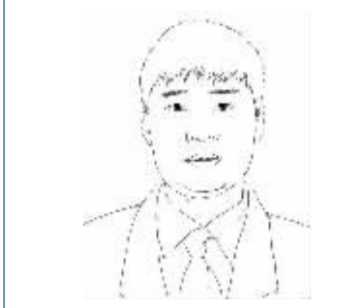




权证到股指期货



阮文华

歌德这样说：“你最适合站在哪里，你就应该站在哪里。”理财生活中经常会发生这样的事情：投资者总是做别人做过的事，机械地执行规则而不是灵活地运用和修正规则，从而在陌生的产品投资领域损失惨重。

权证是一种金融衍生产品，也是一种风险较高的投资产品。一般承受能力不强的投资者，是不太适合进行权证操作的。因为，能够为投资者带来良好投资回报的还有股票、基金、债券。权证的杠杆作用运用得好，特别是T+0交易方式，确实能为投资者赚取更多的投资回报。但在现实的投资生活中，总是鲜有激进型投资者在权证上获利，主要原因尽管是多方面的，但大抵离不开投资的盲目性。

俗话说，术业有专攻。权证不同于股票，特别是目前权证产品稀少，市场不发达，备兑权证缺失，权证与正股的变动关系不明显的情况下，更不适合做长期投资。从已经退市了的权证产品来讲，大多是到了不能到期行权而沦为废纸一张的结局，使持有权证而不能行权的投资者的资金付之一炬。

但也不乏有在权证投资中操作成功的投资者，探访其投资秘诀，不外乎一种“痴迷”。权证产品的交易特性就是数倍于股票的涨跌幅限制。但日常的震荡变化与股票并没有多大的差别。对于经常进行盯盘，并喜好“高抛低吸”的投资者十分有利。特别是观察5分钟技术分析线，在掌握权证价格拐点时，及时采取止盈或止损的措施，反而避开了权证的风险。这种操作手法，人为地将权证的交易风险作技术性的调整，不但满足了日常喜欢动手交易的投资者需要，也使投资资金“积少成多”，反而能够在权证中赚钱。

事实上，怎样才能规避投资风险，只要投资者能够积极钻研交易品种的特点，学会在“夹缝中生存”，从投资的细节入手，充分考虑自身的投资风格和风险承受度，集中自身的优势资源，同样可以在别人都失利的投资领域内取得成功。

《丛林法则》教诲：“保存你的力气与能量，集中在最强的一点。找出丰富的矿藏，然后深入挖掘把起蜻蜓点水般东挖西掘，收获会更多；也就是说，强度每一次都会击败广度。”不正说明了投资中专注一项做精、做专、做细的道理。看似风险很大的权证产品，当你把收益预期降低，交易策略进行修正，并充分考虑自身的操作习惯，而不是盲目跟风攀比操作的时候，取得的投资效果可能更好。

股指期货明年就要面市了，您是否已经足够功课了呢？权证带给投资者的启示也许就在于此。

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

权证是一种金融衍生产品，也是一种风险较高的投资产品。一般承受能力不强的投资者，是不太适合进行权证操作的。因为，能够为投资者带来良好投资回报的还有股票、基金、债券。权证的杠杆作用运用得好，特别是T+0交易方式，确实能为投资者赚取更多的投资回报。但在现实的投资生活中，总是鲜有激进型投资者在权证上获利，主要原因尽管是多方面的，但大抵离不开投资的盲目性。

俗话说，术业有专攻。权证不同于股票，特别是目前权证产品稀少，市场不发达，备兑权证缺失，权证与正股的变动关系不明显的情况下，更不适合做长期投资。从已经退市了的权证产品来讲，大多是到了不能到期行权而沦为废纸一张的结局，使持有权证而不能行权的投资者的资金付之一炬。

但也不乏有在权证投资中操作成功的投资者，探访其投资秘诀，不外乎一种“痴迷”。权证产品的交易特性就是数倍于股票的涨跌幅限制。但日常的震荡变化与股票并没有多大的差别。对于经常进行盯盘，并喜好“高抛低吸”的投资者十分有利。特别是观察5分钟技术分析线，在掌握权证价格拐点时，及时采取止盈或止损的措施，反而避开了权证的风险。这种操作手法，人为地将权证的交易风险作技术性的调整，不但满足了日常喜欢动手交易的投资者需要，也使投资资金“积少成多”，反而能够在权证中赚钱。

