

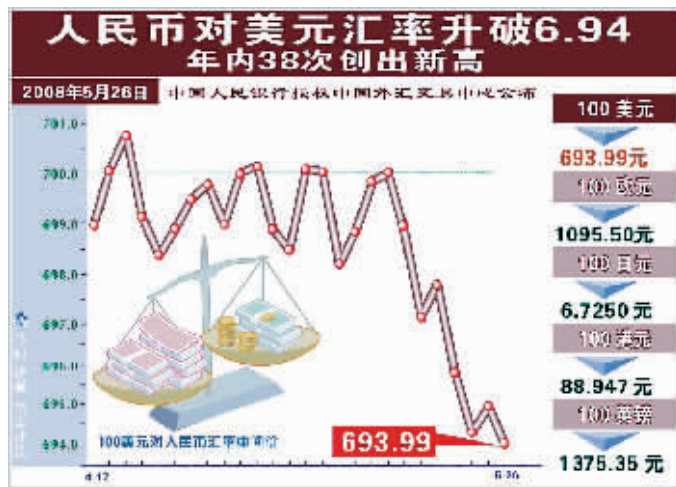


理财胜经

2008.5.30 星期五

国际油价强劲回升 人民币对美元汇率继续走高 弱势美元刺痛中国经济

28日,在美国新屋数据超出预期的利好刺激下,美元出现反弹,令一路冲高的原油价一度跌破130美元重要关口。但是,受供给忧虑以及技术买盘推动,昨日国际原油价格再次突破130美元大关,而人民币对美元汇率中间价继续小幅走高。有经济界人士认为,美元数日前的短期回升并不代表美元走出低谷,真正见底或需等到今年底或明年初。而弱势美元对中国的直接影响和间接影响都不可低估,除了对我国的出口带来影响外,还将对消费和投资产生极大的影响。



B02

『5·30』周年回顾 A股仍是政策市

昨日收盘



高油价仍将持续

日前,美国商务部公布,美国4月新屋销售月率上升3.3%,折合成年率为52.6万户,超过市场预期的52万户。因此,市场预期次贷危机逐步得到缓解,美元获得了短线反弹机会,原油价格在周一创一个月来的最大跌幅,跌破了130美元/桶的心里支撑位。

美元的反弹是否意味着美国经济将出现复苏的拐点?高油价是否能得到缓解?对此,大多数经济人士都并不乐观。广东科德证券分析师王泽辉指出,仅仅以4月份的向好数据就判断美国经济出现拐点显然太过武断,美国经济并没有出现复苏的明显征兆。相反,从油价走势的技术分析来判断,这只是油价的冲高回落,目前仍处在上升通道,国际炒作资金在获利了结之后仍将继续推高油价向上。

广东粤宝投资公司首席分析师朱志刚也指出,高油价的出现是有特殊背景的,这已经不是简单的价格涨跌,而是国际政治的博弈。首先,以美元标价的石油由于美元的持续贬值而受损,因此只有提高价格才能保证主要产油国家

的高利润。其次,伊朗核危机的难以缓解让世界担心全球将出现石油危机,加上国际资金的推波助澜,石油价格每日狂飙并不稀奇。

美元见底或需年底

外界普遍认为,在美联储可能停止降息的情况下,市场对美元走强的预期增强,甚至有人预测,过去几年来的美元普遍下滑趋势已经结束,美元未来六个月将对主要货币升值。

但是,市场对美元企稳回升的时间普遍预期在年底。在今年嘉实基金投资策略会上,中金公司首席经济学家哈继铭对记者表示,美元还会贬值10%,今年年底、明年初才可能见底反弹,届时全球通胀会明显缓解。在此之前,大宗商品价格还得涨,粮价还会进一步上涨。

银河证券首席经济学家左小蕾也认为,美元可能随着次贷风险的相对充分释放和金融市场的稳定而改变贬值的态势。她预计,美元贬值将在今年下半年出现拐点。降息预期的下降,美国资本市场的吸引力加强,美元以及美元资产的价值逐渐恢复吸引力,资本会流入美国。

