

■环球一周 Global Index

恒生指数

最新点位:2205.50 本周五涨跌幅:1.44%



美元指数

最新点位:82.03



黄金

最新价位:1475.2



原油

最新价位:94.82



以上数据截至北京时间5月3日20:00

美联储持续宽松
低利率泛滥全球

李佳

全球宽松潮再起。周三美联储货币政策会后发表声明:维持每月购买850亿美元债券规模不变,并准备根据经济形势相应增减债券购买规模。美国因经济复苏乏力而一再延续量化宽松政策,通过加速印钞和发债规避“财政悬崖”,同时转嫁危机,输出通胀,虽不可能从根本上改善经济,但也取得一些成果。近期美国消费者信心指数4月出现反弹;上周初请失业金人数下降为32.4万,创5年来新低;3月二手房签约销售环比增1.5%,2月大城市房价环比增1.2%,均好于预期。美联储货币政策会后,道琼斯指数跌幅收窄。

意大利新总理莱塔上任伊始穿梭游说、德、奥,要求加大宽松刺激经济。周四欧洲央行货币政策会议后宣布10月以来首次降息,基准利率下调25个基点至0.5%,存款利率保持不变。欧元区近期数据不佳,3月失业率再创新高,西班牙、希腊25岁以下青壮年失业率均超过55%;4月欧元区制造业采购经理人指数(PMI)持续第21个月位于50荣枯线之下,创近4个月以来新低。降息措施令欧元兑美元从1.317美元升至1.3205美元,标普创盘中和收盘历史新高,欧洲各主要股市涨跌互现。

大宗商品因经济动荡而跌宕起伏。纽约油价一度因原油库存超预期大增670万桶而重挫3%,周三因政策宽松,投资者对能源需求前景看好,收盘上涨3.3%,报每桶93.99美元。黄金暴跌后遭亚洲多国抢购而止跌反弹,缓慢上行,周三上涨1.5%,收于1467.60美元。(作者单位:中证期货)

5月股市 反弹将是主旋律

薛树东

2月以来,中国股市再度成为全球表现最差的股市,除了技术面原因之外,众多突发性的利空成为主要的制约因素,但本轮行情的基础性因素并没有改变。

进入5月,利空事件的消化基本上告一段落,市场将进入反弹周期。我们从技术面也可以找到依据,首先看周线图,周均线系统已经找不到支撑,如果多方不想陷入中期被动局面,一定会采取相应的反击动作。其次看月线,此前上证指数已经收出历史罕见的3连阴,而月线4连阴只有在深度熊市出现过,目前下档只剩下10月均线的支撑,技术面反抽的动力不大。再者结合博弈角度看,即使我们保守认为,2444点已经成为上半年的高点,5月份肯定存在二次冲顶的过程,历史上见尖顶的概率极低,一般都是以双头的技术形态出现,所以,即使是从谨慎、悲观的角度,5月行情反弹都是主旋律。

稳宏观放微观

上周四中央政治局召开经济工作会议,会议的主基调是稳中求进、稳中求好和稳中求优。特别对于如何释放内需潜力,会议提出,要大力发展绿色消费和服务消费,先行取消下放一批投资项目审批事项,严格控制“两高”行业盲目扩张。同时增加能源资源、先进技术和设备等进口,扩大金融、物流等服务业开放,支持重点领域、重大项目境外投资的政策方向。从这里我们可以看出,对于避免经济硬着陆,高层是有明确态度的,从规定央企每年利润增速要保证10%以上可以看出。

从中央政治局会议的议题可以看出,未来经济增长的新活力,依然在文化、科技和绿色消费上。与人们生活息息相关的消费电子,已经展现出其爆炸式的潜力。如今的移动互联产业,犹如70年代汽车消费、80年代电脑普及与90年代互联网全球渗透一样,有着跨时代的意义。产业的兴起势必带来产业链分化的形成与国内机构投资者普遍谨慎的心理有关。抛弃周期股,转向成长股,反映出国内机构的思路。

管理层将基金的持仓下限从6成提高至8成,其实是为了防止市场更大幅度的波动,为过于频繁的调仓制造了难度。国外成熟市场的机构投资者持仓下限也在8成以上,长期持有成为机构主流的操作思路,这与国内机构为了排名频频换股有着本质的区别,因此,从长期来看,中国股市的价格体系最终将与国外价值投资理念吻合,而人民币国际化正在推动这一进程,人民币合格境外投资者(RQFII)投资办法颁布也是为市场进一步开放做准备。

