



上证理财博客精粹

汇率走到前台



□吴祖尧

近期人民币兑美元升值的步伐明显加快,如此快的升值速度是人民币汇改以来从未有过的。更值得关注的是,政府或许已开始通过引导汇率来调控宏观经济。

从此次人民币升值速度加快的背景来看,一是中央召开了外事工作会议,提出要充分利用国际国内两个市场、两种资源,要坚持“引进来”和“走出去”相结合,深化涉外经济体制改革。二是近期温家宝总理在接受欧洲媒体采访时表示,要逐步扩大汇率浮动弹性,合理使用外汇储备,积极增加国内需要的产品和先进技术进口。

汇率之所以成为新的宏观调控工具,也是出于对当前宏观经济形势的现实考虑。今年以来,央行先后采取了一系列宏观调控措施,尽管取得了较好效果,但基础尚不牢靠。尤其是导致中国经济增长偏快的一个重要原因是由外部不平衡带来的输入性流动性过剩,仅仅依靠内部紧缩措施无法从根本上解决问题。中国经济的外部不平衡主要表现为经常项目下的巨额顺差和资本项目下的外汇净流入。有人测算,如果外汇储备保持现有增长速度,到4年之后的2010年中国的储备将达到2万亿美元,这意味着,央行的资产结构里面外汇占80%,央行要发大量的央行票据来回收流动性,债券市场几乎全是央行票据的天下,因此中国经济的外部不平衡的调整已显得十分紧迫。

人民币升值加快将使得进口产品成本下降和出口产品成本提升,有利于促进进口和抑制出口,在一定程度上缓解外贸不平衡。对于外商直接投资来说,成本会被提升,将减缓外资流入。对于境外投融资本来说,影响比较复杂,但总体由于资本项目不可兑换,境外金融资本投人民币的难度较大。

汇率工具的应用有利于中国经济更健康发展,央行发行央行票据、提高存款准备金率、加息等措施的可能性将降低。人民币升值是一个渐进式的中长期趋势,短期升值幅度加快并不会改变国内流动性过剩局面。汇率工具的应用有利于促进中国资本市场的国际化,外汇储备压力的缓解有利于QFII额度的扩大,因此对资本市场来说,总体具有积极意义。

(作者为中国银河证券高级经济学家, 博客地址: http://wuzuyao.blog.cnstock.com)

更多精彩博客请见中国
证券网·上证博客首页 http://blog.cnstock.com

网上交易 申购费率 低至0.6%

客服热线: 021-38784766 基金投资有风险, 谨慎选择。

有效攻占千七还缺什么

群象齐舞的效应使昨日沪市最高冲至1713点,以至于让人深信前期的1757点高点不日将被刷新。然而午后的一路回调不但使千七得而复失,而且尾市收出一根上影线极长的倒锤子阴线,这表明,股市的上行不是光靠几个大盘股拉升一番就可以大功告成的。

大象群舞风景独好

平心而论,近几日沪市出现的这幕大象群舞的景观确实让人欢欣鼓舞,毕竟有些大象股早该涨一涨了。更重要的是,股指期货不久将推出的利好,让大盘股遇上了群象齐舞的契机。几乎所有的大盘股都大幅上涨。市场居然出现了“逢大必炒”的氛围。

然而,炒作大盘股对资金面有更高的要求。昨日沪市231.8亿元的成交量虽然比上日又增加了30亿元,但显然已有捉襟见肘之感。仅大秦铁路、G 联通、中石化、G 民生、G 招行5家个股的成交金额就高达近40亿元,市场哪来那么多资金来支撑这些大盘股的持续炒作?

读懂超级主力的心思

虽然权重股在昨日继续表演,但部分资金却借助于权重股的拉升趁机出货,从而使得上证综指在昨日午后节节回落,在日K线图留下一根上影线较长的阴K线,如此就使得市场对后续操作产生分歧。

估值角度决定操作态度

其实,操作分歧主要是缘于市场的惯性思维,认为大盘在调整之中,就不会出现投资机会。因此,只要大盘调整,操作思路大多是减仓。也就是说,由于昨日上证综指的冲高回落以及深证综指的日K线图出现平台向下突破的征兆,不少投资者产生减仓甚至清仓离场的操作思路。