弱势美元影响我国的不仅是出口

中金公司首席经济学家哈继铭:由于次贷危机的发生,美国采取的弱势美元政策数次降息挽救美国经济,但美国经济放缓已成不争事实。美国经济增速进一步放缓,对中国的直接影响和间接影响都是不可低估的。根据测算,美国经济增速下降一个百分点,将导致中国经济增速也下降一个百分点左右。在拉动GDP增长的投资、出口、消费“三驾马车”里,美国经济下降,当年对我国的出口影响比较大,次年才对消费和投资影响很大。

万联证券宏观经济资深分析师孙巨:总体来看,美元走弱,油价走高将导致全球通胀

局面难以缓解,股市外部环境恶化,企业盈利预期将进一步调低。具体而言,高油价导致国内上市公司经营成本增加,根据历史数据,这种效应一般会在油价大幅上升的半年后显现出来。中国作为一个高能耗的经济体,油价高涨将对中国经济产生很大影响。

广东科德证券分析师王泽辉:弱势美元政策已导致人民币升值速度加快,中国产品出口竞争力大幅削弱,如今又要为日益高涨的油价买单,双重压力将使国内企业经营环境更加艰难。同时,对于国内而言,市场可能产生通胀预期,刺激物价上涨。

投资指南针

弱势美元以及高油价的持续同样给国内资本市场带来重大影响,但是应该说对投资者来说是“危”、“机”并存,分析人士认为,油价继续走高使得替代能源日益紧俏,投资者可关注A股市场中新能源板块、煤炭板块的投资机会。另外,由于黄金与美元具有

较强的负相关性,而与石油则具有较强的正相关性。所以,短期来看,黄金虽然面临下调的风险,很有可能跌破900美元,但长期来看,黄金作为贵金属的稀缺性和作为交易品的商品性,将日益受到国际资金的追捧,因此投资者可长期关注。 时报记者 袁峰

财经评弹

股市负财富效应影响消费力

随着人民币的加速升值,今年以来外贸顺差开始显著回落。一般而言,外需萎缩,只有启动内需才能保证我们的经济保持良好的发展势头。而去年以来,启动内需似乎也逐渐地有了实质性的内容:个税起征点提高,让人们可支配收入增加,夯实了消费力的基础;对“家电下乡”的补贴试点,也将内需主力由城市扩展到了广阔的乡村。另外,CPI高企,通胀和加息预期,也成为即期消费的外在推动力。

度以来机构投资者热捧消费类股票,百货、医药、农业板块在大盘的弱势中轮番表现。如果股市真能成为经济的晴雨表,那么由此确可观察到内需启动的迹象。然而,近期有两项数据却给内需启动泼了两盆冷水。

一是德意志银行的调查数据,近期该行对642名中国内地股民进行调查,从去年10月至今年4月,受访者因股票投资蒙受的损失占其年收入的76%。在成熟市场国家,投资者在股市每损失100美元,消

费将减少4.5美元。德银大中华区首席经济学家马骏因此估计,股市负财富效应可能令城镇居民消费增长下降1.7至2个百分点,并对旅游、餐饮、服装、首饰等多个行业造成不利影响,而航空公司及百货商店的盈利增长低于预期可能性极大。

另一个数据是28日公布的新华财经e兆消费者信心指数(CCCI),数据显示,该指数虽然在汶川地震后仍难能可贵地与上月持平,但从去年10月份后该指数已呈振荡下行的

趋势,其数值由当月的100.8回落到今年5月份的94.9,与股市的涨跌惊人地吻合。

通过以上两项数据,我们可以看到启动内需的任务并没有机构投资者认为的那样乐观。目前困扰老百姓的“三座大山”教育、医疗和住房仍未被“推翻”,而且社保方面的覆盖率以及保障的程度还有待进一步提高和完善。这些因素依然是老百姓大胆即期消费的最大绊脚石。不搬开这些绊脚石,想必启动内需实非易事。

王方

B07

基金专户理财亿元大单频现

B10

广州9家企业冲刺上市

诚征 创富点子

如果您或您身边的朋友有新鲜特别的创业故事,或是别具一格的营销管理经验,请给我们爆料;如果您在购买股票、保险、基金产品之时遇上烦心事,也请与我们联系。同时,还希望您能告诉我们有关您的创富点子、理财心得,以便让更多读者分享。如果在投资时遇到困惑,我们将邀请相应专家为您解答。

电话:34323157(12:00~18:00)
邮箱:tzlc@xxsb.com
地址:广州市广州大道南83号汇美商务中心信息时报投资理财部(510310)