

货币政策现在开始转向

从适度宽松的货币政策转为稳健的货币政策

年内再度加息可能性加大

专家论坛

11月11日,统计局公布10月经济数据。值得人们关注的有两组数据。一是物价数据,CPI同比增长4.4%,相较于9月的3.6%,跃升幅度很大,而且也远远超出人们4%的预期。在新涨价因素中最主要的是食品类价格和居住类价格,食品类价格上涨10.1%,为CPI贡献了7.4%,居住类价格上涨4.9%,为CPI贡献了1.66%。

我认为,有三大因素促使CPI过快上涨:

1.翘尾因素。2009年10月的CPI同比增长-0.5%,这样的一个负增长,一定程度上促使今年十月数据同比呈现偏高。10月份翘尾因素对于CPI涨幅的贡献为1.4个百分点,新涨价因素推动3个百分点,贡献达68%,是CPI上涨的主要推手。

2.农产品价格涨幅较大。探究农产品价格上涨的原因,有着多层次、多角度的解释和分析,有些因素可以控制,有些听来很无奈,须具体问题具体分析。一个因素就是自然灾害,仍然是多发、重发,10月份海南还在发洪水,海南是很重要的蔬菜供给地,这些地区对今年10月份食品价格上涨产生了很大的影响。一个是来自于国外农产品涨价以及大宗商品涨价对国内的影响,特别是由于部分国家干旱,粮食减产,农产品价格上涨对国内价格产生了影响。另外原材料价格大幅上涨,特别是原油价格上涨,直接影响到了包括农产品在内的



生产成本增加,尤其是在三季度以后国外的流动性进一步推升了价格。当然,还有市场炒作因素。

3.输入性通胀助推物价上涨。在国际范围的量化宽松货币政策冲击下,大量海外资金涌入国内,外汇占款额大,流动性增加,热钱涌入楼市、股市,造成资产价格上涨,流动性泛滥值得关注。

二是另一组数据值得关注,就是10月份新增人民币贷款5877亿元 同比多增3347亿元。这有超量发行之嫌。全年预定的7.5万亿贷款规模,1-9月份已经贷出6.3万亿,后三个月如不能控制在4000亿元/月的贷款规模就会超标,而10月份贷出5877亿元后,后两个月只有6000亿的放款指标,才能控制

在全年指标内。因此,降低流动性已经势在必行。这也正是央行要从16日起提高存款准备金率0.5个百分点的原因所在。

面对物价上涨、流动性泛滥,控制通货膨胀已经是主要任务。如果说上个月调高存贷款利率,还谈不上货币政策转向。那么11月10日中国人民银行决定从2010年11月16日起,上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点,则带有明确的政策信号,那就是货币政策开始转向,从适度宽松的货币政策转为稳健的货币政策。

现在看来,年内再度加息可能性加大。如果现在采取的一系列措施还无法有效控制住流动性,物价稳不住,央行必将再次拿起加息利刃。著名经济学家 曹凤岐

追根究底

沪指创14个月最大单日跌幅 股市狂泻原因何在?

周五沪深两市大幅下挫,沪指3100点与3000点关口连续告破,指数跌幅超过5%,板块个股哀鸿遍野。沪指跌幅创2009年8月31日以来最大单日跌幅。

究竟股市的大幅下跌是什么原因造成的?大同证券首席策略分析师胡晓辉认为,主要还是央行的突然提高准备金率以及11日公布的宏观经济数据,使市场担忧短期内为控制通货膨胀,央行将继续轮换采用加息及提高准备率等手段加强调控流动性。另外,市场传出印花税要增加的负面谣言也是造成下跌的动因。

东方财富证券研究所江峰表示,前期市场对于紧缩的货币政策过于乐观,这轮调整是情绪逐渐回归的过程,大盘在3000点以下是估值修复,但3000点以上就存在泡沫,会有很长一段时间横盘整理,但中长期上涨趋势不变。

王磊 詹晨

教你一招

创业板首选高送配股

国泰君安认为,创业板有跨年度投资价值。根据中小板过去几年的规律,总股本小、总市值小、业绩增速尚可、高含权的股票在跨年度会炒作送配行情。今年除了个别股票,创业板整体跑输市场,考虑到创业板超募资金的新项目和并购,创业板在第一批股票解禁后会有较大的投资机会。筛选股票的理由围绕“高送配+第四季度和2011年第一季度有基本面的众多动量利好”。

国泰君安列出以下首选股:南风股份(第一批唯一没有送过股的,受益于核电和地铁建设,业绩高速增长),天龙光电(跨年度新能源设备订单会大幅度增加),回天胶业(受益于高铁),鼎龙股份(第四季度募集资金项目投产),华平股份(第四季度大订单和收购,明年一季度募集资金项目投产),盛运股份(第四季度订单较多),金通灵(募集资金项目第四季度投产,业绩高速增长),易联众(高送配,第四季度可能大订单),尤洛卡(高送配,煤矿安全设备),新开源(可能受益于化工产品涨价),锐奇股份(未来三年每年60%以上增长,高送配)等。 林彦龙

中财

商品期货为何会大面积跌停?