但是,由于目前A股市场既存在消费股估值略高,甚至部分新能源股、航天军工股出现估值泡沫的现象,同时也存在着高速公路股、铁路股、电力股等估值偏低的个股,如此就使得市场对后续操作产生分歧。

下半年投资展望(13)

迎接新蓝筹时代到来

嘉宾精彩观点摘要

- 经过三季度调整后,市场会恢复到上升趋势
- 未来的方向很明确,现在只是牛市初级阶段
- 眼光放长远些,1600点正是买股票的好机会
- 未来会进入新蓝筹时代,要投资蓝筹价值股
- 蓝筹价值股不看市盈率,更看核心竞争力

主持人:上海证券报 张勇军

访谈嘉宾:

何江旭——国泰基金投资管理部副总监, 国泰金马稳健回报基金基金经理。经济学硕士,12年证券期货从业经历。

冯天戈——国泰基金成长基金基金经理, 国泰基金蓝筹价值基金基金经理。经济学硕士,10年从业经历。

四季度把握三大机会

主持人:对于下半年市场走势,国泰基金怎么看?

何江旭:经过三季度的调整后,市场会重新恢复上升趋势,投资可关注几个方面:第一,受益人民币升值的行业和上市公司,如食品饮料、商业、传媒、旅游、地产等;第二,新股发行,新股中会出现一大批具有投资价值公司;第三,股改基本完成后,股权激励逐步落实的过程中出现的资产



股指冲关人气散淡

按理说,随着大盘逼近甚至跃上1700点,市场应该人声鼎沸、人气高涨,然而情况恰恰相反。原因在于:其一,近日的股指上涨仅仅局限于大盘股上涨。例如周二沪市大涨21点,但依然有近40%的个股是下跌的,昨日沪市在1700点上方运行时,沪市半数以上的个股是翻绿的。其二,由于冲关行情成了“大盘股行情”,市场原本的忧虑心态进一步加剧。有的因为手中没有大盘股,对大盘的上涨出现消极态度;有的担心股指上涨轮不到,股指下跌手中股票却一起跌,干脆抛掉离场;更有人怀疑大盘股上涨的目的就是掩护机构抬高出货。其三,如果说上述想法仅仅是部分手中没有大盘股的投资者还问题不大,而近日在沪市股指大涨的同时,深成指以及估值比沪市A股低得多的沪深

关注大资金操作思路

就盘面信息来看,目前A股市场出现的权重股走强的态势,可能并不仅仅是简单的抬高出货,极有可能是主流资金的布局,一方面是因为股指期货的推出,赋予权重股筹码的战略价值,有极强的溢价动力。另一方面则是因为权重股的低估值,与H股的比价效应,对于此类个股,QFII等机构投资者更愿意建仓,因为既可以套利,也可以获得未来对股指期货的影响力。

在目前的大背景下,可以密切关注主流资金的思路。在操作中,可以密切关注个股板块的演变脉络,而不必过分关注指数的一日波动。笔者建议重点关注两类个股,一是行业信息出现积极变化的个股。包括原料价格出现下降趋势的航空运输股、轮胎股,也包括近来产品价格有提价信息或预期较为强烈的个股。二是关注估值偏低的个股,极有可能是因为“估值洼地效应”而吸引新多资金的关注,昨日的高速公路股就是如此,再如电力、港口、海运股。

(江苏天鼎)

重组、兼并并购和整体上市的投资机会

主持人: 国泰基金提出“新牛市、新视野、新蓝筹”的投资主题,为什么把现在的市场称为新牛市?

冯天戈:我觉得市场跟以前相比有一个很大的变化,现在市场处于新牛市起步阶段,其中最主要的原因有两个:首先是股改基本完成,大小股东利益趋于一致,上市公司有了更强的动力去做大市值;第二,人民币汇率变动才刚刚开始,目前升值只升值了4%,未来的空间非常大。在这样的背景下,需要用新视野来进行投资选择。所以我们推出了国泰基金蓝筹价值基金,准备用新华富时蓝筹价值100指数的成份股及备选股作为基金的初始选股池。

迎接新蓝筹时代到来

冯天戈:我们觉得未来两三年市场会非常好,会是一个大牛市。其中人民币持续升值是一个重要因素。比较简单地看,当年日本、韩国汇率变动的关系,更多的是因为大家看好经济发展。从这个角度来看,未来的空间是非常大的,现在的调整是牛市的正常回调。从市场最低点算起,现在已经涨了50%左右,而人民币升值才刚刚开始,如果眼光放长远一点,现在的1600点是一个买股票的好机会。

主持人:来上证第一演播室做节目的基金经理都看好中国股市,大家都看好,市场会不会向相反方向发展?

