

中共中央政治局定调明年要实施稳健的货币政策

货币政策转向对股市影响几何?

政策解读

12月3日,中共中央政治局召开会议,分析研究明年经济工作。会议指出,要实施稳健的货币政策,增强宏观调控的针对性、灵活性、有效性。这意味着金融危机后实施的适度宽松货币政策将正式转向稳健。如何解读该消息对市场的影响?业内人士对此见仁见智。

货币政策转向符合市场预期

东吴证券研究所所长助理寇建勋表示,该消息说明货币政策正式由适度宽松转向稳健,这也是市场所预期的。他表示,货币政策转向稳健说明中央对经济复苏前景的担忧已经大为减弱,近期大盘的大幅下跌一定程度上反映了对货币转向的担忧,该消息的兑现对投资者心理有一定的负面影响,但由于经历前期大幅下跌整体影响不大,明年行情的推动将由流动性转向基本面的推动。

明年可能加息2到3次

渤海证券宏观分析师杜征征表示,该消息意味着货币政策正式转向,逐渐回归常态化。工具灵活组合创新运用,将是2011年货币政策的主要特点。为了回收多余流动性,抑制通胀长期高位运行,稳健的货币政策成为必然,预计2011年新增信贷或将回至6.3-7.0万亿左右,M2增长15%;全年加息2-3次,存款准备金上调3-4



次;他表示,相对于2009年与2010年,2011年的货币政策稍显紧缩,但是相对于经济增长常态阶段来说,基本适中,是能够保证经济增长的正常需要的。

转向意在防止资产泡沫和通胀

中信建投宏观分析师胡艳妮表示,货币政策转向应该是预期之中的事情,目的在于防止过度的资产泡沫和通货膨胀。她表示,2009年过度流动性释放后,廉价货币的恶果继房地产泡沫在通胀爆发。2011年是货币政策转向实质紧缩,着手处理廉价货币恶果的关键年,也是探寻过剩流动性终结方案的起始年。她认为,继续维持积极的财政政策有利于在经济增长方式转型

过程中保持经济的平稳增长。

不是利空,对市场影响中性

英大证券研究所所长李大霄表示,中央将货币政策转为常态,是推动经济发展方式调整的需要。他表示,现在不再是应对金融危机的特殊阶段了,中国已经率先走出了危机。在此时将应对金融危机时期适度宽松的货币政策转为稳健,是势在必行的,也是顺势而变的动作。对市场的影响方面,李大霄预测,调整后的货币政策对市场的影响中性。因为本次没有将货币政策定为紧缩,因此不会对市场产生什么负面影响,不是利空。

本报证券理财部

一家之言

牛市为何变成了牛皮市?

国庆节后A股出现了井喷行情,大盘连续跳空上涨,沪市月涨幅高达12.17%,个股更是热闹非凡,市场赚钱效应显现,场外资金源源流入,就在大多数投资者憧憬牛市的美好未来时,股指却突然急转直下,短短四个交易日就暴跌了300多点,这下可把大家砸蒙了,随后股指也没有出现强劲的反弹,只是在低位持续盘整,近期更是无视政策利好和外围市场的强势而独自走弱,多日来行情之善可陈,热点散乱无章,大盘陷入了涨不高也跌不深的牛皮市中,那么为何众人期待的牛市猛然间变成了牛皮市?

首先是流动性收紧。虽然目前国际大环境流动性泛滥,但是国内紧缩预期已经出现,例如,在10月20日央行三年来首度加息,11月11日,距离上次宣布上调存款准备金率仅9天后,央行再次推出调控举措,年内第五次上调存款准备金率,而经粗略测算,通过几次上调存款准备金率后,央行今年共计回收资金超过万亿元,同时数据显示,11月份消费物价指数(CPI)同比增长预计仍达4%以上,因此市场普遍预期年内还将加息一次,我们知道A股一直是资金推动型的市场,如果出现了资金抽离,行情多会进入调整期,另外,当前股票和混合型基金仓位已达88.89%,创下2006年以来的新高,这说明能进场的大资金已经比较有限了。

