

剖析成因 理性看待全球性通胀

◎东方证券研究所 冯玉明

2007年下半年以来,全球物价出现了一轮快速上涨。在发达经济体中,到今年4月份,美国CPI较去年同期上涨4%,欧盟整体的CPI则较去年同期上涨3.6%,都远高于其货币政策当局所设定的货币政策的目标水平,而在2007年8月,美国和欧盟的CPI同比增长分别只有2%和1.9%。与发达经济体相比,发展中国家的CPI水平还要更高。如我国周边的印度、印尼、菲律宾、泰国和越南4月份的CPI增速分别达到8.8%、9%、8.3%、6.2%和21.4%。

本轮全球物价上涨主要源于食品价格以及包括原油在内的大宗商品价格快速上涨的推动。如与去年同期相比,芝加哥商品交易所的小麦价格涨幅超过140%;稻米价格涨幅超过80%;铁矿石平均的价格涨幅超过77%,原油平均的价格涨幅超过60%。可以看到,如果

剔除食品和能源价格的影响,美国和欧盟的核心CPI同比涨幅分别只有2.3%和1.8%,而我国的CPI在剔除食品影响后也只有1.8%。

食品价格上涨主要受两个因素的推动。一是随着全球经济的发展以及人类变得更加富裕,食物结构中肉蛋奶等副食的比重大幅上升,更多的粮食被用作饲料。二是原油价格的上涨也在相当程度上推升了粮食价格。一方面,农民为化肥、柴油支付更高的成本,推动农产品价格上涨。另一方面,生物燃料技术的发展,和一些国家的补贴政策,使大批粮食被转化为燃料,如玉米之醇。据统计,2007年,全球用于生产燃料的粮食超过1亿吨。恰恰是这1亿吨,使全球粮食市场维持多年的供需平衡关系出现了一定程度的紧张。

对于大宗原材料,其上涨的主要原因则在于一大批新兴经济体包括BRICs四国和VISTA五国都在快速增长,向工业化经济体

迈进,这与欧、美及亚洲新兴工业化经济体工业化进程中所面临的情形是完全不同的,那时是少数国家发展,大多数国家提供原材料,而目前是一大批经济体在发展,单纯提供原材料的经济体在不断减少,在此情形下,大宗原材料价格的上涨将是必然的,这也可能是这些经济体快速发展中不得不承受的代价。

尽管目前粮食价格和大宗原材料价格仍然处于历史高位水平,全球通胀的压力依然较大,但也出现了两个积极的信号,可能预示着全球性的通胀可能已经见顶或即将见顶。一是作为全球最大的原油消费国,美国对外部原油的依存度在下降。根据美国能源情报署的数据,今年一季度,美国进口原油在其原油消费总量中的比重由去年同期的58.2%下降至57.9%,这是该比例自1977年以来首次出现下降;而且,能源情报署预期,随着人们针对高油价调整自己的消费行

为,加上2007年12月生效的《能源独立和安全法》的影响,这一趋势将会持续下去,从现在到2030年,美国的石油净进口量预计将出现下降,结束过去30年石油进口增长、国内产量下降的单边走势。二是全球粮食价格也出现了企稳迹象。联合国粮农组织农业及消费者保护部助理总干事Jose Maria Sumpsi在上周曾表示,除了玉米和大米,食品通胀似乎已经“达到高峰”。同时,市场预期,由于小麦、牛奶、糖以及大豆价格下降,粮农组织的粮食价格指数在4月份将出现15个月来的首次小幅下降。而且,粮食价格继续走高的可能性不大,甚至将开始下跌,因为农民们抓住粮价达到创纪录高位的机会,扩大了粮食种植面积,而今年的天气状况也好于去年。如果全球通胀能在短期见顶,那对于缓解国内通胀的压力无疑是很有帮助的。

投资课堂

如何选择股权激励概念个股

◎东吴证券研究所 江帆 罗佛鼎

通过对风险投资和购买具有股权激励概念股票的收益与风险比较,我们发现购买具有股权激励概念个股的收益与风险组合明显优于风险投资。但是,并不是所有的股权激励投资都会带来可观的收益,如果不经筛选很可能会带来不小的损失。在选择股权激励概念个股的时候需要考虑以下一些因素:

