

通胀压力尚未消减 成品油价缘何上调

小张老师的话:

近日在上海期货交易所与海证期货等四方联合举办的“黄金期货投资专题研讨会暨2008年下半年投资策略报告会”上,不少投资者表达了对于通货膨胀的担忧,以及在防通胀背景下国家上调成品油价格的疑惑。为此,本期股民学校专版特邀专业宏观经济分析师详细解读这一话题。

中信建投证券研究所 胡艳妮

国家发改委6月19日宣布,自6月20日起,将汽油、柴油价格每吨提高1000元,航空煤油价格每吨提高1500元;7月1日起,将全国销售电价平均每千瓦时提高2.5分;液化气、天然气价格不作调整。”由于本次成品油价格上涨幅度创历史纪录,并且是油、电价格同时调

整,这使得市场对于管制价格放开预期更加强烈,并且相应地强化了市场对未来通胀水平的预期。事实上,国内油品供求失衡已经成为制约国民经济良性发展的一座“堰塞湖”,需要得到适时恰当的疏导。今年以来,国际原油价格飙升40%左右,国内成品油价格与原油价格倒挂矛盾日益突出,这导致炼油企业亏损加剧,部分炼厂特别是

地方炼厂处于停产和半停产状态。据初步测算,每炼制一吨成品油会造成约3000元的亏损。因此,为了维护炼油企业的有序运行,促进国民经济良性发展,国家明显加大了财政补贴,但补贴主要是针对国有大型石油公司,无法解决地方炼厂的亏损问题;而且补贴带来明显的价格扭曲等负面效应。因而,在这一背景下,调高成品油价格就显得格外重要。

此外,我国经济发展态势和周边国家与地区普遍上调油价,为我国成品油调价带来了良好契机。首先,今年前5个月,尽管我国CPI同比增长达8.1%,通货膨胀压力比较严重,而且通胀原因错综复杂,既有需求拉动因素,也有成本推动因素,还有输入型通胀因素;但国家通过采取一系列宏观调控措施,

一定程度上抑制了通胀加速上涨的势头,食品价格涨幅逐步趋稳,下半年物价翘尾因素减小,目前通胀仍在可控范围之内。同时,此次成品油价格上涨上调取得了相应的配套措施,提高了价格调控的预见性,也会有效抑制调价带来的物价间接上涨压力和通胀预期。因此,当前基本具备油价上调的宏观经济环境。

其次,随着油价屡创新高,很多亚洲国家和地区纷纷放松了对石油价格的管制。印尼政府率先宣布调高燃油价格25%-33%;中国台湾成品油价格上涨13%-16%;印度把成品油价格上涨了9%-17%,为12年来成品油调价幅度之最;马来西亚政府也宣布上调成品油价格,其中汽油上调40.6%,柴油价格上涨63.3%。周边国家和地区纷纷上调油

价在一定程度上为我国成品油价格上涨减少了阻力。

由于成品油在CPI中的直接占比很低,加之此次电价上调不包括城乡居民用电,因此预计此次油、电价格调整对CPI的直接影响比较有限。但考虑到石油和电力是生产领域的基础投入品,因而其对企业生产成本的影响比较普遍,并且容易形成“多米诺骨牌式”的扩散效应,预计本次提价的后续影响将首先反映在PPI中,然后再通过PPI向CPI形成传导。因而,在这个时期以这种方式上调成品油价,不仅可以有效地缓解由于国内成品油价与原油价格倒挂而为国民经济带来的发展压力,同时也可以有效地抵减油价上调在短期内对CPI的冲击,消化由于调价带来的负面影响。

小张老师信箱

股价跌破股权激励行权价的意义

游客 87488: 什么是股权激励行权价,股价跌破股权激励行权价是否意味着出现相应的投资机会?

江海证券北京东三环南路营业部: 股权激励是指企业通过在一定条件下,以特定方式(股票)赋予企业经营者一定数量的企业股权,进行激励的一种制度。它能够把企业的短期利益和长远利益有效结合起来,使得企业经营者站在所有者的

立场上思考企业的发展,从而达到企业所有者和经营者收益共同提升的双赢目的。在实施股权激励时,经营者所拥有的企业股权要根据激励方案确定一个行权价。因此,股价跌破股权激励行权价就意味着普通投资者可以比高管以更低的价格买入该股票。所以,从这个意义上讲,股价跌破股权激励行权价意味着更高的安全边际。

