

就市论势

投资者的逻辑

□ 陈剑夫

一周看点

消费旺季带动有色金属回暖

金瑞期货有限公司 宋小浪

上周,有色金属价格持续上涨。上海市场有色板块涨3.57%,镍涨8.36%独领风骚,铝涨0.87%滞后。今年4月以来,国内外有色金属价格普涨,那么后市还会延续吗?笔者认为,从宏观和行业角度来讲,二季度值得期待。

从国际市场角度看,美元指数阶段性调整利好有色金属;国内宏观面上,虽然经济下行压力较大,但积极财政政策和稳健货币政策的基调没有变,央行对市场的流动性呵护有加。另外,财政部日前宣布从5月起,调降部分铝型材的出口关税,这对化解国内电解铝行业产能过剩有一定帮助。

从行业规律来说,二季度是消费旺季,企业扩大生产增加库存,也将盘活上游行业;另外,有色金属行业经历数年调整,正在酝酿新的周期。有色价格下跌时间已超过4年,铝、镍、锌等金属持续处于行业平均成本线以下,进一步下跌空间不大。同时,镍、锌等金属基本面在不断改善,新一轮空间打开后弹性较大。

综合以上因素,国内外宏观环境均利好有色金属行业,二季度在消费旺季带动下,行业有望持续回暖,焕发新的活力。

多头信心不足导致金价滑落

证金贵金属投资有限公司 李世兴

刚刚过去的4月让美元经历了一场寒气逼人的“倒春寒”,美元指数创下4年来最大单月跌幅,4月最后一周更是刷新8周的新低。国际金价多头在美元面前略显信心不足,4月27日当周的市场行情犹如过山车,受美联储加息预期影响,上周金价突破1200美元/盎司,但随后又滑落至1180美元/盎司下方。

当前对于国际黄金市场最为敏感的因素无疑是对于美元加息的预期。近期任何与此相关的言论都会引起黄金市场的风吹草动。具体来看,近期公布的美国2015年一季度实际GDP初值增长为0.2%,远不及预期和前值,创下一年最低增长速度,美联储很可能因此调整货币政策。此外,强势美元可能挫伤美国经济复苏锐气,或许会促使美联储放慢加息的步伐。另外,低油价带来的低通胀长期对中国经济发展产生不利影响,或许让美联储在加息之前留足时间再次慎重斟酌考虑,给加息一定的缓和空间。

接下来的一周,美国4月份的非农报告仍然是贵金属市场上的重磅财经消息,可以推测美国就业市场复苏情况。由于缺乏明显的利多因素,国际金价在未来一周或继续徘徊在1150美元至1230美元/盎司的底部位置。

提示:本版投资建议仅供参考

本版编辑 陆敏熊欣

给人推荐股票是件吃力不讨好的事。都知道。

经不起邻居大妈的缠问,给她点了一只相对稳健的股票。第二天,涨得不错,大妈很高兴;第三天,略回调,大妈又打电话来,问怎么不涨了,要不要换一个?我说你真把炒股当炒菜啊?她说是啊,我刚做完饭。我很无语,说可不可以试着把它当成定期存款,半年期、一年期或两年期,到时再看,如果比银行存款利率高一倍或两倍,不挺好吗?

但是,这显然满足不了像她这样众多新民的胃口。

在沪盘从2000点涨到4500点过程中,大部分股票都有1倍以上的上涨,涨5倍以上的也并不鲜见。营业部大厅里,财经网站贴吧里,流传着很多暴富传奇故事。这些显著地抬升了大家心理预期的水位。人们浮萍一样浮在水面上,仰望天空,下不探底儿。只有巴菲特知道,当潮水退去之后,才看见谁在裸泳。

实际上,在牛市的初期,所有投资者都赚钱并不出意外,因为大水漫灌之下,充盈所有洼地。几乎所有股票,或早或

迟都会上涨,甚至像声明“本届董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员无法保证年度报告内容的真实、准确、完整”的*ST博元这样的奇葩股票,也不例外。

