



上证理财博客精粹

趋势的力量



□郑国庆

新高, 成交量收阴线, 市场接近疯狂, 这一切都预示多头在一阵狂突猛进之后需要停下来休整一下了。市场转瞬间已经站在1500点的上方, 这个点位是年初是很少有人敢于预测的点位, 但现在却并未看见有强大的阻力。这就是趋势的力量, 两市连续天量级的成交量显示市场信心的恢复, 本周沪市成交量预计将超越2002年6月24日那一周的历史天量1653亿。

市场像是走了个轮回, 记得2001年6月由于进行国有股减持试点, 股指在随后的一年里出现了大幅下跌, 迫于当时的市场压力2002年6月24日新华社播发了国务院决定停止执行在国内证券市场减持国有股的决定, 当日大盘出现罕见的涨停走势, 当天收盘在1732点, 并创造了1653亿的天量级成交记录。但这一决定并未阻止股指的下跌, 市场步入了3年多的熊市, 投资者损失惨重, 这就是趋势的力量。

而就在本周, 沪市将刷新历史天量的记录, 这是具有历史纪念意义的, 虽然昨天出现冲高回落走势, 沪市收在1537点, 相比3年前的历史天量那周指数还相差了200余点, 但我们欣喜的看到, 现在已经是解决了全流通的1537点了, 在中国股市完成有史以来最伟大的制度改革转型过程中, 上证指数冲击1600点出现百余点的波动是正常的, 因为毕竟已经有100多个个股实现了股价翻倍, 毕竟指数过于依赖中石化等指标的拉升作用。当市场做多的趋势已经形成后, 投资者所要做就是在每次回调后选择加码买入。

趋势是投资者永远的朋友, 涨势不言顶, 在多头市场中卖空和在空头市场中做多, 都同样危险, 经历熊市太久的投资者往往在牛市中不知所措或犯下大错, 在对下跌风险时刻警惕的同时也要谨防踏空风险。新的行情需要新的思维, 在多头势如潮水的攻势下, 在趋势调整信号尚未出现之前还是应珍惜来之不易的机会, 把行情做足。

(博客地址: <http://zhengguoqing.blog.cnstock.com>)

更多精彩博客请见中国
证券网理财频道首页 http://www.cnstock.com/tzlc_new/

新华富时中国指数

| 新华富时中国 | 前收盘 | 日涨跌 | 最高 | 最低 |
|-----------|---------|--------|-----------------|---------|
| 50指数 | 5054.32 | -62.33 | 5204.28 | 5051.64 |
| 200指数 | 3712.94 | -30.38 | 3824.75 | 3711.13 |
| 红利150指数 | 5824.2 | -13.42 | | |
| 600成长行业指数 | 505.04 | -7.62 | | |
| 600周期行业指数 | 645.89 | -0.94 | | |
| 600稳定行业指数 | 704.04 | -4.12 | | |
| 保险投资指数 | 6289.48 | -52.01 | | |
| 新华富时债券指数 | 111.39 | 0.06 | 1.87(65-10年总回报) | |

网上交易 申购费率 低至0.6%

咨询电话: 021-51784716

■在线视频访谈·理财总动员

上证第一演播室 | 上证论坛 | 上证博客 | 荐股英雄榜 | 分析师俱乐部 | 更多>>>

朱平: 猜想“中国故事”

股市像一块很大的石头, 一旦滚动起来, 就很难把它扭转过来, 下跌是这样, 上涨也是这样。目前的股市就处于上涨阶段。

牛市走多远取决于两大猜想

市场的价值还是取决于企业的内在价值。中国股市的走势很大程度上取决于中国经济增长。我们公司和我个人对中国股市未来有多牛的决定性因素。

一是, 中国经济和国民财富快速增长趋势是否还能延续, 还能延续多久? 二是中国一些新型企业在快速成长, 使我们的经济发生结构性的转变, 我们期待今后会有更多这样的公司, 从一个中国公司变成全球最好的公司, 而且这样的公司可能会比我们已有的比如说振华港机、中集更好。

