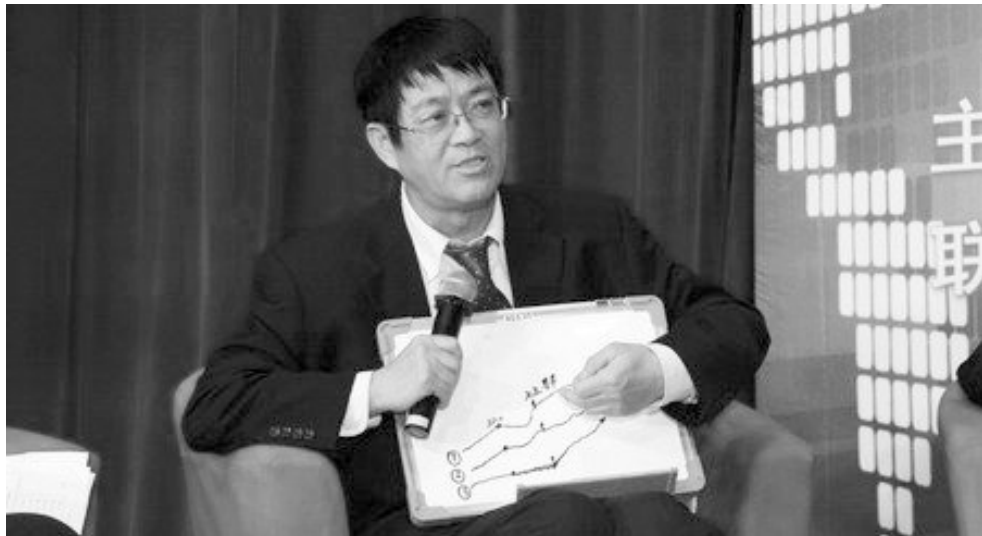


复旦大学管理学院教授谢百三： 通胀短期难消除 股市应成泄洪区



数据·解读

5月11日，国家统计局发布了4月份宏观经济数据，CPI、PPI同比分别上涨5.3%、6.8%。复旦大学管理学院教授谢百三表示，本轮通胀难以在短时间内消除，但是继续恶化的可能性不大；由于房地产受到政策压制，推行积极的股市政策，使股市成为通胀的泄洪区。

谢百三表示，本轮通胀是由输入型通胀、成本推动型和综合性通胀共同作用的，来势较慢，也无法在短时间内消除，但是今后通胀形势恶化的可能性也不大，他认为，首先，粮价在物价中的权重较大，而粮食连年丰收将有助于消除部分通胀压力；其次，目前95%的日用商品都是供过于求，大部分商品产能过剩依然较为严重。

对于如何缓解和消除通胀压力，谢百三认为，原本可以通过房地产宣泄掉一部分通胀压力，但是限购令和房产税等的推出对房地产业打击比较严厉，所以，股市应该成为通胀的泄洪区。

但是，谢百三同时对目前股市高达60%以上的新股破发不无担忧，他强烈建议推行积极的股市政策，促使股市平稳，使其成为通货膨胀大量货币的蓄水池和泄洪区。

谢百三还指出，回顾我国20世纪90年代通胀来势凶猛，1993年至1996年均通胀高达24%~25%，但是当时的通胀是以群众抢购日用品为主，主要背景是：一是上世纪90年代我国尚未加入WTO，我国与世界市场联系不大；二是当时人民币一直处于贬值通道，在此过程中不会有热钱进入造成输入型通胀；三是当时房地产市场处于蛰伏状态，尚未启动；四是上世纪90年代我国尚处于计划经济向市场经济的转轨时期，通胀来势凶猛，主要体现在老百姓抢购日用品。而最近一轮通胀始于2005年至2008年，2008年年初的月度CPI一度高达8%，后因金融海啸而中止。

谢百三认为，去年至今的第六轮通胀实际上是2008年通胀的后续，与20世纪90年代通胀的不同在于：一是中国已加入WTO，世界经济一体化；二是从2005年至今，人民币处于升值通道，目前看来升值还将继续，热钱流入、外汇储备急剧增长，造成输入型通胀；三是外汇剧增使外汇放款和基础货币投放量增多，当前货币发行量也已经达到1999年的6倍；另外，房地产市场从2000年开始启动，至今已上涨5~6倍。