其一,公司的股权激励方案是否全面,对管理层是否有足够的激励和约束作用。目前有很多采取了股权激励的公司的激励方案是不完善的,对管理层的约束力很小,甚至导致内幕交易,使股东价值最大化”异化为“经理人价值最大化”,而这与股东价值的增长是背道而驰的。

其二,公司是不是适合做股权

激励,股权激励并非任何公司都可以做,比如业务处于转型期的公司,未来发展战略不确定,股权激励的效果就有疑问。又如,存在重大资产重组的公司,股权激励是否会使得管理层眼光放长远也未定论。再比如公用事业公司,垄断门槛较高,管理层个人的业绩提升作用相对较小,股权激励制度并不会为股东带来多少额外价值,所以这一类公司也不适用股权激励计划。

其三,公司目前股价低于行权价格的幅度。如果市场价格低于行权价格的幅度越大,说明其投资价值也越高,风险越小。

以华海药业(600521)为例,今年3月25日公布授予激励对象1613万份股票期权,占本计划签署日华海药业股票总额的7.01%,行权价格为26.25元,行权条件为:激励对象上一年度绩效考核合格;公司上一年度扣除非经常

性损益后的加权平均净资产收益率不低于12%;上一年度净利润增长率不低于15%;并规定公司董事长、高级管理人员在任职期间不得将其持有的公司股票在买入后六个月内卖出,或者在卖出后六个月内又买入,否则由此所得收益归公司所有,公司董事会应当收回其所得收益。公司董事、高级管理人员以外的激励对象在公司任职期间,按每次行权数量的30%锁定其持有的华海药业股票,需满三年后方可转让。此外,公司是国内最大的普利类原料药生产企业,公司90%以上的原料药销往国外。预计2008年下半年沙坦向规范市场销售规模放大、出口制剂等推动业绩增长,公司基本面向好趋势非常明显。据市场一致预测,2008-2010年每股收益为0.81元、1.13元、1.43元,对应的预测市盈率分别为25倍、18倍、14倍。

小张老师信箱

如何利用乖离率判断买卖时点

游客 66400: 什么是乖离率(BIAS),如何利用乖离率判断买卖时点?

国都证券长春自由大路营业部:乖离,具体是指收盘价(或指数,下同)与某一移动平均价格的差距,而BIAS(乖离率)则用以表征这种差距的程度。将各BIAS值连成线,则得到一条以零值为中轴波动延伸的乖离率曲线。N日BIAS的N值通常取6、10、30、72及以上,分别用以研判短期、中期、中长期以及长期的市势。一般而言,当BIAS过高或由高向下时为卖出信号,当BIAS过低或由低向上时为买入信号。在中长期多方市场里,BIAS在0上方波动,0是多方市场调整回档的支持线,BIAS在0附近掉头向上为买入信号。在中长期空方市场里,BIAS在0下方波动,0是空方市场调整反弹的压力线,BIAS在0附近掉头向下为卖出信号。BIAS若有效上穿或下穿0,则是中线投资者入场或离场的信号。采用N值小

的快速线与N值大的慢速线作比较观察,若两线同向上,升势较强;若两线同向下,跌势较强;若快速线上穿慢速线为买入信号;若快速线下穿慢速线为卖出信号。

游客 62414:最近一直有新基金发行的消息,基金募集情况会对该基金未来的业绩产生哪些影响?

