的装备制造行业的发展机遇以及部分产能过剩行业整合带来的投资机会,尤其是超跌、错杀的央企军工重组股也值得重点关注。

本周两件大事搅动A股市场:一是周三晚间央行宣布年内第4次上调存款准备金率;二是国家统计局周四早间公布10月CPI超过4%。央行棋先一步应对通胀压力,无疑向市场发出收缩信号。然而,央行毕竟没有选择加息这种严厉的货币政策去抑制通胀,足见央行在货币政策回归常态过程中的稳健一面。

我们认为,目前市场的情绪对紧缩政策的担忧反应过度,支撑A股市场的宏观经济企稳向好趋势,全球和国内流动性仍很充裕,市场整体估值水平仍具较高安全边际,由这些因素构成的A股基本面没有发生根本性变化。因此,我们应理性务实地看待股市运行中的通胀因素就显得尤为关键。

通胀故事讲述不老传奇

随着“蒜你狠”、“豆你玩”、“姜你军”、“棉里针”等一个个网络流行语的出现,通货膨胀走进了公众视野。其实,这种恶炒农产品的手法,不过是玩两千多年前大商人吕不韦“寄货可居”的把戏,目的就是暂时少有的货物囤积起来,等待高价出售。换句话说,就是哄抬物价。个别商品的炒作往往是短期的,只要等待一段时间,泡沫自然破裂,冤怪不怪,其怪自败”。

网上还流传着另一个当今的通胀故事:话说33年前,四川成都汤阿婆将400元存入银行,如今连本带息拿出来仅仅只有835元整。当时的汤女士省吃俭用,到1977年攒下了400元钱。这点钱在那个年代算得上是巨款了,可以买下一套房子,而如今取出800多元只能买十分之一平方米。这类故事300年前也发生过:乾隆皇帝初年1两白银可以买一头牛,等到乾隆皇帝晚年时,10两白银才能买一头牛,价格涨了10倍。当时乾隆皇帝怎么也不理解这是为什么,他压根儿不知道这就是我们今天所说的通货膨胀现象。

通胀故事告诉我们,历史上产品价格的趋势总是上涨的,只是涨的幅度大小有区别。通货膨胀是永远存在的现象,不会消失的,只会一定阶段内会有短期的调整。在温和通胀下,价格的上涨会永远刺激人的欲望,放大人的财富增长,从而激发人的奋斗意识,才能使这个社会不断进步。另一方面,随着产品价格的上涨过快,通货膨胀率较高且持续到一定阶段时,会直接影响到老百姓的日常生活,产品的销售将会不同程度的减少,企业的盈利能力就会受到影响,股票价格也会不同程度受到影响。所以高通胀、恶性

通胀会危害经济增长和社会民生。

通胀因素演绎全球化过程

毫无疑问,美国开启印钞机,加快了以美元计算的大宗商品价格的上升速度,加大了输入型的通胀压力。但是,通胀因素绝不只是开启印钞机那么简单,它是一个经济全球化的复杂过程。

在经济全球化条件下,特别是2000年我国加入世贸后,我国产品价格就不断上涨,它一定程度上是对我国GDP的价值回归,因为即使在生产力不变的情况下,产品价格的上涨一样会让GDP上涨。此外,长期外贸顺差带来的贸易争端、汇率问题将对我国出口、产业结构调整、区域产业迁移产生持续影响。

“十二五”期间,我国市场经济将向纵深发展,中央五中全会公报提到深化资源性产品价格和要素市场改革,意味着要素价格要向上调,要素包括土地、劳动、资本、资源一直到环境,现在基本上所有这些要素的价格在中国都是偏低的。此外,五中全会公报还提到提高劳动报酬在初次分配中的比重,劳动成本的提高也会导致通货膨胀。通货膨胀无论从供给端劳动力成本上涨、需求端经济刺激下的供给不足还是全球范围内为解决贸易失衡问题而实施的宽松货币政策来看,均将在较长的时间内存在并极有可能不断超预期。

最近很多专家都提议,把CPI的容忍度提高一些。他们认为,即使未来中国经济增长的速度降低一些,中国以外的大部分发展中国家的增长也会加速,这必然将导致资源需求的增长和资源价格的上涨。因此,我国现在3%的通货膨胀率(CPI)目标,在未来几年全球通胀的背景下,很难实现。如果欧盟2%的人均GDP增长率可以容忍3%的通货膨胀率,中国当然可以容忍更高的通货膨胀率。我们认为,这是一种理性务实的观点。

温和通胀开启通胀红利时代

我们不能同意中国已经出现或将要出现“严重通货膨胀”、“全面通胀”的说法。从短期、中期和长期这三个角度看,未来存在温和通胀的动力。从短期看,农产品价格的上涨令年内CPI继续创新高成为市场的一种预期,但目前八大类商品中,六涨两降,显然不符合严重通胀的标准。