链的升级,宽带提速、超级存储、精密制造、新型材料应用、虚拟消费模式,都将受益于移动互联产业的发展,涉及其中的每一个子行业,都拥有千亿级别的经济规模。

文化产业已经是国民经济的支柱产业,按照5%的国内生产总值(GDP)比例,应该在2.5万以上的经济规模,与之对应的电影电视制作、院线场馆建设、衍生品制造与消费等,目前仍立足国内,如果把视野放的更远,我们有理由相信,未来中国文化产业,也可以像美国好莱坞、印度宝莱坞、日本动漫、韩国网游一样,发展成为能够影响世界的输出型产业。大力节能环保产业已经可以定义为基本国策,每年30%以上的规模增长已成事实,而绿色消费所涉及的行业更多更广,可以涉及经济转型的各个行业,其释放的经济增长潜力,不容小视。

个股结构性3浪已展开

虽然大盘指数依然没有明确的方向性指引,但很多个股已经开始走出最具爆发性的3浪行情,从指数上最直接的体现是创业板指数远远领先上证指数。科技股、文化传媒股成为最具获利效应的板块。相比之下,煤炭、有色等板块在国际大宗商品价格表现不佳的背景下,成为杀伤力最大的板块。进入5月以来,市场的板块效应可用一半是海水,一半是火焰来形容。在这种局面下,只要选择好板块方向,获利机会是很大的,操作上无需受到大盘的困扰,只要确定大盘目前系统性风险不高,策略上完全可以轻指数、重个股。

板块分化的形成与国内机构投资者普遍谨慎的心理有关。抛弃周期股,转向成长股,反映出国内机构的思路。

管理层将基金的持仓下限从6成提高至8成,其实是为了防止市场更大幅度的波动,为过于频繁的调仓制造了难度。国外成熟市场的机构投资者持仓下限也在8成以上,长期持有成为机构主流的操作思路,这与国内机构为了排名频频换股有着本质的区别,因此,从长期来看,中国股市的价格体系最终将与国外价值投资理念吻合,而人民币国际化正在推动这一进程,人民币合格境外投资者(RQFII)投资办法颁布也是为市场进一步开放做准备。

对于周期股虽然预期依然不明朗,但欧洲降息将会稳定大宗商品价格,这会出现阶段性企稳的可能,对过度下跌的周期股,可能也存在反弹机会。一旦这种情况出现,则会使得指数的动力大为增加,稳健的投资者可关注银行股,这个板块目前的特性是进可攻、退可守。

(作者单位:深圳国诚投资)

“宽松”潮水浪打浪

兴利投资

“五一”劳动节后的世界经济再度陷入“量化宽松”的大潮之中。日本、美国以及欧元区等发达国家纷纷加大了量化宽松政策的规模和力度,给全球金融市场的上升再次提供了发展的空间。

日本货币政策委员会委员认为,日本央行应改变渐进式宽松政策进入量化宽松的新阶段。分析人士指出,大规模的货币宽松将持续到2%通胀目标实现,今后日本的基础货币量还将进一步增加。和日本经济政策保持一致性的还有美国方面。美国经济前景改善不如预期,导致美联储将注意力转向了下行风险,同时,最新的非农就业报告令人失望,加上4月ISM制造业指数创4个月新低,确认了美国经济放缓可能不仅仅是寒冬与油价上涨导致的暂时现象,这可能会导致美联储考虑增加而不是减小刺激计划。

美国联邦公开市场委员会(FOMC)在周三的议息会议后并未宣布任何政策变动,这意味着美国的“零利率”政策仍然会维持,同时每月购买400亿美元的抵押贷款支持证券以及450亿美元的长期国债也将持续下去。本周末美国劳工部将发布第二批经济数据,如果这批数据也令人失望,美联储可能会开始认真思考“加快”购债规模,而不再是“减慢”了。

5月2日,欧洲中央银行举行会议后宣布,将欧元区主导利率下调25个基点,降至0.5%的历史最低水平。这是欧元区自2012年7月以来首次降息,其目的是为了了解“二次探底”的欧元区经济。欧元区经济继去年全年整体萎缩后,其衰退程度呈恶化之势。欧元区经

济前景凶多吉少,欧洲央行担忧的已不再是通货膨胀,而是“通货紧缩”的新难题。

4月汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)终值较上月继续回落,且逊于此前公布的初值,“4月制造业增速放缓说明在外需恶化以及去库存压力重燃等因素影响之下,中国经济复苏较为脆弱。”中国资产管理局研究院院长杨宏森博士认为,中国经济的增长动力还需增强,否则未来仍可能面临下行风险。和制造业PMI走势一致,中国4月官方非制造业PMI亦现回落,让市场对中国经济前景充满忧虑。发达国家持续不断的QE经济政策也在“压迫”着中国货币政策,增加其向量化宽松靠拢的可能。在这样大规模的经济刺激下,“由外及内”的市场推动力或将席卷整个商品及证券市场,继续加深投资者的乐观情绪。