但是,经过一轮轮的狂飙突进后,你已经很难找到“便宜”的股票,不要说风口上的行业如“互联网+”之尖早已在半空中,即使行将淘汰的产能,也已经离地三尺。相对估值较低的仍是金融类,尤其是银行股,但在一季度,其报表显现的是增长率的放缓和不良率的回升。

在上一轮牛市从4000点冲击6124点的过程中,投资者绝大多数都没赚钱。这与本轮牛市从金融股启动时,很多人满仓踏空一样。而随后漫长的下跌,让每一轮抄底者都站在高高的山岗。

实际上,投资者只有经过股市一轮完整的轮回,既经过其悄无声息的上涨,又经过反复下跌时的蹂躏,如同案板上的鱼,被反复掏空心肺、切块、下锅油炸,直到外焦里嫩时,才会完成从新股民到老股民的转变,也才会对巴菲特年复一年20%的复利,产生顶礼膜拜。

只有到这个时候,才真正呈现出股

票投资的本来面目。当图片显示卖香蕉的大爷专心致志看盘的时候,我们还能说些什么呢?

股市上唯一可以确定的事,是它的不确定性;也就是说,它充满无限可能性。这也正是它的魅力和吸引力所在。古今中外,很多市场中人或学界中人,都在探讨从不确定性中寻找出一些确定性、规律性,包括波浪理论,甚至周易测市,等等。但是,即使你熟透各种理论,你也无法预测你的股票明天后天是涨是跌。

这些理论的最大用处是,给予你买卖股票时的心理暗示、信心和安慰。

那么,你说投资是科学、是技巧、是艺术,还是运气?

其实,说投资是科学、是技巧、是艺术,或者是运气,就像盲人摸象时说其如萝卜根、如箕、如白、如床、如瓮、如绳一样,都摸到了真象——也即真相的一部分,而真相(真象),远在你所摸到的部分之外。

当市场专业人士输给了昨天还在跳广场舞的大妈,当你研究了半天基本面、还不如你灵光一显信手拈来的股票赚钱

时,当你拷贝你刚刚大获成功的选股模式、却踩中另一只地雷时,你的投资理念是什么?

哲学告诉我们,你不可能两次踏入同一条河流。

因此,投资的逻辑,不在于你能把握多少不确定性,而在于对你所能把握的确定性的遵从;不在于别人可能从中赚多少钱,甚至一夜暴富,而在于你自己对盈利以及亏损的态度和承受能力。

如果以做实业的态度做投资,就会发现,尽管我们对“互联网+”青眼有加,但是从中找到一个确定的业务模式和赢利模式,其实很难。能做到的人,理所当然成为亿万富翁。但是,你呢?

这就如同歌里唱的:“没有人能随便成功”,哪怕他是因为运气。实际上,没有任何数据证明,投资的成功率高于实业的成功率。而更长期地看,二者的几率相当。理解了这一点,我们才会对股市上流传的各种版本的暴富传奇,心存敬意而又冷静以对。

这是投资的起点。因为一切,才刚刚开始。

剖析本轮行情的核心驱动力

摩根士丹利华鑫基金深证300指数增强基金经理 周宁

从去年下半年开始,A股市场持续上行,犹如重回2007年,让经历过2008年大熊市痛楚的投资者对当下的市场多出几分猜疑与警惕。在笔者看来,本轮行情与2007年有显著差异。

上一轮牛市最主要的两个推动力是股权分置改革的政策红利和经济繁荣周期下企业盈利的大幅增长。而本轮行情的核心驱动力则有四个:一是无风险利率下行;二是新兴产业浪潮;三是改革释放新的活力;四是我国新一轮走出去战略。

无风险利率下行反映到投资上就是,银行利率降低导致投资者减少对银行存款的配置,增加对收益预期更高资产的配置比例,而股票市场上涨带来的财富效应会进一步强化这一逻辑,吸引场外资金增加对权益类资产的配置。

