

■ 焦点

# 欲打翻身仗 私募年底建仓忙

□本报记者 贺辉红

股市连续调整,市场气氛犹如冬天的气温降至“冰点”,由此引发的“牛熊之辩”亦不绝于耳。在这个关键而又敏感的时刻,记者发现了一个做多群体,那便是“私募基金”。用信投资总裁安妮的话说,跌得越深,机会越大,她领导的投资团队现在亦在缓慢建仓。而从记者采访到的其他私募基金来看,选择正在建仓或满仓者居多。

基金分析人士认为,今年年初,多数私募基金即空仓等待入场机会,但等来的是一次牛市的“大踏空”。市场经过近期的大幅调整,很多股票已经回到了3000点左右水平,私募基金不愿再次错过这次为其自身“正名”的机会。

## 私募观点:牛市未完

股市从6100点跌下来,部分投资者认为,牛市就此收场。但很多年初即空仓的私募基金却在散户陷入悲观情绪时纷纷出手,有的甚至已经属于满仓操作。他们认为,股市震荡属于正常调整,经过近期的持续下调,

相当一部分个股的风险得以释放,而牛市根基未变,此时正是入市良机。

私募基金“向日葵”表示,如果换一个视角来看,全球新兴市场牛市起于2003年,从2003年4月到2005年6月,新兴市场普遍涨幅超过100%,而同期的A股因为制度预期因素下跌超过40%,以此推算2500点才是A股完成恢复性上涨的起点,那么现在市场才涨1倍。这与市场流行的观点,即两年半时间上涨6倍,有很大出入。从牛市主动驱动因素来看,本币升值及背后的实质性因素:大国崛起、人口红利等中长期支持因素并未改变,制度红利效应还远未释放,A股牛市并没有结束迹象。

上海的私募人士陈晓阳说:“还是牛市,目前只是阶段性调整,而且越调越健康!”

“七月投资”的赵文亦表示,由于地产和银行两大板块前景不甚明朗,正发行大盘调整,但实际上,很多资金都在调仓吃货。不过,他认为,大盘近期创出新高的可能性较低,操作策略还是精选个股。

不过,“向日葵”对流动性表示出了担忧。如果美元出现上涨趋势,

将对新兴市场造成很大的压力。此外,明年大小非解禁规模将比今年增加30%,而且主要集中在明年下半年;而普通民众对于“奥运会产生牛市”的集体谬误,可能在奥运前引发阶段性大规模基金赎回,从而导致市场出现大幅震荡。深圳挺浩投资总经理康浩平亦表示,由于信贷市场趋于紧缩,对股市甚至整个经济来说,都是一个不利信号,因此,流动性的状况还要看明年信贷的紧缩强度及其持续性。

## 私募策略:两条主线布局股市

私募人士普遍认为,要从两条主线入手,布局明年股市,即高成长性和板块轮动。

“向日葵”表示,自上而下的选股方式在目前市况下,变得相对困难,策略上要更多地强调自下而上。高成长则能够有效回避系统性风险,明年业绩能比较明确地增长50%以上,尤其是增长100%的公司是重点选择对象。赵文、陈晓阳和康浩平等私募人士也不约而同地表示,从资产重组到确定性成长,这一主题的切换是理解市场趋势的关键,也是把握2008年投资主线的基础。

此外,板块轮动的思路仍是有效的。如大盘价值与小盘成长股的轮动。从近两年的牛市行情看,2006年3月至7月是小盘股行情,2006年8月至12月是大盘股行情,2007年1月至5月是小盘股,随后到10月份是蓝筹行情,目前的盘面显示,接下来的两个季度应该是小盘成长行情。从整个周期看,一般是5个月规律性地轮换一次。今年一直表现不佳的股票将容易吸引市场去挖掘其闪光点并上涨理由,明年相当机会将来自于今年表现不好的股票。