■怀新荐股 Huaixin Picks

天原集团(002386)
业绩出现拐点

周五收盘价:7.53元
周五涨跌幅:2.73%
目标价:8.5元
止损价:7.2元

公司是国内电石法PVC行业龙头。

公司在电石法PVC领域技术优势突出,未来公司将加强资源整合,大力发展氯碱产业链和磷化工产业链。新疆天南能源成为公司在新疆整合资源和发展氯碱产业链的平台,马边长和电力是公司整合磷

矿资源和小水电的主要平台,云南天原以上游电石、白煤为主业。资源整合之后,公司在氯碱行业的优势将逐渐显现。

公司已经公告预计2013年1-6月归属于上市公司股东的净利润为6000万元至7000万元,与上年同期相比大幅度扭亏,业绩拐点已

现,而目前股价远低于其净资产,中线潜力巨大。

该股从去年7月至今,构筑了时间跨度长达10个月的大型头肩底的技术形态,目前运行在右肩的过程中,而右肩的构造接近尾声,短线或有加速上扬的表现。短线止损位7.20元,止盈目标位8.50元。

中天科技(600522)
估值优势显著

周五收盘价:10.26元
周五涨跌幅:-0.58%
目标价:11.2元
止损价:9.8元

公司是我国特种光电缆的龙头企业,其特种光电缆和海底光电缆等产品多年保持市场龙头地位,特种电力导线在市场占有率第一,产品竞争优势主要来源于公司光电缆产业链的完整整合。

另外,公司积极布局长远,进入千亿元市场的分布式光伏发电产

业,目前已经初步建成分布式光伏发电系统。得益于投资省、损耗低、能源种类多等优点,中国分布式光伏发电产业具有广阔的前景,根据发改委能源所的规划,2011-2015年年复合增长率高达73.4%,政府激励及组件价格下降缩短了行业的投资回报期,推动国内分布式光伏

发电市场逐步启动。

该股自去年年底开始随大盘逐浪走高,在6元-9元之间形成完美的头肩底技术形态,目前股价已经突破两肩的颈线位,有望展开加速上升行情,正是出击的大好时机。短线止损位9.80元,止盈目标位11.20元。

丹邦科技(002618)
新产能打开空间

周五收盘价:14.84元
周五涨跌幅:4.51%
目标价:18元
止损价:14.5元

公司的主营FPC、COF柔性封装基板及COF产品的研发、生产与销售,产品在智能手机、平板电脑、超级本、数码相机等新型消费领域有广泛应用空间。公司与众多世界知名的电子信息产品生产厂商建立稳定的合作关系,已成为日本电产、夏普、佳能、日立、JVC、三洋电机等

全球知名的电子信息产品品牌制造商的高端柔性电路板重要供应商,公司正积极开拓电纸书、平板电脑、笔记本等新产品市场,并成为亚马逊供应商。公司产品质量获得优质客户认可,但产能规模较小限制了公司市场开拓能力,预计2013年公司新增产能释放后,伴随市场开拓,

收入增速将明显提高。

该股自去年下半年开始已经走出了明显的上升趋势,近期股价随大盘调整,但基本维持在13元-15元的箱型空间内震荡,目前股价再度接近15元的箱顶,有望向上突破。短线止损位14.50元,止盈目标位18元。

炼石有色(000697)
钼产业后起之秀

周五收盘价:10.33元
周五涨跌幅:1.87%
目标价:12.3元
止损价:10元

公司经过重组已经转身成为一家规模较大,具备较强竞争力的矿业公司。公司通过以供应原料吸引技术合作的方式筹备生产含铼高温合金,计划进入航空航天高端材料及零部件行业,铼回收业务有望成为未来新的业务增长点。

公司主要资产为上河钼矿与两

家选矿厂,商洛市拟对洛南县21个钼矿进行资源整合,公司作为当地唯一的上市公司,有望成为资源整合的主导平台。

另外,公司海外矿山资源收购亦在推进中,子公司炼石矿业拟出资1250万美元参股CWH(HK)25%股权,后由CWH(HK)收

购澳洲PEKO矿100%股权,收购完成后,炼石矿业将提高持股比例成为管理主体,推进公司的资源开采布局。

该股经过长时间的调整,近日股价在10元上方获得支撑,短线有望重回升势。短线止损位10元,止盈目标位12.30元。