从中期看,美元下跌所导致的全球大宗商品市场高涨,将令中国形成输入性通胀,但美国的如意算盘是加快贬值又不改变永久的强势



朱慧卿/图

客观看待本轮商品牛市

万鹏

本周,全球棉花价格突破150美分大关,创下近400年的新高;黄金再创历史新高;铜价逼近历史高点。在美元持续贬值、纸币泛滥的当下,大宗商品市场的泡沫似乎正被越吹越大。作为普通的民众,大多将这些商品价格的上涨视作洪水猛兽,怨声连连。而作为投资者,我们却不妨以更开放的心态去了解它、理解它,甚至适当参与其中。

说到商品投资,就不得不提到一个人——吉姆·罗杰斯。此人近年来逐步为中国投资者所熟知,其对A股市场的预测常常遭到中国投资者的嘲笑,但对商品市场却是一说一个准。在今天的商品狂潮中,棉花和糖可谓最大的黑马,国际棉花价格今年下半年以来实现翻倍,并创下近400年的新高;国际糖价从今年5月至今上涨了135%。这两个品种正是罗杰斯去年10月最为看好的商品,他表示,“我持有若干棉花投资,我有若干糖,糖价在多头走势中会涨很高。”罗杰斯还认为,“黄金会突破经通胀调整后的历史新高2300美元。”

当然,有人可能会说,罗杰斯近几年每次接受采访时,都会说看好这两类商品,可无论是棉花、糖,还是黄金,价格均在上下波动,而并不是持续上扬,如果在阶段高点买入,岂不是不要遭殃。实际上,这恰好是罗杰斯与市场上众多分析师的重大区别所在,其具有绝大部分分析师所没有的

大局观。这些分析师往往拘泥于一段时间的涨跌之中而不能自拔,常常因市场的变化,而轻易改变自己原先的判断,反而错失更大的机会。

2005年,罗杰斯出版了一本名为《热门商品投资》的书,时至今日该书依然是投资者了解商品、投资商品最佳的入门指南。对于长期专注于股票市场的投资者来说,最需要做的是对商品敞开心扉,这也是此书开篇需要解决的问题。比如,面对投资商品风险大的质疑,罗杰斯是这样解答的,“如果能够像购买IBM的股票那样,用买100美元(或者50美元)的钱去买入价值100美元的大豆——那么上涨5美元他不会太高兴,而下跌5美元也不会太难过”。这句话的意思是说,投资商品可以像买股票一样,不用杠杆或者少用杠杆,这样一来风险自然会大大减少。

该书还引述一项研究数据指出,从1959年到2004年间股票、商品和债券的投资回报率,商品的回报率与标普500指数相当,而且,商品期货的波动性还略低于股票。“近年,纳斯达克比任何商品指数都更具波动性。思科、雅虎甚至微软,比大豆、糖或者金属都更容易波动。”“让我提醒你商品与股票之间的一个重要区别:商品价值不会为零,而安然公司的股票会。”

此外,对于“商品价格的抬高是否只是投机和美元的疲软造成的?”罗杰斯一一给予了解答,而这两大问

题或许正是当前许多投资者对大宗商品价格大幅上涨的最大疑问。

但是,商品牛市已经持续了好多年,我已经错过了吗?在《热门商品投资》一书中,罗杰斯是这样解答这个问题的。从你发现某项大宗商品的机会,到该商品上市,一般都需要经过一段漫长的时间。比如说你想做铅矿生意,首先必须找到一个新的铅矿。若你侥幸找到了一个大矿床,还得融资。筹足了钱,还得过政府、环保主义者的安全关。终于过了这些关卡后,你又要建公路到矿区,投入规模足够大的基础设施,数年后才开采出铅。

这就是为什么商品牛市会持续这么长时间的原因:当商品供应因没有新的生产能力的增加而变得衰竭时,人们需要一定时间才能认识到这个变化,更不用说将产量提升到与需求相匹配的水平了。

目前,始于2000年的商品大牛市的确实已经持续了11之久,但与20世纪平均17—18年的牛市持续时间相比,并不显得太晚。况且,除棉花、黄金外,目前绝大多数商品的价格即便较2008年的高点仍有一段不小的差距。

本周五,全球大宗商品展开全面调整,对此,我们需要做的不是幸灾乐祸,不是徘徊观望,而是抛弃偏见,敞开心扉,从中发现下一个机会。

编者手记

Advertisement for '股市动态分析' magazine. Features text: '2011年杂志征订 火热进行中...', '现订阅全年杂志只需364元', '比零售价格优惠52元', '更送价值260元的电子版一份!', '电子版每周五即可提前阅读'. Includes images of magazine covers.