



### 上证理财博客精粹

## 机构新时代



□李国旺

国民经济持续增长,带来居民收入持续增长,同时,医疗、教育等社会保障公共产品供给的相对落后,导致了居民对公共理财产品需求的高速增长。券商集合理财产品的市场需求强烈、股票型基金两天可以销售五六十亿(去年同期是万亿),银行各种理财产品持续热销,所有适应市民需求的理财产品的推出,在今年似乎都不得不表现出“牛市”的旺销状态。

我们不能否认股改形成的制度性利好对促进股市向好的基础性作用,我们也不能否认人民币升值所带动的资产重估浪潮,为全世界资金向中国流动特别是向股市流动,为股市积极向上起到推波助澜的作用。因此,股市牛市格局的形成,是内外因素的共同作用,其中当然不能否定机构投资者(包括QFII)的功劳。

历史已经证明,机构投资者持续发展的前提是本国经济的稳定增长。第二次世界大战后,美国经济高速增长,带动了投资的发展。1970年时,美国已有投资基金361个,总资产近500亿美元,投资者逾千万人。上世纪70年代美国经济出现滞胀,高失业率伴随高通胀率,投资基金的发展亦进入一个低速阶段,在投资者数量和管理资产方面都出现萎缩。进入80年代后,美国国内利率逐渐降低并趋于稳定,经济的增长和股市的兴旺使投资基金得以快速发展。尤其在80年代中后期,股票市场长期平均收益高于银行存款和债券利率的优势逐渐显现,投资基金的发展出现了一个很大的飞跃。进入90年代,世界经济一体化的迅速发展使得投资全球化的概念主导了美国投资基金的发展,美国国内经济的高速增长使得股市空前高涨,股票基金也得以迅速膨胀。

如果经济持续稳定,如果牛市继续进行下去,本土机构下一步如何发展壮大?在群雄并起的时候,在混业经营事实上已经存在之际,这是摆在市场面前的共同话题。机构依靠什么发展?我们来看一个案例,2005年底到2006年初,多数股票型基金净值上升到1元钱以上时,已经接近了两年来的国内基金持有人迅速地赎回以“获利”了结,基金经理被迫抛出手中的“好股票”以满足持有人赎回的需要,最后这些刚刚行情启动的股票被等在一边的QFII接手了。基金持有人大概不知道,要将这些股票选择进入股票池,再进入基金组合,基金管理人要经过多少次的现场调查和讨论论证,要投入多少的劳动。因此,要想中国的机构投资者稳定增长,要想让基金持有人与机构管理人(机构投资者)在市场允许的范围内共同成长,其中有一项重要的工作即投资者教育必须做好。

(作者为银河基金管理公司市场总监; 博客地址: http://liguowang.blog.cnstock.com)

更多精彩内容请见中国  
证券网·上证博客首页  
http://blog.cnstock.com

# 突破千九已经没有悬念

近期A股市场宽幅震荡,本周三急跌使得上证综指出现头部征兆,但本周四地产股、金融股再度卷土重来,受此推动,上证综指出现长阳K线,形成阳包阴的攻击性的K线组合。显然,上证综指仍有进一步冲击高点的趋势。

### 破千九无悬念

正由于此,业内人士讨论的焦点一下子就由大盘是否突破千九。对此,笔者认为,突破千九并无悬念。因为本周四H股再度大涨,工商银行H股上涨1.97%,收于3.63港元,与工行A股股价的价格差进一步拉大,从而赋予工商银行A股在今日早盘高开的可能。同时,招商银行H股昨日大涨5.24%,收于13.66港元,如此的信息表明今日的银行股仍将高开。而由于此类个股均是A股市场权重股,因此高开必然会推动上证综指出现高开走势。

上证综指昨日的收盘点位为1896.48点,离1900点的整数关口只有区区3.52点的距离,因此,在工商银行、招商银行等银行股高开的背景下,上证综指在开盘就有可能

### 第三只眼

正值大盘将再次陷入调整之时,伴随美元的持续下跌,美元兑人民币中间价屡创新低,11月9日该价格甚至跌破了7.87元。人民币持续升值直接刺激了房地产和银行股上涨,两大板块再次扮演了拯救大盘的角色,成为牛市延续的最大动力源。

### 升值仍是未来主线

从目前情形来看,近期央行加大了常规货币回笼量,从中也可以看出,人民币升值预

### 在线视频访谈·理财总动员

### 股指期货系列谈(1)

# 投资股指期货从研究指数开始

#### 嘉宾精彩观点摘要

- 10至15万是投资期较好的起步资金
- 研究沪深300指数是基础中的基础
- 套期保值目的是为了锁定风险
- 期指日内短线交易是有盈利空间的

● 主持人:上海证券报 张勇军

● 访谈嘉宾:  
吴博闻——上海金鹏期货公司信息研究中心高级研究员,主要从事股票指数期货套利研究。

### 多少资金起步合适

主持人:尽管股指期货还是一个期待中的产品,但不少投资者已经是跃跃欲试了,我们请吴博士举一个具体的例子来告诉投资者怎么做期货的交易?多少资金开始合适?