如果这两个预期能够实现, 那一定会给投资者带来非常高的收益, 即使是十倍的回报也不算高; 如果没有成为现实, 那可能我们的股市也许不会有这么好的回报。

A股上涨有其必然性

股市上涨根本的原因在于

基本面, 那就是在高速增长的宏观经济背景下, 有相当多的企业利润有了大幅上涨。我们做了一些统计, 2003年算起, 这样的企业有三类: 一类是资源型企业; 第二类是消费型企业; 第三类是科技类的企业。这些类型的企业业绩和股价形成一个协调的上涨, 我认为这是目前最火爆的根本原因。

当然从表面看, 还有其他的因素, 这个因素就是资金。中国股市有一个矛盾, 是中国国民的钱相对于股市来说太大, 中国的居民存款总额有27万亿元, 但是我们的股市市值才4万多亿, 而且这当中值得投资者买的市值可能只有1万多亿。因此, 一旦当市场走好, 钱都涌进市场, 会很难把握。

从长期看, 全球的股市之所以这么有魅力, 是因为股市有两个本质特征: 一是股市能够给投资者带来投资回报, 带来收益, 二是股市具有风险, 有不确定性。我们从中国股市的走势也可以看到这两点。

从短期来看, 去年我一直认为股改是一个利好, 无论从短期、中期、长期来看。但是那时候, 市场害怕会流通, 矫正过正, 市场一定会补回来, 但不一定是马上补回来。而且, 传播是有规律的, 需要有一个过程, 传播的速度是几何级的。

(摄影: 本报记者 徐 汇)



主持人: 上海证券报 张勇军 唐雪来
嘉宾: 朱平 广发基金副总经理兼投资总监, 硕士, 经济师

主持人: 基金公司是如何选择股票的? 对个人投资者有何启示?

嘉宾: 投资买股票其实是一个专业性很强的工作。从专业角度来看, 做投资是一个系统, 有理念、有流程、有专业技术。如果从团队分工的角度看, 可以分为三个部分: 一个是投资总监和整个投资团队来确定投资的方向, 把握基本面的趋势和市场的偏好, 形象地说是菜谱; 第二个是我们的研究员研究企业、解决原料关; 第三个是基金经理构建组合或者炒股票。这对于个人投资者是不是合适, 我也不知道。从我的角度来讲, 个人投资者至少要买卖自己熟悉的股票。要了解主流机构的观点和想法。

主持人: 在公司中, 作为投资总监, 你起到了什么样的作用?

嘉宾: 我觉得各司其职吧, 第一是组织者, 第二是跟大家发现一些市场的热点, 指出方向, 第三个是风险控制。我觉得只有在团队中才能够显示出个人的作用。举个例子, 比如投资南宁糖业时, 我发现它很好, 基金也买了很多, 成了第一大流通股股东, 可怎么也没想到, 2004年南宁大旱, 五十年不遇, 开始我们预测买入价格很好, 可能业绩不会有大的下滑, 所以不一定卖。但是, 我们的研究员跟

去年广发基金已经成为业内明星, 今年以来, 广发旗下基金的净值增长更是惊人, 截至4月28日, 旗下所有开放式基金今年以来净值增长率均超过40%。

出色的业绩导致目前正在发行的广发策略基金得到投资者极大追捧, 发行3天便公告要提前结束募集。

朱平知识面广, 很有思想, 其在上交所发表的“朱平专栏”拥有大批忠实读者。

踪调查认为, 可能会很差, 所以我们就全卖了。到了2005年跌到了3块多钱, 我给这个研究员送了礼物, 到了去年年底, 我们又把4元多全部买回来了, 因为我们当初看好的原因仍是对的, 而2005年广西干旱, 海南和云南却大旱。

读者: 贵公司在发的第六只基金很火爆, 规模应该比较大, 对于一个习惯运作小基金来说, 你对这个新基金有何种预期?