## 私募行为:做多

虽然市场仍处于弱市,但从记者接触到的私募基金来看,做多成了他们一致的策略选择。

在谈及建仓问题时,长沙的李剑峰表示:“近期一直在加仓,现在正在建仓的是食品和商业百货两类股票。”

“向日葵”的郭慧也透露,他们看好的行业主要是受益于升值确定性主题和业绩增长明确的金融地产,并继续看好钢铁、机械、电力和煤炭。

陈晓阳自12月份以来就一直满仓操作。他认为,消费品是近期市场的一个热点,但由于消费类股票的估值水平不低,相信该板块只是一个短期的替代热点,最终市场热点还是要重回房地产等板块,因为地产公司的业绩成长性确定,而且无论怎么调控,由于需求旺盛,房价不会下跌太多,因此房地产公司的盈利也不会大幅下降,而经过深幅调整的地产股更有机会。

赵文亦表示,消费类股票目前是首选投资板块。他同时认为,商业、旅游、奥运、新能源、节能减排、科技类以及期货概念股都将是明年的热点。从整体来看,做多二线产业是明年的首选策略。

对于私募基金唱多和做多的一致性,很多投资者存在疑虑,有的甚至认为,这是私募基金的“阴谋”,但基金分析人士认为,私募基金不存在这样做的动机。首先,私募基金在年初即唱空并做空,其仓位并不重,没有利用舆论来掩护出货;其次,私募基金看多的板块大多数属于二三线板块,而基金主要做多一线板块,因此私募基金亦没有配合公募基金出货的动机。

■ 投资宝典

## 追随新股投资趋势及抵御通胀

### 荷兰银行推两款新产品

针对全球市场新股发售踊跃以及今年以来CPI涨幅居高不下不下的情况,荷兰银行日前推出“IPOX指数篮子”挂钩结构性存款第五期“荷兰银行/AIG聚焦中国农产品总回报指数”挂钩结构性存款第二期,以分享全球新股发行的投资机会并抵御因农产品价格上涨带来的通胀压力。

荷兰银行“IPOX指数篮子”挂钩结构性存款第五期挂钩标的指数篮子由IPOX美国30指数、IPOX欧洲30指数、IPOX中

国20指数组成,通过这一篮子指数,投资者可同时投资美国、欧洲、中国首次公开发行和分拆上市的新股,有效分散投资风险,提供长期良好表现。此款产品提供欧元和美元两种币种供投资者选择。“荷兰银行/AIG聚焦中国农产品总回报指数”挂钩结构性存款旨在跟踪中国经济增长及需求不断上升导致净进口增长的农产品的走势,希望借此有效帮助国内投资者抵御因农产品价格上涨带来的通货膨胀压力。(高政芳)

## 深发展推出行业精选挂钩理财

深圳发展银行于岁末推出“全球行业精选挂钩型”理财产品。该产品期限18个月,挂钩标的包括高盛集团、法国兴业银行、中石油、中海油、中国建设银行、中国银行、新鸿基地产和和记黄埔等企业。

据了解,这期产品的突出特色在于采取了市场中立的投资策略,通过专业的科学设计与运作,充分考虑全球市场波动,产品获利越

丰,涨跌均有收益。客户不但可以用人民币购买,也可以选择美元投资,依据币种不同,预期最高总收益率分别为19.9%和23.99%。产品投资覆盖市场包括美国、欧洲及香港;投资行业瞄准金融、能源、地产、电讯等;甄选行业龙头企业,科学合理搭配股票篮子。保障客户获得最大收益。该产品于2007年12月19日于2008年1月7日发售。(李菲)

## 普洱金银奥运电话卡面市

经第29届奥林匹克运动会组织委员会认证批准,中国网络通信集团公司近日发行中国网通镶嵌普洱和金银奥运组合电话卡。

中国网通镶嵌普洱和金银奥运组合电话卡镶嵌包含两枚纯金银,纯金银主图分别为北京2008年奥运会会徽和五个福娃环绕“福”字的图案;普洱边框为35个奥运体育图标,中心图案分别以“北京2008年奥运会会徽”和“北京