事实上，怎样才能规避投资风险，只要投资者能够积极钻研交易品种的特点，学会在“夹缝中生存”，从投资的细节入手，充分考虑自身的投资风格和风险承受度，集中自身的优势资源，同样可以在别人都失利的投资领域内取得成功。

《丛林法则》教诲：“保存你的力气与能量，集中在最强的一点。找出丰富的矿藏，然后深入挖掘把起蜻蜓点水般东挖西掘，收获会更多；也就是说，强度每一次都会击败广度。”不正说明了投资中专注一项做精、做专、做细的道理。看似风险很大的权证产品，当你把收益预期降低，交易策略进行修正，并充分考虑自身的操作习惯，而不是盲目跟风攀比操作的时候，取得的投资效果可能更好。

股指期货明年就要面市了，您是否已经足够功课了呢？权证带给投资者的启示也许就在于此。

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

第三只眼

歌德这样说：“你最适合站在哪里，你就应该站在哪里。”理财生活中经常会发生这样的事情：投资者总是做别人做过的事，机械地执行规则而不是灵活地运用和修正规则，从而在陌生的产品投资领域损失惨重。

权证是一种金融衍生产品，也是一种风险较高的投资产品。一般承受能力不强的投资者，是不太适合进行权证操作的。因为，能够为投资者带来良好投资回报的还有股票、基金、债券。权证的杠杆作用运用得好，特别是T+0交易方式，确实能为投资者赚取更多的投资回报。但在现实的投资生活中，总是鲜有激进型投资者在权证上获利，主要原因尽管是多方面的，但大抵离不开投资的盲目性。

俗话说，术业有专攻。权证不同于股票，特别是目前权证产品稀少，市场不发达，备兑权证缺失，权证与正股的变动关系不明显的情况下，更不适合做长期投资。从已经退市了的权证产品来讲，大多是到了不能到期行权而沦为废纸一张的结局，使持有权证而不能行权的投资者的资金付之一炬。

但也不乏有在权证投资中操作成功的投资者，探访其投资秘诀，不外乎一种“痴迷”。权证产品的交易特性就是数倍于股票的涨跌幅限制。但日常的震荡变化与股票并没有多大的差别。对于经常进行盯盘，并喜好“高抛低吸”的投资者十分有利。特别是观察5分钟技术分析线，在掌握权证价格拐点时，及时采取止盈或止损的措施，反而避开了权证的风险。这种操作手法，人为地将权证的交易风险作技术性的调整，不但满足了日常喜欢动手交易的投资者需要，也使投资资金“积少成多”，反而能够在权证中赚钱。

事实上，怎样才能规避投资风险，只要投资者能够积极钻研交易品种的特点，学会在“夹缝中生存”，从投资的细节入手，充分考虑自身的投资风格和风险承受度，集中自身的优势资源，同样可以在别人都失利的投资领域内取得成功。

《丛林法则》教诲：“保存你的力气与能量，集中在最强的一点。找出丰富的矿藏，然后深入挖掘把起蜻蜓点水般东挖西掘，收获会更多；也就是说，强度每一次都会击败广度。”不正说明了投资中专注一项做精、做专、做细的道理。看似风险很大的权证产品，当你把收益预期降低，交易策略进行修正，并充分考虑自身的操作习惯，而不是盲目跟风攀比操作的时候，取得的投资效果可能更好。

股指期货明年就要面市了，您是否已经足够功课了呢？权证带给投资者的启示也许就在于此。

(博客地址: <http://ruanwenhua.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>

2000点上方惊现三重博弈



昨日沪市再创新高，同时放出近400亿元的近期天量，但股指仅拉出微涨3点的阳十字，而涨跌比却达到了638:176，并出现9只涨停的个股，与先前指数大涨、个股跌多涨少截然相反。很显然，随着股指大涨，机构对究竟要高度还是要宽度等问题的博弈进一步加剧。

高度还是宽度

说来也奇怪，大盘点位这个曾经是市场最敏感的话题，近来居然成了投资者最不关心的话题。原因是股指的涨跌已经与绝大部分个股背道而驰。例如本周沪综指大涨了45点，个股涨跌比却是302:509。而且近来股指上涨似乎已经成了市场最容易做到的事情。权重股的指数拉升作用十分明显，如果这些权重股再大涨，大盘即使要上攻2245点，也不成问题。

然而，在市场高度被屡屡刷新后，市场的宽度却越来越窄，甚至从“二八”发展到了“一九”，这不但得不到广大投资者的认可，而且正在失去部分机构的支持。虽然多数机构都持有权重股，但一是持有比例有多有少，二是随着股价被快速炒高，增持者越来越少。近来二线蓝筹股和超跌股频频上涨，正是部分机构换筹操作的结果。而昨日14时银行股一度大涨引起股指大涨，其后大盘又迅速跳水，也许表明市场目前更需要的是宽度而不是高度。