新兴产业浪潮对股市的推动主要体现在两个方面:一是经济结构转型推动产业结构调整,包括医疗健康、新能源、环保等受益产业获得快速发展;二是以移动互联网、大数据、智能化为代表的信息技术驱动的新产品、新服务、新模式层出不穷,不断颠覆着传统生产模式和生活方式。二者均创造出庞大的新市场需求,孕育了巨大的产业发展机会,以新兴产业上市公司为主的创业板2013年以来的强劲表现就是这一浪潮的鲜活写照。另外,还有众多传统产业上市公司也积极寻求业务结构的调整,纷纷介入新兴产业。

从改革释放活力的角度看,笔者认为改革举措至少在以下方面对股市产生非常积极的影响。首先,改革重树了市场信心。一方面,针对地方债务乱象、银行表

外融资等金融经济体系内顽疾,监管层出台了一系列强力措施,降低了爆发系统性金融风险的可能,重树了市场对于金融系统的信心;另一方面,政府大力惩治腐败,肃清风气,提升了市场运行效率,也更加坚定了各方投资者对政府的信心。其次,改革激发了经济主体活力。一方面,政府简政放权,鼓励大众创业、万众创新。据统计,2014年共有360多万家企业成立,数量几乎是2012年总数的两倍;另一方面,大力推进国企改革。国有企业是我国的重要经济主体,A股市场国有企业市值占比达56%,当前从中央到地方,国资企业都在进行积极探索,假以时日,必将有效提升国有企业的竞争力。

另外,我国加快走出去战略对A股行情也将产生深远影响。今年《政府工作

报告》把建设“一带一路”摆在调整区域经济结构三大任务之首。这是新时期我国完善开放型经济体系的重大战略,通过“一带一路”战略布局,把世界的机遇转变为我国的机遇,为我国企业产品与服务走向全球拓宽了出路,我国新一轮“走出去”战略将重构我国在全球化分工的角色。

2007年,我国的优势产业更多依托于廉价的成本要素,产业结构偏中低端,金融市场相对封闭,经济活动主体局限在国内。而这些年通过政府引导、企业积累,我国已培育了一批在全球具有较强竞争力的中高端产业,如高铁、核电、通信、互联网等,形成了一批具有全球化拓展能力的大型企业,包括资本市场在内的我国诸多市场更为开放和更加市场化。我国正在成为一个在实体经济和金融领域和世界其他国家更加紧密、在国际事务中更占主导地位的国家,这种变化将有助于我国产业结构在新的全球分工合作格局中更趋优化,并向产业链中高端延伸,这也将是我国由经济大国走向强国的重要标志,对我国股市产生广泛而深远的影响。

发展不停 改革创新不止

——纪念中国自行车协会成立30周年



1984年,国务院以国发(1984)89号文件批准成立中国自行车协会;第二年6月29日,第一届会员大会召开,标志中国自行车协会正式成立。就是从这一天开始,中国自行车行业真正翻开了改革的一页。自此,30年风雨无阻,30年阔步向前。

这是中国自行车发展目标日益清晰的30年。从当初的产量翻一番、强化世界产量首位地位,到呼吁“让更多的自行车、电动自行车成为中国制造,让更多的中国产品成为世界品牌”;从描绘“由大变强”的行业愿景,到系统提出实现“自行车强国”目标的新要求,中国自行车行业一直朝着自己的奋斗目标稳步攀登。

这也是中国自行车发展思路日益深化的30年。从最早提出“调整、巩固、充实、提高”八字方针,到认识“转型升级势在必行”,再到清醒地把握必须“适应新常态、促进新发展”,中国自行车行业不断在实践中深化对发展规律的认识。