2008年奥运会火炬接力标志”嵌压而成。电话卡创造性地将纯金银和普洱相结合。每枚电话卡长29厘米,宽20.08厘米,寓意第29届奥林匹克运动会于2008年在北京拉开序幕;纯金银镶嵌部分直径均为9.6厘米,寓意960万平方公里中华大地。整套电话卡将中国传统文化、北京2008年奥运会以及贵金属材质巧妙地融为一体,借百年奥运东风为该类产品赋予了增值空间。(林迅)

■ 外汇

## 利差压力削弱 美元迎来大反弹

今年以来,美元由于次贷危机引起的货币市场流动性紧缺,以及国际原油价格持续上涨导致经济衰退的担忧等因素,降息压力日益升温。与此同时,欧元英镑等欧系货币却因经济体保持着较高的通胀压力,利率居高不下。

美元连续长时间贬值,已经严重超跌,一旦有利好因素,就可能绝地反攻。事实上,美元指数在11月末触及74.48的低点后开始筑底,至今已将

近一个月,技术形态上已经具备反弹的条件。如今,英镑由于国内经济放缓的压力而降息,将美元和欧系货币之间的利差格局打破,可以说在基本上美元反弹做好了准备。欧洲央行在通胀上的强硬立场目前也有所松动,一旦欧元方面有任何利空因素出现,将为美元反弹再注入一剂强心针。我们认为,美元指数本轮反弹的目标是80点附近,建议投资者可趁低建仓美元。(南宁大趋势 黄树华)

■ 市场

# 题材类金制品保值又增值



“金鼠献禄”鼠年贺岁金银砖是市场上第一款金银结合的贺岁产品。

□本报记者 殷鹏

近日,“金鼠献禄”鼠年贺岁金银砖正式上市。菜百首次到货1200块(每块售价6200元),一个小时内即被抢购600块。

“金鼠献禄”鼠年贺岁金银砖是继“金猴奉寿”、“金鸡纳福”、“金狗旺财”、“金猪贺禧”生肖贺岁金银砖后的第五款,由中国印钞造币总公司制造发行、中钞国鼎投资有限公司总经销。全国限量发行8000锭,北京地区的销售配额为2000锭。中钞国鼎投资有限公司的相关负责人介绍,“生肖贺岁金银砖”是市场上第一款金银结合的贺岁产品,早在第一款“猴砖”上市时,就得到了市场的追捧。前四款金银砖都已不

同程度的升值。尤其是第一款“金猴奉寿”,有消费者曾开出6万元一块的天价进行回购,前年发行的“金狗旺财”目前市场上的价格也已经涨到了15000元一块,升值幅度将近两倍。

“只要把金银题材的贵金属制品往柜台里一摆,就不愁吸引不了顾客的眼球。”销售人员告诉记者,现如今老百姓越来越重视中国的传统民俗文化,寓意吉祥的黄金工艺品及收藏品都卖的非常好,随着春节的来临,预计还将迎来新一波销售高峰。

作为公认的硬通货,黄金具有很好的保值性。近期,中国的CPI连创新高,在国内通货膨胀风险逐渐加大的情况下,黄金是对抗通胀最好的避风港。在2008年即将

到来之际,由于兼有黄金的保值性、生肖的文化性等因素,黄金生肖贺岁产品自然成了黄金投资中最受关注的品种。

此外,黄金投资专家还建议,若是为了保值,建议购买投资性金条,其他制作精致、升值较高的各类金条则不合适。投资性金条必须符合两个条件,一是加价少,接近原料价,也就是贴近实时金价;二是可变现,最好销售方能同时做回购。投资性金条的缺陷在于只能在黄金价格上涨中获利。