安娜

行业·掘金

盈利能力向好 淘金粘胶长丝

近来，粘胶长丝出口大幅回暖。我们认为，这与全球存量产能得到充分淘汰有关。在粘胶长丝上游原料浆粕价格持续下跌的背景下，我们预计，相关上市公司的盈利能力将持续向好。

我们认为在出口量回暖的大背景下，粘胶长丝价格在整条产业链中将持续强势。粘胶短纤/粘胶长丝产量比8:1，所以粘胶短纤需求决定浆粕价格，目前粘胶短纤

行业盈亏平衡的状况决定了浆粕价格高位难以维系。我们预计，浆粕价格将在粘胶短纤带动下下跌，粘胶长丝上市公司的盈利能力将持续向好。

我们对粘胶长丝重点上市公司进行了产能方面的弹性测算。从单位股本粘胶长丝产能排序看，弹性从大到小依次为新乡化纤、湖北金环、南京化纤、吉林化纤、保定天鹅、山东海龙。

招商证券

名家·看盘

哪些股目前最有反弹潜力？

一是化工股，二是电力股，三是强势股

我认为，目前三类股最有反弹潜力。一是化工股，二是电力股，三是强势股。化工股是在有色煤炭炒作之后崛起的一个板块，在大盘调整前，曾经连续四个交易日资金大幅净流入。虽然大盘调整时有资金撤离，但随着大盘超跌反弹的到来，化工股也再度活跃，其中较为典型是上海华谊三剑客。我认为，部分化工股也具有资源性质，具有抗通胀潜力，只要技术面配合，仍具有短线赚钱潜力。

电力板块是近期较有持续性的热点。近期媒体连续报道了全国电荒，不但已经有华中华东开始蔓延，而且还有持续一二年的可能。电荒的到来，虽然还不至于对推动煤电联动抱太大的期望，但上调电价短线预期较强

烈。在这种预期下，电力板块有望迎来一次明显的交易性行情。

从本周盘面看，涨幅居前的股票，其实最多的还是近期的短线强势股。譬如东方通信、维科精华、宁波富邦、洛阳玻璃、金瑞矿业等。从周三沪市涨停榜看，这类股占据了绝大多数席位。低价、小盘、题材加上技术突破性质，是这类股票连续强势的原因。这类股票在大盘调整前本已启动，只是大盘调整后主力借机洗盘，目前借反弹再度拉升。这类股票板块特征不明显，但多属于技术突破类走势。对于短线投资者来说，这是最容易捕捉最具实战价值的短线赚钱机会。

淘金

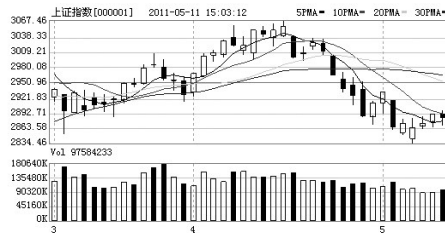
股民热线:0551-5223801 E-mail:wq69535104@sina.com

5月11日沪深指数

上证指数：
开盘:2890.35 最高:2897.14 最低:2868.35
收盘:2883.42 涨跌:-7.21 成交:1078.06亿元
上涨:459家 下跌:453家 平盘:75家

深成指数：
开盘:12229.31 最高:12282.88 最低:12117.67
收盘:12202.62 涨跌:-14.32 成交:724.70亿元
上涨:686家 下跌:595家 平盘:134家

上证指数日K线图



深成指日K线图



国元·视点

通胀压力依然不减 适当参与个股行情

周三，沪深股市窄幅震荡整理，早盘在公布4月CPI数据超预期后出现两波杀跌，由于这一利空因素已经被前期的市场下跌所消化，使得沪指在回探至2868点后企稳回升，尾盘在谨慎心态促使下再度回落，盘面上均以个股行情为主。造纸、建材、地产股相对强势，两市成交量与前一交易日略有放大，沪指K线上收出一根阴十字星，反映多空双方均较谨慎。对于后市，我们认为通胀形势居高不下依然制约着做多热情，虽然市场的反弹格局还未完全终结，但应以个股行情为主，在控制仓位下谨慎操作。

我们认为CPI5.3%显然不是年内的最高点，年内的最高点预计要到6~10月份出现。在第三季度末之前，输入型通胀压力很难减轻，对当前的行情运行形成较大的制约。4月末，广义货币(M2)余额75.73万亿元，同比增长15.3%，狭义货币(M1)余额2668万亿元，同比增长12.9%，流通中货币(M0)余额4.55万亿元，同比增长14.7%。根据笔者对M1和股市的相关度分析，认为M1继续回落的空间有限，则对应着股市的筑底过程，我们预计2800点下方或为股市的空头陷阱，投资者宜在下跌过程中克服恐惧，精选个股。

操作策略上，建议适当控制仓位下参与个股反弹行情。继续关注仍处于估值洼地的周期性行业，增持其中业绩优良、仍有估值修复空间的蓝筹股；医药消费和新兴产业，在二季度的市场环境和政策题材中仍然受益，逢低吸纳前期调整深入、业绩增长持续超预期且相对估值偏低的优质成长股。

国元证券

国元证券
GUOYUAN SECURITIES
国元证券“理财大讲堂”
每周六上午9:30-11:30开讲
咨询电话:0551-2650939 2615542
地址:合肥市宿州路20号 合肥宿州路证券营业部

徽商期货 贴心服务
客服电话:4008878707
研发热线:0551-2867116
短信服务:外盘信息、操作提示、实时行情
培训体系:徽商期货学院、期货培训知识班、
各类投资报告会、研讨会
套保方案提供:贴近市场,量身定制
客服电话:4008878707
网址:www.hsqh888.com
地址:安徽省合肥市芜湖路258号