嘉宾: 我在还没有运作, 也没有太多感觉。不过我们仍会按照公司的程序运作。基金规模大会增加管理的难度, 对收益产生很大压力。 (下转 C2 版)

上证论坛精粹

转变“牛熊”思维

熊市思维与牛市思维的不同除了直接反映在对股票价值的判断不同之外, 对政策面的研判也会出现差异, 有的时候更会得出截然相反的结论。以再融资等股票扩容消息为例, 在熊市中, 有闻“新”必跌的规律, 不要说是那些已经被证明确凿的消息, 就连市场上不知出处的传言也能让大盘抖三抖。而如今, 接二连三的有关再融资、新股发行、新老划断等扩容消息不仅没有动摇大盘向上的趋势, 而且还被市场视为利好, 一些有再融资消息的公司更得到投资者的追捧。再融资从利空转变成利好, 足以显现当前投资者思维已经发生了颠覆性的转变。

在全流通的环境下, 我们过去的很多对政策以及对股票的看法都应有所修正, 甚至我们的整个思维体系都需要重塑。而率先完成这样一种思维转变的投资者, 也必将在中国资本市场的新里程中获得“超额”收益。

(上帝之手)

能赚会花是境界

做幸福的人, 是能够做到花钱和赚钱辩证统一的人。“开源”和“节流”是生活的致富之道。但只会“开源”不知道“节流”的人, 视花钱为流水, 并不能带来生活上的富足和财富的积累, 同样, 只知道“节流”而不知道生钱之道, 同样也会因资金的来源不足而陷入贫困。但真正要想做到既会花钱, 又会赚钱, 需要的不仅仅是心态, 更重要的是理财的策略和方法。比如风险厌恶型投资者, 可借助具有高收益的股票型基金进行风险性投资, 而风险偏好型投资者, 也可通过低风险的货币市场基金等进行风险的均衡。

(平顶山)

更多精彩内容请见中国
证券网上证论坛 <http://bbs.cnstock.com>

天量震荡难撼牛市雄心

市场环境正在优化。

四大因素力挺牛市

一是融资模式更趋市场化。一方面无论再融资还是新股发行, 更多地体现“扶优去劣”的市场法则。另一方面, 在定价方式上将更多地体现市场化、国际化的准则。

二是公司治理预期良好。股改实施后, 市场对大股东套现行为的担忧得到了较好化解, 一些优质股票继续得到机构资金的大量增持。

三是创新政策的大力支持。从对股改的全面推动, 到股指期货、融资融券、T+0交易等措施即将推出, 无不体现着管理层对股票市场的支持与呵护。



四是资金面格外宽松。管理层充分考虑了新股发行对市场的压力, 并采取了相应的措施加以化解。

显著的正财富效应引起了场外资金的极大关注, 尤其是在房地产行业面临新一轮调

控的政策预期下, 大量逐利资金正在快速向股市回流, 也是活跃市场的重要力量。

短期需要控制风险
毫无疑问, 这种背景下的牛市行情必然伴随着投机因

素的增强, 市场整体风险也在加大。从近期涨停的股票看, 有相当部分是业绩并不好的股票, 这显然是短线投机资金在炒作, 个股风险随时产生。但由于距离大规模的新股发行尚有一段时间, 而管理层的创新动作仍在继续, 这就为资金继续炒作创造了条件, 行情并不会到此结束。

在具体操作上, 短线客必须注意止损, 尤其是对那些并无基本面支撑的股票要格外小心。风险厌恶型的投资者要坚持自己的理念, 多关注公司的成长潜力、定价能力、技术和规模优势、品牌等, 素质高的公司不愁没有表现的机会。此外, 尚未股改的优质股票也是目前很好的投资选择。

更多精彩内容及视频
回放请见中国证劵网 <http://www.cnstock.com/szdiybs/index.htm>

火爆行情 剑指何方——行情看神速 买卖用神光

神光智慧以基本面为估值理念, 依托神速股票机平台, 导入神光3.2至操作系统, 预测大势, 精选股票使用户参考神光信息直接买卖出买卖操作。

物归原主: 每月加价50元, 直至1280元!
本月特价1080元/年 现在加入, 仍有升值空间!
老用户续费并赠送现场购买880元原价

神速系列 无线奔腾 无限资讯
各委旧股票机折价200-400元置换神速!
真情回馈本台用户, 置换差价再减181元!
神速豪华/标准: 1380元/1080元
金神速: 880元 神速: 680元
银神速: 480元 神: 280元

咨询热线: 021-51085538
地址: 上海南京路338号 10楼1008室
邮编: 200001
电话: 021-51085538

大行情要用好软件 大智慧证券经典版

免费下载 免费使用
下载网站: www.gw.com.cn