中原证券上海大连西路营业部:基金募集是否理想主要取决于三方面的因素:一是行情的好坏;二是发行的产品是否具有足够的吸引力;三是所发行的基金公司的综合实力是否强大,过往的业绩是否优异。其实一只基金的首募规模就在一定程度上反映了上述的三点。而且还有一种潜规律,往往规模越小的基金就越会引发投资者的赎回,不利于基金本身的投资操作。

更多精彩内容请登录中国证券网·股民学校(<http://school.cnstock.com>)

上证理财学校·上证股民学校 每周一、四、周三C7刊出

要投资 先求知
有疑问 找小张老师



◎电话提问:021-38967718 96999999
◎邮箱提问:xzls@ssnews.com.cn
◎来信提问:上海浦东杨高南路1100号(200127)
◎在线提问:<http://school.cnstock.com/>

活动预告 上海证券报
股民学校 理财大讲堂
上海证券报股民学校

中信建投证券上海营口路营业部授课点
时间:5月24日9:30
主题:5月股市投资策略及基金品种选择
主讲人:祁超、赵旭东
地址:上海市杨浦区营口路818号中信建投证券
热线电话:021-65389001

江海证券北京东三环南路营业部授课点
授课内容:四川地震对股市各行业的影响
时间:2008年5月24日13:30
地点:北京东三环南路58号富顿中心A座2层
讲师:王广丽
报名热线:010-58674977

上海证券报股民学校吉林分校
长财证券投资者教育报告会
主题:2008证券市场展望及投资策略分析
时间:5月24日9:30
地点:长财证券长春珠江路证券营业部
报名热线:0431-82951330
时间:5月24日14:00
地点:长财证券长春吉林大路证券营业部
报名热线:0431-84938120
时间:5月25日9:30
地点:长财证券吉林中兴街证券营业部
报名热线:0432-2781555

多空对决

(截至2008年5月20日16时)

上证博友对2008年5月21日大盘的看法:



看多观点

大盘跌成这个样子,大家或许会认为大盘还要暴跌,笔者的观点是,昨天的暴跌是好事,只有出现这样的暴跌,时间才会被缩短。大家还记得笔者之前说过的5月22日吗?今天不就是5月21日吗,可以明确地说,暴跌是为了抄底,指数在3350点一带有强支撑,别看大盘昨天跌了这么多,这是一个明显的陷阱,诱空的标准。(江恩看盘)

现在是二次探底还是新一轮下跌?笔者认为前者,但到底会不会补掉前期缺口还不好说。观察3361点的支撑力度,此位置可以大跌大买,不用恐惧。(连玉投资)

看空理由

从技术的角度看,昨天大盘已放量跌破了3500点下轨,地震的影响也超出估计,恐慌性的下跌在所难免,等短期均线走好了再入场。(黄土风)

3500点是短期重要的支撑位,是多方的重要防线,一旦失守,空方会继续向下,再度考验2990点的支撑。如果你从上证指数还看不出个所以然的话,从深成指就可以看得很清楚,5日、10日均线向下攻击的态势非常明显,30日均线也在逐渐走平向下,60日均线就更不用说了。在这种短中期趋势均向下的情况下,谁还敢大胆言多?做多者该清醒了,该止损的立即止损,否则等你缓过神来早已为时过晚。(晨一彤)

百点长阴拉开二次探底的序幕

大盘在缺口上方盘整了16个交易日且连收三根阴线之后终于向下破位,两市指数昨天分别大跌了4.48%和5.67%,上证指数失守3500点。从分时图上可以看出,大盘开盘后略上攻之后就一路走低,下跌中基本上没有遇到任何抵抗。从目前态势看,大盘的二次探底已经开始,通过这次调整,完成回补缺口、构筑大双底形态、主力进一步完成收集筹码三大任务后,大盘还会重新踏上反弹之路,投资者对后市不必过分悲观。

从昨天的盘面看,出现了几个

对多方不利的迹象:一是调整为单边上跌,说明多方主力已经放弃抵抗或主力对调整已经形成共识;二是市场热点匮乏,大盘缺乏上攻的动能;三是一些关键个股如中国石油、工商银行等指标股已经跌破20日和30日均线的支撑,明显破位;四是大盘技术形态遭到破坏。这一系列现象表明后市大盘还有继续调整的压力。