海证期货等四方联合

由上海期货交易所、上海证券、海证期货、以及交通银行上海分行联合举办的“黄金期货投资专题研讨会暨2008年下半年投资策略报告会”,6月28日在上海紫金山大酒店召开。

上海期货交易所、海证期货等相关领导出席会议。复旦大学世界经济研究所所长华民、中国黄金协会副会长候惠民、上海期货交易所专家和海

会诊当前“黄金”投资

证期货高级分析师就前全球价格格局和中国经济运行态势、黄金期货与期货市场发展等进行深入探讨。

同时,由上海证券研究所首席宏观分析师胡月晓、策略分析师屠骏、以及各行业分析师共同组成的专家团队,为投资者全面分析下半年A股市场运行趋势与行业投资策略。 本报记者 马全胜

理财课堂

如何投资黄金(一)

海证期货 倪成群 刘潇

“盛世古董,乱世黄金”,资本市场的发展已经使这种古老的资产配置理念发生了深刻变化,黄金投资已走入大众理财时代。在2008年上半年最后一个交易日结束后,上证指数下跌48%,402只基金资产净值较去年年底缩水12801.55亿元,亏损超过三成;而与之形成鲜明对比的是,国际黄金价格上涨的步伐却从未停歇,从2007年初的每盎司600美元最高上升至今年的1000美元以上,涨幅超过60%。良好的避险功能和巨大的赚钱效应,使越来越多的投资者开始涉足黄金市场。

然而,与黄金相关的投资品种由于设计的目的与交易机制不同,其对应的风险与收益的差别也会很大;因

而,投资者必须明确自己的投资性格和风险偏好,根据各投资品种的不同特点来选择适合自己的产品。

黄金首饰不算好投资 不少人喜欢把购买黄金首饰作为投资黄金的首选方式,其实这种投资方式的效果并不好。黄金首饰只能算是消费品,其主要功能是用来装饰和佩带,而非保值升值;加上黄金首饰的加工和税收费用都比较高,所以黄金首饰的价格要比原料金价高出不少。而且在黄金首饰回收时,其回收价格往往还会低于原料价格,买卖之间差价太大,即使在持有期间黄金价格有所上涨,其保值效果也不明显。所以,购买黄金首饰只能算作消费,而不能算是投资黄金的一种有效方式。

纪念性金条不是好选择 对于一些资金比较充裕,但风险

偏好度比较低的稳健型投资者来说,适当购买一些投资性的金条和金币是一种较好的投资选择。这是一种操作比较简单而又不需要经常照料的长期投资方式。由于黄金具有抵御通胀和保值的功能,从长期来看,这种投资方式的收益要高于银行储蓄。目前市场上这类产品有很多,如工行推出的如意金等,投资者可以通过16家会员银行及金店等其他黄金销售机构买卖,现在还可通过金融类会员银行代理向黄金交易所申办黄金账户卡,参与黄金现货交易,实现黄金投资增值、保值及收藏的目的。而对于一些纪念性的金条,如奥运金条、熊猫金币等,由于买卖价差太大,不适合进行投资。另外需要注意的是,由于购买的是实物金条金币,投资者要保证金条的外观、包装材料和金条本身不受损坏,并保留购买的单据和证明。

多空对决

(截至2008年7月1日16时)

上证博友对2008年7月2日大盘的看法:



看多观点

从大周期分析,由于星期四是很重要的时间窗口,今天如果再次出现过度杀跌,可以在2550点-2630点处低吸,后市应该会现大幅反弹,反弹阻力位为2810点。(寂寞先生) 今天大盘惯性下探后会现报复性反弹,短线的投资者可以适当跟一把。昨天的成交量和前天基本持平,表明中线资金对目前点位不认可,中期走势依然不容乐观。日K线呈破位走势,很难看,不过高中期底部越来越近了。(英雄姓徐)

看空理由

昨天盘中跳水不止,上证指数再度创出调整以来新低,成交量低迷。尾盘放量下跌,抛盘迅猛增加,反弹无望,预计后市将继续维持震荡盘跌的格局。(唐小林) 经过顶部阶段的短暂盘整之后,由于上涨乏力,严重打击了多方的做多热情,空方逐渐成为市场的主导者。低位买入的投资者开始派发手中的廉价筹码,高位买入的投资者则选择止损出局,在获利盘与止损盘的双重打压下,大盘向下破位,进入下降阶段。在下降阶段,均线系统从前期的粘合状态开始向下发散,形成空头排列,成交量逐渐萎缩,市场人气极度涣散。由于多条多情的出现,市场不断刷新低点记录,陷入“跌势不言底”的境地。(股市鉴赏家)