这更是中国自行车发展实力日益增强的30年。

——从1985年到2014年,行业产量年均增长8.6%,大大高于同期轻工业平均增速,自行车年产量从3234万辆提高到8305万辆,规模以上企业年产值也从59.2亿元增长到634.3亿元;累计出口9.08亿辆,居世界首位;同期,出口额增长54倍。电动自行车及其延伸产品更是从无到有,发展到目前的年产量近5000万辆,年产值超千亿元。

与此同时,行业规模化、品牌化水平提升迅速。到2014年,已有848家规模以上企业,5个“中国名牌”、26个“中国驰名商标”、6个“轻工优势品牌”、数十个省市名牌和省级著名商标……

——行业科研成果迭出。共取得发明专利13506件、实用新型专利39815件、外观设计专利17411件;总计有60个获得认定的企业技术中心、高新技术企业;一批重大关键技术和共性技术被攻克,新材料、新技术、新工艺、新设备被广泛推广应用……

——产业布局持续优化。不仅形成长三角、珠三角和京津冀三个鼎立的自行车产业大格局,还培育出4个整车特色区域、3个零部件特色区域,其中2个为国家特色区域……

——产业地位显著提高。2014年,自行车社会保有量达到4亿辆,电动自行车也从本世纪初的几千万辆增至2亿辆,为社会经济和人民生活做出了重要贡献。特别是2012年以来,行业规模以上企业在全国轻工40多个行业中,连续三年实现利润增长、利税增长排名领先,远高于全国轻工平均水平,“自行车制造”由此首次列入轻工行业20个大类,确立了全新的行业经济地位和社会形象……

历史,总是在回望中意味深长。

1985年6月的那次定格,宣告的不仅是自行车行业唯一全国性社会团体的诞生,还有彼时中国推行那场重要改革的决心。从此,中国自行车协会亲历、见证并推动了中国经济和自行车行业30年来的跨越和腾飞。

这30年,我们锐意改革,坚持创新——

如果说,加快发展是30年行业最强劲的声音,那么,改革创新则是30年行业最澎湃的口号。从思想到行动,从政府主管部门到行业组织、企业,从制造到市场,从经济运行到其他各个领域……改革创新就像一面旗帜,高高飘扬在中国自行车行业的各个角落、各种层面,让这个传统产业焕发出蓬勃的

活力和旺盛的生机。

很多人犹记得2010年那场轰动业内外、席卷全国的“低碳骑行”“骑行中国”活动。正是这场历时47天、长达4500公里的大规模骑行,开启了行业文化建设的新征程——只因“经济活动的起点和终点,都是文化;只有文化,才是持久的经济”。

而自行车行业文化理念和融合战略的提出,只是30年来,尤其是近10年来我们改革创新的第一步。10年来,我们坚持为行业“谋动力”,发挥企业创造精神,发挥企业适应市场、把握机遇、应对风险的内在动力,强化创新驱动、人才驱动、技术驱动,充分体现“改革是最大的红利、创新是最大的动力”。

10年改革,我们时常面临“难啃的骨头”;电动自行车国标的修订和出台,自行车路权的保障和维护;锂电自行车纳入新能源产业范畴;打破行业出口重重壁垒……

10年创新,我们总在开疆拓土,“填补盲区”:搭建行业共性技术服务平台;组建行业智库;完善增值产业链和产品市场体系;加速标准建设与国际接轨,并力争话语权……正是在一次次次的攻坚克难中,我们经验更加丰富,信心更加坚定,行业更加成熟。

这30年,我们审时度势,厘清思路——

“方向重于路径,认识高于方法。厘清认识比明确方向更重要。”不管身处何时何地,哪一阶段,我们始终将行业放在经济社会发展的大格局中统筹考虑,坚持与经济社会协调发展,而非局限于产业自身层面,因为实践经验告诉我们,“只有突破能源、资源与环境对行业的约束,将其与产业结构调整、城镇化进程、生态文明建设等结合起来,才能真正实现行业的可持续发展”。