喜欢高投入、高回报的收藏者,可选择题材好的贵金属纪念章或金银条,如奥运和生肖相关的题材,虽然价格比投资性金条要高出10%-50%,但其升值空间包含黄金本身与收藏两部分,在一年到两年内收藏的升值空间是2倍到3倍。

## 金市或将很快打破僵局

□威尔鑫投资 杨易君

本周国际现货金价以794美元开盘,最高上试806.4美元,最低下探785.1美元,截至周五午盘时收报799.05美元,较上个交易周上涨6.35美元,涨幅0.8%,周K线呈现一根横盘整理的小阳线。

本周金价总体呈现窄幅横盘运行态势,但这一格局可能会很快打破。当然,美元、原油、黄金市场或将形成具有分歧意义的指引,但金市或将进一步显现其运行的独立性。

自11月以来,金价与美元关联程度渐渐弱化,主要因为金市渐趋体现出相对独立的抗跌性。就短期而言,美联储联合另外四国央行高调地为防范信贷危机的注资,以及良好的

10月美国净资本流入数据,良好的第四季度国内生产总值(GDP)数据,再结合技术面影响,美元可能仍存在进一步上行空间。但投资者总体依然对美国经济的缺乏信心,且欧洲央行对抗通胀的态度强硬,故这种格局可能难以以为继。如果美元的阶段性反弹就此终结,那么必见金市多头红旗再度飘扬。

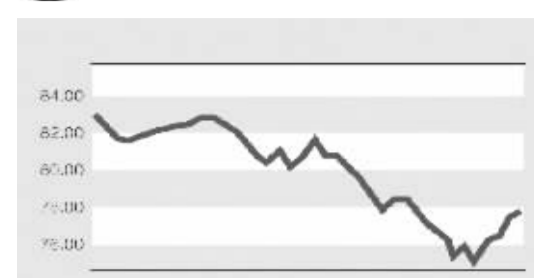
阶段性的油市似乎也告别了调整最为危险的阶段。冬季的能源旺盛需求以及全球极低的原油库存令油价进一步大幅调整的可能减小。目前NYMEX近月原油期货价格持稳于90美元的季度均线上方运行,如果油价有效突破30日均线在92.36美元附近的短期反压,则有望再度上试100美元

大关。届时市场基于通胀的忧虑必将更甚,黄金抗通胀的避险魅力必将得以进一步展现。目前依然处于年末实物消费的旺季,且近阶段现货盘口可见强劲的逢低实金买盘。故我们认为没有必要看淡近2个月的金价。

从COMEX市场持仓信息我们可以发现,目前基金及商业机构持仓交易周收储操作后,12月4日-11日当周主要体现为随波逐流的观望情绪,整个期金市场的仓位调整不明显。但我们不能忽略11月20日-27日当周现货市场强烈的买进意愿。虽然我们在战略上维持对金市的乐观,但在具体的操作战术上却不得不谨慎,毕竟目前金市并未打破调整格局。笔者以为当前维持一定仓位的多头可能是较为理性的选择。因为从技术面来看,我们认为这种阶段性的盘整格局有望很快打破,目前倾向于乐观方向演化。

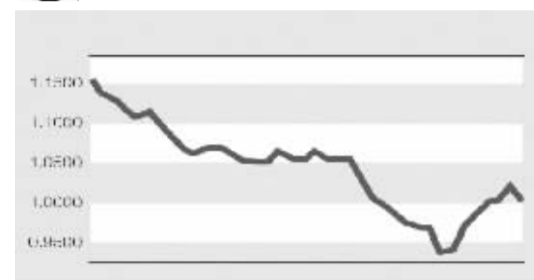
■ 观图论汇

### 美元指数



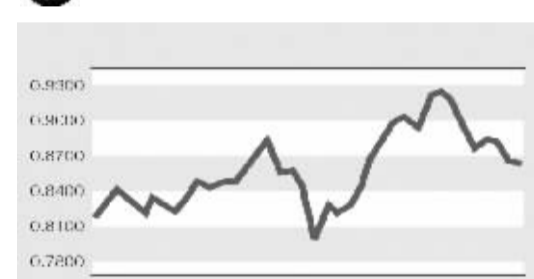
圣诞假期临近,有利美元反弹。同时近期其他经济数据相对较好,似乎显示次贷对美经济增长冲击有限。下周操作上,美元指数继续反弹走势,但升速有所放缓。短线阻力来自于78.00关口。一旦突破此关口并且反复持稳,预计将为后市升向80.00打开空间。否则预计将回落76.80附近。