冯天戈:现在看好市场的更多的还是机构,而对于中小投资者来说,他们很多人还在犹豫和观望。市场能够继续上涨要看是不是有后续资金,在

新牛市才刚刚起步

主持人:对未来的A股市场,你持什么看法?

攻克千七依然可期

当然,这里不是说大盘股不能涨,而是说大盘股的上涨要有理有利有节。

例如近期的大盘股行情中,中石化因为股改,G 招行因为香港招股,适当地涨一涨是理所应当的。但问题是,连续大涨则有一口气把行情做完的嫌疑。其次,大盘股的上涨策略应该是轮流涨而不是所有的大盘股同时涨。再次,大盘股的上涨应该更多地地在冲关等关键时刻出现,并营造其它板块同时上涨的氛围。一句话,大盘股的上涨应该是振奋人气而不是相反。

虽然昨日大盘首度冲高失败,但大盘的技术面依然向好,且市场对攻克千七的信心仍然没有散去,适当盘整还会再度冲击千七。从市场面看,大盘股在连续大涨后明显出现冲高乏力的迹象。所以,随着大盘股的整体炒作告一段落,大盘很可能会有一个蓄势过程。相信经过调整后,大盘股的走势会更有序、更有章法,最终将大盘推上千七乃至创出新高。

(世基投资王利敏)

昨日嘉宾人气榜

名次	嘉宾	人气指数
1	金洪明(国泰君安分析师)	165
2	巫寒(中国证券网博客之星)	70
3	李斌(中信建投资深经纪人)	58
4	张谦(汉德研究所所长)	25
5	吴青芸(德鼎投资高级分析师)	23
6	张亚梁(上证报专栏作者)	22
7	吴磊(金通证券分析师)	11
8	侯英民(东北证券研究员)	0

昨日精彩问答

问:G 中地铁(600834)6.5元购入,后市如何?

金洪明:作为上海轨道交通和地铁运营上市公司,概念独特。上海大都市的发展,为公司提供了广阔的发展空间,行业具有垄断性和排他性。基金重仓股,前期盘整比较充分,反复震荡蓄势,基金大举介入,主力吸纳现象十分明显,后市拉升行情即将展开,值得关注。

问:G 原水(600649)后市如何?阻力位是多少?

张谦:做中线是很好的股票,质地和主力都不错,但是走势比较温和。

问:G 铁龙(600125)7.10元买入,后市如何操作?

李斌:该股短线可考虑先出,中线该行业前景仍有很大潜力。

问:G 振华(600320)10.25元买入,现在可补仓吗?如何操作为好?

吴青芸:该股破位下行概率较大,不补仓,可做波段卖出。

问:东方锅炉(600786)还会下调吗?

巫寒:目前股价已接近年线位置附近,估计调整空间不大。

问:G 中粮地(000031)8.46元买进,后市如何操作?能否补仓?

张亚梁:该股属于地产股的龙头之一,近期走势非常强劲,可依5日均线止损持有。

问:GTCL集团(000100),机构是在出还是在进?

巫寒:现在机构有进有出,建议暂时持有。

(整理:黄亦菲)

更多精彩内容请见中国
证券网·股金在线 http://www.cnstock.com/rdz/gjzx

新华富时中国指数

新华富时中国 A50 指数	前收盘	日涨跌	最高	最低
新华富时中国 A50 指数	5248.83	-13.7	5321.98	5236.92
新华富时中国 A200 指数	3872.38	-14.61	3922.64	3869.27
新华富时蓝筹价值 100 指数	4854.58	-14.6	4922.18	4851.72
红利 150 指数	6216.43	-63.32		
600 成分行业指数	586.22	-8.85		
600 周期行业指数	698.83	-7.26		
600 稳定行业指数	740.01	-17.9		
600 成长行业指数	6629.74	-8.44		
新华富时蓝筹价值 100 指数	111.67	-0.08	2.13(09-12 年总回报)	

大智慧10档新行情

www.gw.com.cn

马上下载