其次是圈钱猛如虎。我国股市历来都是重融资轻回报,例如,近期无论大盘涨跌,每周按部就班的都有6-7只新股发行,据统计,今年1-11月份,A股沪深两市融资总额达到4500.67亿元,相比2009年的2022亿元已经翻番,这一成绩不仅傲视全球,也意味着2007年4473亿元的IPO历史融资纪录将就此作古,按此发行速度估算,即使之后没有大盘股发行,今年的IPO融资总额也至少将达到4800亿元。而现在又有人在琢磨明年推出国际板了,结果A股只是实现了财富的合法转移,增加股民收益和防止暴涨暴跌成了一句空话,因此,在市场本身就抽血过度的情况下再加上场内资金的撤出,目前能保持个平衡市也就不错了。

最后是股指期货的推出。在以前的单边市里,无论是机构还是个人,大家的目标是一致的,就是全力做多,于是合力造就了6124点的历史高点,但现在由于股指期货涨跌皆可赢利,投资者的队伍出现了分化,有人更喜欢下跌了,道理很简单,水往低处流,市场永远向阻力最小的方向运行,相比上涨而言,下跌更容易,只要底下没了接盘,少量资金就可做到,当然,目前2800多点市场整体估值已比较低了,很多大盘蓝筹股都已具备了中长线投资价值,所以,大盘现在跌也跌不动,但涨也涨不高,于是牛市就变成了牛皮市。 青枫



中央“一号文件”可能聚焦水利 水利股含万亿投资机会

“一号文件”将具体提到水利问题

利好出来了!有媒体报道,明年的“一号文件”极有可能会聚焦水利问题。这也是在2004年至2010年连续7年聚焦“三农”后,“一号文件”首次指向更具体的水利问题。报道称,即将召开的中央经济工作会议,会向水利方面倾斜。

行业受益有先有后有重点

“每个主题都会有相应的投资机会,‘一号文件’的水利主题,首要的重点在农业用水、水利建设这块,而与水务概念、水处理关联度不大,这个从市场行情上也可看出。”安信证券分析师赵雪松表示,资本市场上的表现顺序应该是,葛洲坝、安徽水利、钱江水利等承包商将率先有机会。

万亿规模大投入可抑制通胀

“聚焦水利问题其实还有更深一层的

背景。”赵雪松还分析称,本轮食品通胀引发加大农业投入、扩大农产品供给的要求将是一大长期趋势。

“在通胀压力不断加大的情况下,预计未来水利投资将实现翻倍增长,2011年将达4000亿~5000亿的规模,而且此项投资政策支持将长期延续,十年内总投资有望达到数万亿的规模。”国信证券研究员指出。

王明彬

新材料板块:孕育“黑马”的温床

投资论坛

新材料是五大战略新兴产业之本。在重点支持发展的七大战略新兴产业中,新材料是节能环保、新一代信息技术、高端装备制造、新能源、新能源汽车等五大产业的基石。新能源发电拉动钛材、锆材、高温合金、稀土永磁、CIGS的年复合增长率保持30%以上;非晶带材、蓝宝石衬底存在50倍的需求空间;节能电机产生10倍的铁钕硼材料需求;高端装备制造推动钛材、高温合金的无限增长;新能源汽车对稀土永磁材料的需求占比将达到20%以上。由此可见,新材料行业将在国家政策规划的引导下进入黄金发展十年,具有典型的朝阳产

业特征。

较佳的群众基础赋予了新材料领域孕育“黑马”股的能量。一直以来,市场对新材料股一直予以极大的认同度。从前期的碧水源、佛塑股份等膜题材,到现在的稀土永磁材料股,充分显示市场对新材料概念股的追捧热情。

市场对新材料股的挖掘具有两大特征:一是对新进入新材料领域的“黑马”股极度追捧。不仅是近期的东南网架,前期的深圳惠程、普利特等,都在市场追捧下连续走高,上涨行情具有一定的持续性。而股价的快速上涨,也使这些个股快速加入到高市盈率股票行列。但由于这些个股所处产业前景发展乐观,未来面临高成长机

遇,因而迅速化解了高估值的压力,永太科技、安泰科技等就是典型代表。二是新材料,炒作具有极强的题材属性。愈是冷门股,愈容易得到机构和游资热钱的追捧。东南网架以及前期的佛塑股份、深圳惠程、普利特等均属此列。

根据上述特点,投资者在操作中应采取不同的操作策略。例如,对待刚冒头的“黑马”股和冷门股,可在第一个涨停板之际进行关注,但对类似已持续三个涨停的东南网架之类的股票,暂时不宜追高介入。对产业下游需求旺盛的成熟新材料股,可从产业的角度积极关注,中长期持有,如安泰科技、普利特、永太科技、深圳惠程、禾盛新材、佛塑股份、碧水源等。 秦洪

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