送创新低 向下构建新的箱体

又见新低,在7月的第一个交易日,两市大盘再创新低,上证指数更是彻底突破前期调整箱体的下档2695点,向下构筑新的调整箱体。虽然盘中有几个板块表现不错,但整个市场丝毫没有做多的意愿,显得毫无生气。

看点一:油价在上涨,两龙头股熊态毕露。最近国际油价连续上涨,使得中国石化、中国石油压力重重。虽然昨夜欧美股市相继止跌,昨日日经指数的表现也不错,但A股市场仍然我行我素,继续下

高手竞技场

无量空跌 谨防陷入空头陷阱

昨天大盘继续震荡下探,继前天创出2693点新低之后,昨天再创新低,首次收盘在2700点下方。回顾最近大盘走势不难发现,6月20日创出新低2695点到6月30日创2963点新低只用了6个交易日,连续两次创新低还是第一次,说明大盘目前已进入加速寻底的新阶段。股指经过长期大幅下跌后加速下跌,一般是调整的尾声,此时投资者要头脑清醒,提高警惕,谨防陷入空头陷阱不能自拔。

导致昨天大盘再创新低的原因是多方面的,主要是指标股的

跌,中国石油、中国石化抛盘不断,即使是割肉离场,抛售也没有停止之意。中国石化、中国石油拖累了市场,其走势将再度扼杀可能出现的短期反弹。

看点二:反弹夭折,新低再现。昨天两市因消息面出现的反弹仅仅维持了不到两分钟,其后的单边下跌数次刷新新低记录,这说明目前市场对于消息面已相当麻木,大部分投资者已成惊弓之鸟,不计成本地出货成为他们的唯一选择。

看点三:技术破位,跌势一时

很难扭转。昨天的破位使得技术上再度陷入困境,BOLL轨道下轨快速下移,指数下跌的空间打开,上方5日均线、10日均线快速下移,对大盘形成压力。即使近期消息面有明显转机,这种下拖上压的技术走势也很难在短时期内扭转,没有一整整强有力的政策刺激,市场走好只能是奢望。

目前的市场用任何技术和方法都已经无法分析和判断,投资者信心的丧失是目前市场最为关键的问题,在这个问题上不能得到很好

解决的情况下,两市就不可能拥有真正走好的基础,盘中任何一次反弹换来的只能是进一步的下跌。

操作上,对于反弹只可短期参与,一旦反弹失败,则应该不计收益地清仓回避,等待下一轮反弹出现。在市场环境没有实质性改变的情况下,不建议盲目出击,可利用指数波动进行超短线操作,零打碎敲地搞一些局部动作。(楚风)

恐慌气氛并不强烈,跌停的股票只有9只,成交量继续萎缩。这一方面说明经过连续下跌,目前做空动能已接近衰竭;另一方面也说明长期的大幅亏损已经使许多麻木了,正由于投资者的麻木以及做空动能的逐步衰竭,大盘随时都有可能见底反转。

虽然目前仍难以断定何时会开始大幅反弹,但大盘加速调整,离底部越来越近了,毕竟大盘经过长期急风暴雨式的洗刷,2700点上下价值洼地已成为具有投资价值值的区域。

平台破位 2545点附近可抢反弹

位于2545点附近,昨天大盘收盘点位在2651点附近,距离该线仅100余点,不管大盘以何种方式完成下跌,在180周线附近都会出现一次较大幅度的反弹,虽然反弹的高度不敢妄言,但首次回靠180周线的反弹是完全可以抢的,希望广大投资者朋友认真对待之。

从昨天的收盘情况看,笔者的大盘5分钟系统453周线收于2802点附近,继续在缓慢下移,在

该周线无法收回站稳之前,如果没有根本性的利多政策支持,大盘仍有继续下落的风险。此外,从各分时顶底指标运行情况看,15分钟顶底指标午后继续在地线下翻绿运行,后市只有再度有效收复站稳天线,大盘短线才会有快速上拉的机会。

此外,从60分钟MACD运行情况看,上证指数的60分钟MACD的DIF与DEA运行状态

较差,DIF与DEA死叉8个小时,由于两线之间间距在逐渐拉大,所以如想短时间内再度金叉,需要有特别的增量资金入场拉动,否则股指继续下落的危险依然较大。目前压力位位于2715点和2802点,支撑位位于2545点和2366点。(展锋)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