### 美元兑加元



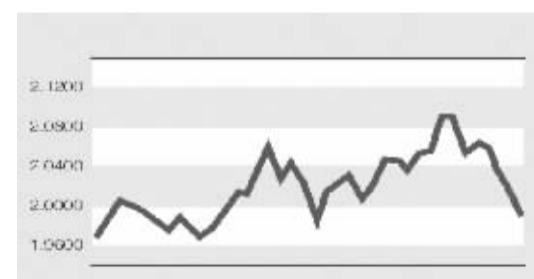
国际油价的攀升推高了加元短线的大幅上涨。但是由于经济的疲软及近期强势加元对加拿大国内经济的不利影响,这将令加元反复走低。下周操作上,美元兑加元倾向反复上涨,持有加元者0.9950及以下减持。空仓者建议保持观望,预计加元有望反复回落至1.0300及以上。

### 澳元兑美元



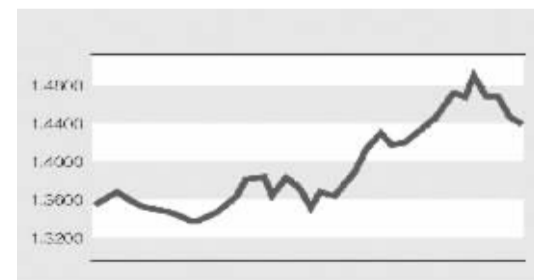
信贷市场动荡令投机者减持澳元,但澳央行保持向加息的声明令澳元相对其他货币持稳。下周操作上,澳元兑美元重要支撑在0.8550至0.8500,短线持有澳元者建议在此区间底部止损,持续目标0.8750附近。空仓者建议暂观望,0.8550附近可轻仓买入澳元,止损0.8500,目标如上。

### 英镑兑美元



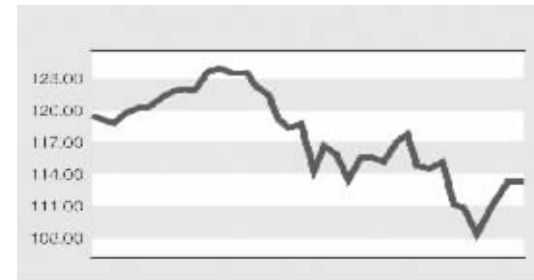
降息预期将继续打压英镑,令其成为市场抛售欧洲货币最大的替罪羊,英镑有进一步遭遇抛售可能。下周操作上,英镑兑美元短线有测试1.9500附近可能。持有英镑者建议1.9740止损,持续目标2.0关口附近。空仓者建议暂观望,突破1.9900短线可顺势买英镑,目标:止损如上。

### 欧元兑美元



欧元区经济放缓速度快于预期,预计在2008年,其走势似乎不会像2007年那样强劲。下周操作上,欧元兑美元短线多空参半,一旦跌破1.4250预计将测试1.40关口。否则将反复持稳反弹。持有欧元者以上价位止损,暂维持。突破1.4400关口空仓者可短线顺势补仓,目标1.4550及以上。

### 美元兑日元



因担忧美国经济放缓可能影响日本经济复苏,日本央行维持基准利率不变,提升了日央行短期内不会加息的预期,这对日元后市不利。下周操作上,美元兑日元倾向反复在112.00至114.50区间反复上涨。持有日元者建议112.50附近及以下减持。空仓者保持观望,待114.00及以上买日元。