价值还是成长

近期市场上热炒大盘蓝筹股现象，从本质上说属于一种板块轮动。因为上半年市场热炒题材股、超跌股等，更多侧重于个股的高成长性。例如航天军工、新能源股等。但由于市场过度追捧，使得大幅炒高的股价大大透支未来的业绩，股价理应大幅回落。

一方面，市场在上半年热炒成长股的同时过度冷落了大盘蓝筹股，以至于钢铁股等众多大盘股处于市盈率仅仅几倍依然无人问津的局面。当市场炒完成长股后，无论对抵御大盘回落还是从这些股票价值被低估的角度看，都值得对大盘权重股炒一把。再加上融资融券、股指期货等利多题材，从而使价值股的炒作顺理成章。但随着权重股持续大涨后，多数内在价值渐趋合理，上升空间已经变得日益窄小。

一方面是成长股的大幅度回落，一方面是价值股的大幅补涨，市场的逐利性正在使两者的性价比趋于平衡。而对于健康股市来说，市场既需要价值股，也需要成长股。有人将未来股市的发展说成是只有价值股才能涨，这不但符合多年股市的规律，也很可能误导散户投资者过度追逐价值股，以至重蹈深套于“五朵金花”的覆辙。

“影子”还是自主

细心的投资者也许注意到，近来沪综指和银行股的大涨，很大程度上已经与港

股紧密相联。如果从A股与国际接轨这个角度看似乎无可厚非，但如果从A股唯港股马首是瞻，成为港股的影子市场，这就值得商榷了。毕竟A股的重心在于制造业等，而不像香港作为金融城市定位而导致银行股溢价明显。另外，港股的上下震荡也与国际游资的进出出有关。而近期的银行股炒作似有国际资金两地套利运作的迹象，A股一旦成为“影子”市场，后果堪忧。

值得庆幸的是，目前的股市主力还是掌控了一定的股票定价权。例如，中石化、北辰实业、股价大大高于H股，并牵引H股上涨，昨日北人股份A股涨停也牵引了H股涨停。说明沪深股市完全有主导股票定价权的能力，没有必要成为“影子”市场。

由于大盘进入高位，投资者必须高度防范市场风险。但从发展健康市场的角度看，我们还是主张：既要高度，更要宽度；既要价值，更要成长；既要国际化，更要自主权。

(世基投资 王利敏)

抓住二线蓝筹补涨主线

在超级权重板块云集的金融、钢铁、石化板块强势逼空带动下，2000点已远远抛在身后，昨日沪综指更是再度创下本轮行情新高，简直是一天一个样，三天大变样。

资金抢筹 热点蔓延

从盘面特征看，大盘蓝筹股的热点正在向多个行业蔓延，继机械板块之后，交通设施、电力、建材板块不甘落后，成为推动大盘攻击2050点的重要推动力，两市上涨的个股超过1000只，强牛背景下的二八咒语趋向破灭。笔者认为，这是中外资金共同做多的结果。近期几家QFII新增4亿美元的额度，国内机构仅11月份就有10余家较大规模的新基金等待成立。面对提前发动的跨年度大行情，唯有突击建仓，才能分享到牛市果实。

那么新资金的抢筹对象在哪里呢？遵循近期热点变化的轨迹，我们发现两条线索：一是前期充分调整的蓝筹板块开始显现明显补涨；二是周期性的品种按照产业链价值链的顺序轮番上攻。简单地说，就是国家大型建设项目给周期性行业带来强劲的复苏动力，盘面

反映为钢铁、机械、水泥、交通设施等板块依次走强，而政策导向就是板块爆发的导火索。

港口水泥轮番补涨

昨日涨幅榜上最抢眼的板块非建材水泥板块莫属。祁连山、华新水泥、太行水泥、海螺水泥、冀东水泥等水泥个股几乎包揽了两市的涨停席位。作为固定资产投资、大型项目建设的前端产业，水泥行业的复苏拐点已然出现，龙头公司价值开始受到市场关注。