昨天大盘的大跌有其合理的成分,大盘在3800点上方有两个密集的套牢带,堆积了约10万亿套牢筹码,与其直接上攻导致反弹失败,不能主动退下来蓄积力量保

证未来突破成功。从沪市的筹码分布可以看出:第一个套牢带区间在3750点—4100点,去年5·30前后垃圾股的套牢带。今年5月6日高点是3786点,而去年7月6日的收盘位是3781点,大盘走到这个地方就遇到了约9万亿套牢筹码;第二个套牢带在4200点—4500点,是指标股的套牢带;今年大盘下跌中指标股暴跌,2月1日到3月7日期间,主力在这个区间横盘出货,堆积的套牢筹码大约2.5万亿,两个密集的套牢带宽度将近800点。所以,主动退下来蓄积力量是一种未雨绸缪的表

现,对后市是好事。

从技术上看,任何一轮大行情的产生都不是来自“V”形底而至少是双重底。从未来行情的需要来看,大盘在低位震荡的时间越长,未来行情的级别就越大。此外,4月24日巨大的向上跳空缺口未补也是市场的心病,通过这次调整回补这个缺口对中期行情非常有利。通过这次调整,前期踏空的主力可以在低位收集到足够的筹码,为未来行情的启动打下基础。

(股舞) 欲看更多精彩内容请登录 <http://gswd.blog.cnstock.com>

高手竞技场

大盘暴跌带来逢低吸纳的好机会

对于这两天的大盘走势,笔者上周已经作了估计,由于上周后两天的冲高回落,压力集中在本月初。考虑到地震灾害带来的伤害,这样的缩量小幅下跌也是当前情绪的反应,但根据股市规律,突如其来的灾害不会影响行情的整体趋势,只会某一个时期短期影响行情走势。这就决定投资者要更加谨慎、耐心地应对当前的市场。

从昨天的走势看,在3550点

左右区域大盘还是有一定支撑的,但这个区域的放量让大盘再次下降到3500点附近的支撑区。指数总是在箱体中运作,盘久了并不是好事,下探寻求支撑后反而更好破题。昨天午后的放量下跌就是一个很好的宣泄机会,看看尾盘那么大的成交量,那些浮盈的筹码终于抛出了,特别是对金融板块和石油石化板块的指标股来说,这样的调整可以让它们的股价快速调整到位,有助于大盘后市的向上突破。

机会是等出来的,箱体震荡时就看谁有足够的耐心。新的热点已经退潮,之后热点到底在哪里现在谁也不知道,耐心持有涨幅不大的优质股,耐心等待新的介入机会,耐心等待新的热点……说白了就是“忍”者为王,缺乏耐心,贸然出招只能提高错误率。

昨天的暴跌再次证实,耐心将给投资者带来捡便宜货的机会,只要坚定贯彻笔者前期博文所述的“逢低吸纳、震荡等待、突破重

仓”策略,无疑会提高自己的胜率。昨天大盘出现调整,这正是执行“逢低吸纳”操作策略的机会。在吸纳的对象上,如笔者以往所述,可以注意选择和介入调整充分的优质蓝筹股,特别是反弹幅度不大的超跌个股,中期机会可能就在它们的身上。

(占豪) 欲看更多精彩内容请登录 <http://huzhanhao.blog.cnstock.com>

3400点附近会出现一波反弹

昨天大盘略低开后出现一波拉升走势,之后随着权重股的纷纷回调,抛盘不断加大,指数冲高回落,大盘大跌导致投资者信心受到较大的打击,恐慌气氛再现,跌势再度放大,上证指数自“4·24”以来首度跌穿20日均线的支撑,最终跌破3500点大关。

两市上涨的个股不足百只,大部分板块的跌幅均在3%以上,市场无明显的热点。金融板块全线尽墨,券商股跌幅居前,浦发银行跳水带动银行股午后继续回落,工

行、交行、华夏银行的跌幅均超过3%,明显拖累指数。前十大权重股无一上涨,中国人寿跌幅最小。自大地震后一直停牌的宏达股份昨天终于复牌,由于损失惨重,其股价直接封在跌停板上。而重庆路桥、渝开发强势依旧。

笔者5月16日大盘分析指出:“下周大盘以强势震荡、蓄势待发为主,指数的波动区间大致是3490点—3800点,先抑后扬的几率较大。近期政策面继续偏暖,随着利空因素的逐步消化,相信震荡反