近日国内大宗商品暴跌,周五六个品种开盘即现跌停,它们分别为PTA、白糖、棉花、PVC、塑料和橡胶,后来跌停品种不断增加,那么是什么原因造成了国内大宗商品期货的暴跌呢?

一、美元反弹结束了商品期货的盛宴

从国际环境来看,由于前一段时间美元受第二轮量化宽松政策的影响,持续贬值,甚至一度突破前期低点,当人们都为全球通胀担忧时,近日又传出欧元区危机加重和美国的经济情况并非想像那样糟的信

息,这使得大量避险资金,回流美元,使美元指数最高反弹至78点,创下一个月以来的高点位置。美元的强劲反弹,使得外盘先期涨势强劲的品种纷纷走低,影响到国内商品期货的下跌。

二、国内宏观经济已经转向

11月10日宏观经济数据公布,CPI指数创25个月来新高,这使得商品期货市场心态产生了严重的分化。毫无疑问,CPI的加速上涨和上调准备金率对商品以及期指产生利空的影响不言而喻。随着CPI的不断

淘金不如卖水

生产和加工设备制造商提供了快速发展的大好机遇。

统计数据显示,今年国内多晶硅铸锭炉安装量约1000台。按照2010年15GW新增装机,光伏市场未来5年保持40%的复合增速,组件产量/安装量之比维持1.5倍,则2015年铸锭炉市场需求将为10000台,市场总量300亿元,复合增速将达到60%每年。光大证券研究员王海生分析,随着技术水平的提高,国内大厂对设备定制化需求日趋强烈。但进口厂商难以提供深入客户的定制化服务。这为国内厂商产品替代创造了机遇。以多晶硅铸锭炉为主打产品之一的天龙光电董秘办人士透露,由于需求旺盛,公司多晶硅铸锭炉产品下线不久,订单已排至明年下半年。

而新大新材作为国内太阳能晶硅片切割刀片龙头,市场份额达到27%以上。中信

高企,新一轮紧缩的货币政策周期将拉开序幕,这不利于国内游资进一步做多商品期货。

我觉得,美元的反弹标志着本轮商品期货牛市进入了尾声,美联储量化宽松政策对商品期货市场的影响,早已提前释放了,现在的国内商品期货市场已经脱离了基本面,进入了游资炒作的泡沫时代,那么这种投机炒作会随着美元的反弹和国内宏观经济的转向而寿终正寝。

证券研究员唐川认为,刀片占下游硅片生产成本仅约5%,一般不易更改供货商,行业竞争格局趋于稳定,可维持较高毛利。同时,其证券部人士介绍,从上半年情况看,订单已爆满。

作为光伏上游,多晶硅切割液以往都是国外进口,价格高、周期长,不能满足生产需要。奥克股份作为当时国内唯一生产多晶硅切割液——环氧乙烷的厂商,得到无锡尚德的青睐。

另外,环氧乙烷具有易燃易爆,不可长途运输的特性,就奥克股份的在建工程看,明显可以看出公司紧随多晶硅生产地布局的特点。奥克股份在沈阳有3万吨的聚乙二醇型多晶硅切割液项目,在扬州建有3万吨的太阳能级切割液项目,而这些地区也是我国多晶硅电池生产的重镇。

靳东阳

投资论坛

话说北美“淘金热”兴起的时候,内华达州漫山遍野尽是赶来淘金的亡命之徒。金矿区地处荒漠,水源稀缺。一个闻风而至的工人,偶然间听到同伴这样一句感慨,“谁让我痛痛快快地喝一桶水,我就给他黄金。”于是,他放弃淘金,转而通过长途运送大量淡水在金矿区售卖,赚取了人生的第一桶金。

目前热得发烫的光伏产业,引发了分析人士对未来产能过剩的担忧,但总有一些公司,在多晶硅片产能日益扩张的背景下,却获得了几乎无风险的收益。这就是生产多晶硅铸锭炉的天龙光电、精工科技,生产晶硅片切割刀片的新大新材,以及生产多晶硅生产切割液的奥克股份等上市公司。

据了解,太阳能电池产业发展迅速,硅材料的市场需求突飞猛进,从而为硅晶体

国元证券
GUOYUAN SECURITIES
股民培训基地
国元“最佳服务团队”倾情承办
地址:合肥市庐江路123号庐江路营业部
全能服务专线:2627033
www.gyzq.com.cn