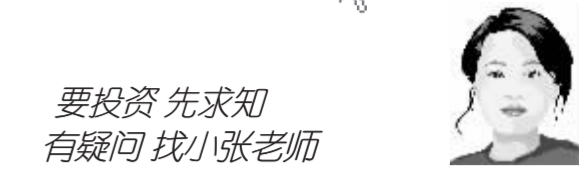
欲看更多精彩内容请登录 http://gswd.blog.cnstock.com

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

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

欲看更多精彩内容请登录 http://gushixiaoke.blog.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

长江证券2008中期投资策略报告会 主题:2008年下半年宏观经济形势与行业投资 时间:7月5日14:00-17:00 内容及嘉宾: 1)2008宏观经济形势和资产配置 资深策略分析师——钟华 2)医药行业投资策略和重点个股分析 资深医药行业研究员——段炼 3)经济衰退下的避风港——保险行业报告 资深保险行业研究员——李聪 4)化工行业投资策略和重点个股分析 资深化工行业研究员——徐斌 地点:上海浦东新区银城中路200号中银大厦4楼 活动名额有限,请投资者来电预约 热线电话:021-64389559 李先生

招商证券上海浦东大道营业部授课点 时间:7月5日13:00 授课内容:弱市中风险防范的技术手段和机会把握 地址:上海市浦东大道637号 热线电话:021-58770028

江海证券北京东三环南路营业部授课点 时间:2008年7月5日13:30 授课内容:债券投资管理 地点:北京东三环南路58号富顿中心A座2层 热线电话:010-58674977

博友咖啡座

股市与欧洲杯

对于失去信心的股市而言,再创新低是十分容易的,就如上周欧洲杯半决赛中的俄罗斯队一样,他们丢掉一球之后兵败如山倒,被西班牙人打得毫无还手之力,最终止步于决赛。股市也是如此,当一个个重要点位相继失守后,当大家的信心一次次被摧毁后,已没有太多的人再去关心新低之后的事了。

本周一凌晨的欧洲杯决赛谈不上精彩,当“日尔曼战车”被“斗牛士”们掀翻的时候,我们看不到德国人前几场必胜的信念,当德国人倒在西班牙禁区时,我们看到的是他们在企求裁判判罚一个点球,从将胜负寄希望于裁判的眼神上,我知道德国人已经败了,而且是败给了自己。这就像股市一样,即便给你一点“阳光”,它也未必就能“灿烂”起来,因为我们的力量并没有凝聚在一起,各打各的算盘,注定市场就是一盘散沙。

在欧洲杯中,我们看到的西班牙人细腻的脚步与巧妙的整体配合,这就像股市中的成长股一样,业绩蒸蒸日上,股价当然水涨船高;而土耳其人、俄国人则是股市中的黑马,虽然异常强悍,无奈根基不稳,出局是迟早之事;德国人就像英雄迟暮的蓝筹股,业绩虽然稳健,但成长性欠佳,被对手赶超是意料中事。西班牙人在时隔44年之后再度夺冠,这支球队中的众多球员的年纪只有20出头,相信这样的球队未来谁也不敢轻视,这些球员自然就身价倍增。

我们选择股票无疑应选择像西班牙队这样的“种子”队,只有这样的队伍才能给你带来最稳定、丰厚的回报,而那些所谓的“黑马”只是黑夜中划过的“流星”,璀璨,但只是在刹那间。

(股市侠客)

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

上证博客热门日志人气榜

(截至2008年7月1日16时)

日志标题	作者	日期	评论
量能变化是最超前信号	王国强	6-30	0
股市早8点(7月1日)	沙屯农	7-1	0
信心缺失,密切关注2715点	展锋	6-30	130
耐心等待,得失仍在一瞬间	展锋	7-1	168
7月有机会但不是现在	寂寞先生	7-1	0
午后大盘仍将小幅反弹	春风玉雨	7-1	0
现在看多真的没有理由	寂寞先生	7-1	0
最坏时期已过,抓好几类机会	秦国安	6-30	0
周一红星引路,周二伴攻回补	一鹏	6-30	15
温水煮青蛙,明天低点可以吸	寂寞先生	7-1	0
期待7月开门红	李君社	6-30	0
反弹结束,继续探底	楚风	7-1	0
“三低”齐列,百倍警觉	小丁	6-30	9
下午大盘能否绝地反弹	一鹏	7-1	12
上半年跌过半,下半年怎么办	股市观察家(苏州)	6-30	0