弹仍是近期大盘主基调”。从目前看,昨天指数最低下探至3432点,已在笔者之前所预测的最低点3490点之下,所以今天大盘很可能在3400点附近企稳,并出现较大幅度的反弹。

30日均线目前已上移到3490点附近,股指恐慌性的下跌将难以延续,大跌之后不宜盲目杀跌。

需要注意的两个关键点为:一、在突发的自然灾害面前,市场稳定的需求增强。由于上市公司层面并未遭受实质性的损失,维

护金融安全与稳定是未来相当一段长时间内的政策着力点,地震更强化了这几个基本要求。

二、近期市场持续缩量,说明包括机构投资者在内的市场各方对后市都相对谨慎,分歧依然较大,这对股指迅速向上攻击形成了一定的制约。投资者操作上宜有耐心,对近期调整充分的蓝筹股板块可多加关注。

(胡嘉) 欲看更多精彩内容请登录 <http://fredhj.blog.cnstock.com>

博友咖啡屋

灾难与自豪

2008年注定是中华民族历史上不可忘却的一年,这是中国举办奥运会之年,更有可能是中国作为一个资本强国崛起的转折之年。但这一年也是自然灾害频频袭击我们的一年,年初是百年不遇的冰雪灾害,现在又遇上汶川的8级特大地震。

天将降大任于斯人也,必先苦其心志,劳其筋骨,饿其体肤,空乏其身,行拂乱其所为,所以动心忍性,增益其所不能”。

这是一场突如其来的世纪性自然灾害,但中国人民并没有被来势汹汹的重大灾害吓倒,在震惊之际,在党和政府的领导下,举国上下万众一心、千方百计地展开了救援行动。天崩地裂,沧海横流,使闪烁在中华大地上的道德和人性的光辉愈加夺目,灾难终将会过去,生活必将恢复正常,民族之魂是我们中华民族之所以历经无数天灾人祸而能屹立不倒、前赴后继、百折不挠而能够自立于世界民族之林的中流砥柱。

当我们面临灾难时,才真切地感受到生命的价值和可贵。面对遭受巨大打击的骨肉同胞,很多股民们被深深震撼了,大家纷纷在论坛里表示:地震可以震垮房屋,但震不垮中国人的信心,股市稳定是应对灾难的最好方法,今日全仓买入,尽一点中国人的微薄之力!”;这一场灾难,多少人家破人亡;这一场灾难,多少人悲痛欲绝;这一场灾难,多少人时时牵挂!我是一个被套的散户,而此时我不再强求解套,我只希望灾区的人民能平安,只希望能多解救一些被废墟压迫的孩子!我不再渴望那令人激动的涨停板,不再在乎账户的得失,有什么能比生命更重要的呢?”

这场灾难使得中华儿女实现了空前一致的团结一心和众志成城,令全世界为之震撼和动容。我们为身为中国人而自豪。

让我们把悲伤化为振兴中华的实际行动,愈挫愈勇,把我们的祖国建设得更加繁荣富强,这也是对受灾同胞的最大慰藉。(周贵银)

欲看更多精彩内容请登录 <http://zhouguiyin.blog.cnstock.com>

上证博客热门日志人气榜

(截至2008年5月20日16时)

日志标题	作者	日期	评论
短期震荡,安全第一	王国强	5-19	0
逢低吸纳,全线锁仓待爆发	展锋	5-20	371
股市早8点(5月20日)	沙龟农	5-20	0
特殊时期的操盘思路	秦国安	5-19	0
稳定为上,3500点有支撑	寂寞先生	5-20	0
调整到位,午后指数转危为安	春风玉雨	5-20	0
积蓄向上突破的能量	胡嘉	5-19	26
如何判断当前市场风险与机遇	占豪	5-19	21
大盘变盘在即,上下艰难选择	赵伟	5-19	29
如何理解解套和调整把握机会	占豪	5-20	12
三阴之后技术上催生反弹	蔡献斌	5-19	13
下行形初具,关注多头反应	碧海悠悠	5-20	12