特别是进入新世纪后的近十年来,国内外形势的复杂多变,行业面临大考的次数增多,频率加快,我们坚持为行业“谋思路”:加强调查分析,及时研究行业新情况、新问题,增强预见性;促进行业阶段性发展思路的形成和完善,引导企业理性定位、科学规划、健康发展……

如今,全行业必须实现不盲目、有节制的“精明增长”;必须追求成果有效、过程平稳递进的“适度发展”;必须牢记结构调整的同时“提质增效”等理念,已深入人心,成为业界共识。

这30年,我们化危为机,科学发展——

发展从来不是一帆风顺的。我们曾直面百年不遇的国际金融危机冲击,曾亲历欧盟反倾销的强硬、不公平……但我们深知,机遇与挑战常常相伴相生,只要“危”中寻“机”,化“危”为“机”,就能开辟新的发展空间。

面对困局,我们“谋时、谋势、谋远”,前瞻性地提出了行业两个“三化两提高”的发展趋势,即自行车多样化、品牌化、高端化,逐步提高自行车人口比例、千元以上自行车比例;电动自行车轻量化、锂电化、智能化,不断提高锂电自行车的市场份额、电动自行车的出口比例。同时警醒行业

“抓好时机发展、谋变,将目光放长远些”。此后,产业调整振兴规划、行业“十二五”规划的陆续制定和实施,一系列鼓励和促进产业发展的政策建议的提出,诸多助推产业转型升级措施的出台……无不直指行业科学发展要义——稳增长调结构促升级,增强中国自行车业的整体素质和发

展后劲。

这30年,我们开放包容,合作共赢——

“要包容不要排斥,要合作不要对立,要开放不要封闭。”2013年末,中国自行车协会代表团前往印度进行产业交流时提出的“德里原则”,既是中国自行车人30年对外开放的历史总结,更是行业新时期开展国际往来的思想起点。

2009年,首届“两岸自行车产业发展研讨会”在台湾举行,“文化共识、产业共荣”的呼吁,深深地打动了海峡对岸的业界。活动因此持续了五年之久。

但这还不够——在产业发展关键期、转型升级攻坚期,“我们更要学会用世界的眼光看行业、发展行业”,必须树立起人文理念,就是“行业要开放、包容;要彰显行业的文化魅力;要合作共赢,树立共同体意识”。

“两岸”更大的平台是亚洲。于是,2013年后的近两年时间,我们马不停蹄地奔赴日本、印度、土耳其、韩国、越南、俄罗斯、印尼、菲律宾等国,积极推动筹建“亚洲自行车产业联盟”,开辟亚洲产业新未来。

2015年5月的上海,由此注定成为全球业界的焦点——亚洲自行车产业联盟成立大会,以“九国十方”的阵容在这里宣告成立。这一旨在“促进亚洲自行车产业间的合作与交流、维护亚洲自行车产业的健康与稳定”的非官方、非盈利、非制约组织的诞生,标志着中国自行车行业的对外开放进入一个全新的发展阶段。

我们走出去的步伐如此坚定、沉稳,而又频密:从招外商到参加国际展到海外办展,从海峡对岸到东盟到亚洲、欧洲、美洲,从单边到多边到联盟……30年来逐渐形成的全方位、宽领域、多层次的开放合作格局,展现的是中国自行车行业的进步、发展,以及面向世界的自信、从容。

这30年,我们未雨绸缪,突围破局——

一个行业现代化发展的历程中,总会有一些时刻、一些重要事件,影响甚至关系着行业未来发展的走向。面对这样里程碑式的机遇,“要敢抓、会抓、抢抓”,只有果敢出击,才能乘势而上,赢得主动。

于是有了:一年四次申请后,行业大部分产品出口退税率由11%提高到15%;几番努力后,电动自行车得以纳入家电下乡产品补贴范围;以三家企业获单独税率,赢得抗辩欧盟反倾销20年来的首胜;电动自行车自2015年提高出口退税率获国家会议通过……