运输板块的再度崛起则与政策新闻有直接关系。交通部

大扩容蕴含掘金机会

中国国航、保利地产均如此，而近来的北辰实业也是如此，股价在震荡中上移，机构资金收集筹码的特征非常明显。由于北辰实业也是商业地产较为丰富的上市公司，也符合目前A股市场的投资思路，因此，即便面临着一定的估值压力，该股也成为机构资金的最爱，从而推动该股在近期进入到主升浪。也就是说，新股成为黑马股的特征其实较为明显，关键在于上市后能否持续走高，如果能够持续走高，表明机构资金持续买入，既如此，中小投资者就可以跟着尝试买入，成功概率极高。

关注中小板块的新股

不过，从中长线的角度来看，中小板的新股最具有想象力，因为中小板块的新股具有高速增长的历史纪录，且中小板块的新股净利润基数低，持续成长性较好，往往出现黑马的概率极高。更为重要的是，中小板块的个股是细分行业的龙头企业，一旦步入高成长，往往周期

性会长达数年，从而赋予股价的极大涨幅预期。

因此，在实际操作中，我们建议投资者密切关注中小板块的新股，尤其是符合这么三个特征之一的新股可以予以关注，一是行业具有高速发展的特征，二是具有新产品的特征，三是技术入门门槛高的特征，循此思路，可关注雪莱特、金螳螂、狮子岛、横店东磁、中材科技等个股。

(汇阳投资)

证券代码	证券简称	总股本(万股)	06年三季度摊薄每股收益(元)	昨日收盘价(元)	昨日涨跌幅(%)
002081	金螳螂	9400	0.48	24.00	9.99
002076	雪莱特	10237	0.3183	17.57	3.41
002069	狮子岛	11310	1.04	63.44	0.22
002080	中材科技	15000	0.2437	15.20	-1.75
002070	众和股份	10800	0.2251	13.90	0.51

说，往往上市之初就会引发机构资金的抢筹行为。这在中小板块的新股中体现得最为明显，因为中小板新股的首日公开信息往往会显示出机构专用席位净买入的信息，而有着多个机构资金专用席位买入信息的新股，往往在短期有着大涨幅的机会。金螳螂的首个交易日公开信息显示机构资金净买入1亿元，合计约500万股，而目前全流通的股本也不过只有1920万股，既如此，该股在近期持续暴涨也在情理之中。

而且，新股成为短线黑马股还有一个共性，那就是二级市场的K线图有明显的低点抬升的K线组合，这在主板的新股中较为明显。大秦铁路、

cnstock 股金在线
本报互动网站:中国证券网 www.cnstock.com
分析师加盟热线:021-38967750

昨日精彩问答

问:年末的投资机会如何?
东莞证券 李大霄: 仓位控制才是风险控制最有效的手段。前阶段是流通股股东享受对价,而后阶段是非流通股股东享受对价的时候。

问:中储股份(600787)基本面如何?合理估值是多少?
国都证券 吴耀: 基本面突出,将从滨海新区开发受益。投资价值远高于其他滨海新区股,中线合理估值应在9元附近。

问:宏观调控与人民币升值,哪个对房地产的影响更重?
中信建投 张朝晖: 商业地产是人民币升值的受益者。普通住宅地产与人民币升值没有太大关系,并且面临更严厉的调控政策。现在大部分蓝筹地产的价格已经到位了,招商地产还有上升空间。

问:海南高速(000886)后市如何操作?
北京证券 蔡斌斌: 该股股性向来较弱,短期在2.50元附近压力较大,可逢高卖出。

问:招商银行(600036)股价可以看到多少?
中信建投 余国华: 短期内可以看到15元,长期来看,招行业务结构的领先有望保持,长期持有将获得丰厚回报。

问:永鼎光缆(600105)明天怎么走?
德邦证券 周亮: 有进一步反抽要求,4.40元以上有压力,如成交量跟不上先减仓。

问:新兴铸管(000778)现在买入如何?
江南证券 铸管: 该股前期放量启动,量价配合显示主力资金开始大举介入。近日该股小幅回升,量价配合完美,突破行情一触即发。

(文字整理:黄亦非)

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	6882.36	34.75	7070.32	6865.59
新华富时中国 A200 指数	4812.85	23.61	4862.78	4751.29
新华富时中国 100 指数	6094	-22.7	6184.85	6020.54
红利 150 指数	6938	42.63		
600 成分行业指数	6101.02	5.4		
600 周期行业指数	807.23	0.23		
600 成长行业指数	935.19	13.94		
保险投资指数	5182.93	23.8		
新华富时债券指数	112.91	-0.05	3.26(11-21 总市值)	

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。

华尔街的策略大师 安迪·凯斯勒

2006 票务热线:021-58790909

中国报告会12月2日-上海大智慧

承办单位:万国测评