嘉宾:有一个常规的步



### 突破1900点。更何况,盘面显示,由于人民币升值趋势的延续,使得地产股的做多动能再度聚集,万科A、招商地产、华侨城等地产股龙头迅速飙升也为二、三线地产股打开了上升空间。因此,不排除今日地产股会继续走强的可能,从而确保了大盘在今日突破千九。

### 能否站稳千九

现在的问题是,能否站稳千九?对此,市场的分歧极大。一是因为目前A股市场的投资主线主要围绕人民币

# 升值成牛市最大动力

间的长期存在导致国内流动性过剩,而流动性过剩的结果导致资金的保值预期增强,从而加大了对金融地产等股票资产的需求。借鉴国外的经验,在韩国的升值过程中,韩国股市基本保持了完好的上升态势,每次调整都是底部不断抬高。更远一点,日元大幅升值带动其股市地产股出现了火爆行情。从本币升值角度来看,人民币的升值无疑刚刚开始,与目前的上升幅度相比,未来仍然有较大的空

### 金融地产估值仍有优势

自汇改以来,市场对人民币升值题材炒作始终贯穿这波行情中,就拿房地产指数来说,2005年7月19日675点为最低点,截至昨日,该指数呈现45度角一直处于上升途中,并

### 跟着主流走

所以,在目前的趋势下,投资者想要获得赚指数更赚钱的快乐,有两条思路可供选择,一是跟着主流走,因为目前A股市场的主流就是人民币升值,就是金融股、地产股,而且市场趋势也显示,涨幅居前的个股大多是此类个股,只有买此类个股的投资者才能够在近期的走势中跑赢大盘。因此,建议投资者密切关注二、三线的品牌地产股,包括华发股份、栖霞建设等个股。

二是坚持成长价值投资理念。此类投资理念的投资者目前需要更强的投资耐心,因为当前市场的主流是人民币升值概念股,热点暂时不会转移到成长价值的板块或个股中。但从一个较长的趋势来看,凡是有价值成长潜力的个股,终会有突出表现的,所以拥有足够耐力的投资者仍可关注价值成长的个股,包括粽子岛、雪莱特、威孚高科、美利纸业等未来业绩增长势头相对明显的个股。

( 汇阳投资 )

### 更多精彩内容请见中国

证券网·股金在线 http://www.cnstock.com/rdz/gjzx

除市场出现大幅回调的可能,因为这批垃圾股、微利股的比重并不低。

### 昨日嘉宾人气榜

名次	嘉宾	人气指数
1	胡昱明(国泰君安证券分析师)	364
2	蔡献斌(北京证券分析师)	127
3	胡嘉(德鼎投资研究所所长)	109
4	陈文(自由撰稿人)	48
5	陈慧琴(华泰证券研究员)	19
6	郭峰(东北证券投资部经理)	11
7	王苏(上海证券分析师)	7
8	黄俊(海通证券咨询部经理)	0

### 昨日精彩问答

问:请问现在的市场热点是什么?  
陈慧琴:目前大盘跟着香港股市在走,流动性和人民币升值是主题,银行地产仍是主流热点。问:请问长城股份(000569)现阶段可持有吗?  
胡昱明:如果你有胆识,愿意中长线,当然可以持股。问:请问老师,特变电工(600089)后市怎么走?  
王苏:该股昨天放量下跌,短线走势上不容乐观。但是从中长线角度看,该股所处行业还是有较大的投资价值。问:现在全仓东方电子(000682),后市该怎样操作?  
蔡献斌:该股微利,盘子比较大,同时近期量大小,建议反弹卖出。问:3.90元买入新钢钒(000629),请问还有机会吗?  
陈文:该股有震荡上行机会,可继续持有。问:大同煤业(601001)是继续持有还是卖出?  
胡嘉:该股处底部区域,四季度煤炭销售高峰会带来一定的机会。问:我目前持有S兰铝(600296),成本9.86元,请问该股后市如何?  
郭峰:该股下跌空间有限,建议持股等待反弹。

更多精彩内容请见中国  
证券网·股金在线 http://www.cnstock.com/rdz/gjzx

### 新华富时中国指数

新华富时中国	前收盘	日涨跌	最高	最低
新华富时中国A50指数	6130.02	-73.39	6217.67	6157.64
新华富时中国A200指数	4380.24	-51.35	4423.24	4376.01
新华富时高等价值100指数	5242.9	-108.64	5375.01	5240.74
红利150指数	6754.81	-103.09		
600成长行业指数	596.39	-3.98		
600周期行业指数	765.82	-8.97		
600稳定行业指数	852.31	-7.22		
港股投资指数	7531.54	-83.42		
新华富时债券指数	112.89	0.01	3.24(11-07年总回报)	

网上交易 申购费率 低至0.6%

客服热线: 021-38784766 基金投资有风险,请谨慎选择

## 大智慧10档新行情

# www.gw.com.cn

### 马上下载