还有中国国际自行车展会的成功蝶变——经过“市场化、国际化、自行车文化”的重新定位,展会规模跃增至14万平方米,不仅跻身世界前三,更成为行业展示文化和技术的首选平台;以及“彰显行业新时代气质和精神,传递行业现阶段实力和底气”的亚洲自行车精品博览会的惊艳出世……

这30年,我们众志成城,凝聚正能量——

当转型的阵痛与发展的收益相伴而至,我们靠什么迎难而上?“团结,唯有心往一处想,劲往一处使,方能百折不挠,奋勇前进。”正是因为众志成城,顽强拼搏,我们成功抵挡了国际金融危机冲击,我们顺利办成了一系列大事难事急事。

秉承“自信、专业、创新、融合”,我们一直努力为行业“谋服务”,坚持从全国性、行业性、中介性定位出发,防止任何行政化倾向,始终围绕产品、企业、行业开展服务——组织专

项培训;评先树优;加强行业自律,推动诚信体系和社会责任建设……

秉承“千方百计传递行业的正能量”,我们从未停止“谋环境”;争取强有力的政策支持和宽松的发展环境;普及骑行文化以提升行业的社会影响力,增强社会的理解、包容;通过媒体宣传,树立、传播行业和企业的良好形象……

一个真正强大的行业,必是一个对内具有凝聚力、对外拥有影响力的行业——这是30年中国自行车最深刻的体会,亦是未来最明确的追求。

成就只能说明过去。

当前的中国,已进入一个新的大时代;如今的中国自行车业,已步入转型升级的攻坚期。置身这样两个重要关口的交汇点,有人疑惑:行业的战略机遇期是否仍然存在?还有人在问:我们要的,究竟是什么样的发展?

环顾四宇,国际形势逼人,面临发达国家和发展中国家的双重挤压;回望国内,经济下行压力巨大,投资增长后劲乏力;审视行业,转型升级任务艰巨,政策环境压力加大——毫无疑问,我们和宏观经济一起,步入了发展的“新常态”阶段。也就是说,中国自行车业已不以任何人意志为转移地终结了长达数十年的超常规发展,此后,它前进的步伐将回归常态,回归理性。

此时的反思,弥足珍贵。行业的难题在于:传统发展模式难以维系,新模式尚未成形。“扩产能、拼价格”的路径依赖依然存在,新的核心竞争力亟待形成。

行业的挑战在于:必须拿出更大的魄力打造行业经济增长“双发动机”,在“新常态”的历史时期深化改革、“二次创业”。

我们面临的,是一场前无古人的探索和实践。“机遇前所未有,挑战前所未有”。中国自行车业又一次走到重要历史节点。

面向未来,我们要继续凝心聚力,改革发展。要准确把握行业基本面和实际,深刻认识到“发展仍是解决一切问题的‘总钥匙’”。要把改革精神贯彻到行业发展各个环节,着力转变发展模式、优化产业结构;要在重点领域和关键环节实现改革新的突破。

面向未来,我们要继续科技引领,创新驱动。要以工业4.0和“中国制造2025”为纲领,以数字化、智能化为主线,抓住移动互联网带来的机会,技术领先,创新为本;要顺势而为,紧跟“新常态”运行轨迹,强化主业、精专为上。

面向未来,我们要继续强国路径,坚持追梦。要掌握产业关键领域核心技术,自主生产关键核心零部件;要对全球供应链拥有控制权,具有国际规则和标准制定的话语权;要有一定数量的现代化产业集群,不仅有规模,更有完善的配套能力和高效率;要有一批企业群体,具有自主知识产权的好产品,具有国际影响力和竞争力的品牌;要自行车人口比例“超赞”。

“造福于民、强大国家、繁荣世界”,这是中国自行车赋予自身的行业使命和责任;“自行车大国,更是自行车强国”,这是中国自行车几代行业人共同期冀的最大梦想。

“为者常成,行者常至。”我们已挥别过去的辉煌,正以稳健的脚步跨进新时代的大门,蓬勃昂扬地迈向新的高地。