

■理财大讲堂

入市了 新股民要补哪些课

□吴青芸

根据中国证券登记结算公司公布的数据,2006年12月下旬新增A股开户数达到了日均3.4万户的速度,新年以来更呈现加速势头,6个交易日新增开户人数达到36.4万,日均新开户约6万户。新增基金开户数也以惊人的速度发展着,甚至达到一天9万多的规模。一些营业部排队等候开户的现象也出现了,其中不乏上世纪80年代的新生代。他们热血沸腾,争先恐后搭乘牛市快车。

然而上周五沪指突然出现去年7月以来最深的单日跌幅,调整幅度达到102点,1000多只个股普遍收阴,中石化、工行、中行等权重股只涨不跌的神话彻底破灭;开放式基金净值几天内缩水幅度基本超过2%。行情突然翻脸,把新股民新基民杀了个措手不及,也是他们入市以来经历的第一堂风险教育课。

很多老股民都有这样的体会,没有“割肉”,深套乃至血本无归的体验,就不能真正认识股市的风险,不能真正学会股票投资。话虽然有些极端,但也不无道理。他告诉我们,入市之初务必树立“风险”观,首先追求的是资金安全,其次才是收益目标。不管市场有多火爆,不管各种资讯信息告诉我们市场的资金有多充裕,我们都要时刻问自己一个问题:

假如明天出现崩盘,我是否能够全身而退?

那么作为一名新股民,我们在入市之前到底应该作好哪些准备工作,才能尽量缩短磨合期,尽量减少“学费”支出呢?

笔者认为有这么几方面是新股民需要抓紧时间补课的。

第一, 证券基础和交易基础

有些股民连交易时间、股票代码、除权除息、每股收益、上市公司什么时候公布定期报告、在哪些权威媒体可以查到公司公告等等最基本的东西都还没弄清楚,就贸然入市,无异于彩票赌博。

此外,近年来我国证券市场正处于大力发展之中,创新金融产品不断涌现。很多投资者还没搞清楚所以然,就已经一头扎进去了,这才出现武钢权证、机场权证到期时才有投资者发现手里的票已经成了废纸一张;才会出现股指期货仿真交易中,投资者把新合约当作新股来炒作的笑话。

在您准备下第一份单子之前,请务必先将要买的股票、它的交易规则等问题搞清楚。

第二, 基本技术

首先您得学会看行情,弄明白量比、委比等常用名词的含义,然后您就得去简单学习一下股市常用的投资技巧。

一般来说股市投资自下而上分3个层次:技术分析、博弈分析

和价值分析。单独掌握任何一层的技巧都能增加您投资的胜算。

由于我国证券市场正处于培育期向成熟期转型的过渡期,机构投资者引领的投资思路将在市场中发挥越来越大的作用,而我们也惊喜地发现机构投资者的投资思路越来越趋向国际化,因此作为中小股民的投资者也必须与时俱进。简单地说,以技术分析为主挑选投资品种,以技术分析、博弈分析为辅选择买卖时机,是最理想最有效的投资方法。

有人说,“套牢”分两种,一种是“价值套牢”,一种是“价格套牢”,这就把基本面分析得出的估值变化和资金面推动的价格变化之间的关系说得很清楚。如果您买的价格高于价值了(价值套牢),那您面临的风险相应就比较大了;如果您不过是价格上买高了,而买价仍在价值之下(价格套牢),那么假以时日您还是可以解套的。但是如果您能利用好技术分析把握入场时机,做到价格价值都不套牢,您的收益就更高了。

技术分析和价值分析我们可以通过投资大师们提供的参考书,参加一些普及型的培训课加以掌握,至于博弈分析投资者可以在投资过程中慢慢揣摩。

上证报股民学校新编的《股民学校初级教程》就是针对新入市的投资者编写的,内容全

面,目前投资市场所有的品种:A股、B股、基金、权证、股指期货都涵盖了。投资者如果能仔细阅读,将受益匪浅。

当然,市场上现在有一些傻瓜型的交易软件,它们会直接给出个股买卖的信号提示,对于不愿意花时间研究技术分析的投资者而言,也是一个可考虑的选择。除了基础和技能方面的补课以外,在您入市之前,还需要在以下几方面有清醒的认识和准备:

第一, 时间精力的安排

要做好股票投资就必须对一些宏观的、政策的、公司行业的动态信息有及时的关注和掌握,而且是日复一日年复一年的持续性工作,您在入市前就得考虑自己是否有足够的时间和精力来做这件事情。

比如说周末中国人民银行突然提高存款准备金率,作为新股民您刚刚跟风买了工商银行的股票,您就得通过各种途径去了解、关注这条信息它可能对工商银行走势带来什么样的影响。

对于喜欢短线操作的投资者来说,务必要确保自己能时刻盯盘,并要确保下单畅通无阻。建议您要同时使用电话委托和网上在线委托,以防止交易通道出现问题。

第二, 资金安排

有些投资者、特别是新入市的股民,对股市的风险缺乏足够了解,因此可能出现把借

全部拿来投资股票、甚至产生借钱或者卖房炒股的想法,这是万万要不得的。

股市投资应该是家庭财产的一个有机组成部分,考虑到股市起落和股票流动性的问题,您应该使用一部分富余资金来作投资,这样在心态上才不会过于急功近利,万一投资失利也不至于影响到家庭生活。

如果您对股指期货跃跃欲试,那就更要提醒您控制投入资金,绝对不能超过您可用投资资金的3成。

第三, 正确认识自己的风险承受力

通过分析自己的家庭状况、收入稳定性、投资目的、证券投资的相关知识和资源等等因素,来明确自己的风险承受力,从而事先规划好本金数额和投资风格。

第四, 学会控制情绪

股市中常常会有追涨杀跌等羊群心理作怪,新股民要学会控制自己的情绪,不要受周围人的行为干扰。当某只股票受到疯狂追捧的时候,我们要保持冷静,不要侥幸以为自己不会是最后一棒,一个比较有效的控制方法就是反复验证主力的建仓成本;当手里的股票遭遇暴跌的时候,我们要验证它是“价值套牢”还是“价格套牢”,再进一步决定到底是该尽快卖出还是赶紧补仓。

相信通过以上准备工作,新股民一定能加快成熟。

上证理财学校·上证股民学校 每周二、周四 C8 版刊出

要投资 先求知
有疑问 找小张老师

◎电话提问:021-38967718
◎邮箱提问:zxslz@ssnews.com.cn
◎来信提问:上海浦东杨高南路1100号(200127)
◎博客提问:http://blog.cnstock.com/



上证报 股民学校 上证50 理财讲座

依托证券公司、基金公司、银行、期货公司强大的理财专家队伍,本报股民学校推出“上证50理财讲座”。

任何单位、社区、企业,只要听众人数在50人左右,和我们取得联系后,我们都将针对需求推出高品质的理财讲座。

活动预告 上海证券报

股民学校 理财大讲堂

白领“红包增值”理财报告会

活动时间:2007年1月21日(周日)13:30-16:00

活动地点:云峰剧场(北京西路、胶州路口)

活动内容:

- 1、白领投资理念与理财产品的选择,开放式基金介绍;
- 2、开放式基金投资模式与散户投资方式的对比;
- 3、2007年证券市场展望;
- 4、申银万国证券理财服务介绍。

演讲嘉宾:

申银万国证券研究所、基金公司的专业人士

领票办法:

客户可通过神网(www.sw2000.com.cn)了解本次活动内容,或致电申银万国证券上海南昌路营业部(63274738, 63271178)。

■活动回顾

选基金比买基金更重要

让“股民学校”成为您理财投资的好帮手

□晓然

1月13日上午,上海证券报股民学校联合上投摩根基金管理公司在中信建投证券上海营口路营业部,举办了一场题为“决胜2007—2007市场机遇把握与基金投资理财”报告会,受到了300多位股民和基民的热切欢迎。不少投资者看到“股民学校”专版上刊登的活动预告,特意从浦东等地赶来听课,场面十分火爆。中信建投证券为投资者送出的礼物——《股民学校初级教程》一书,受到了投资者的普遍欢迎。

2006年股市大涨,股民中赚了指数不赚钱的大有人在,而基金投资者则在2006年投资中大获全胜。上证报“股民学校”常有读者来信来电咨询开放式基金的情况。为此,上证报联合代销开放式

基金品种最全的中信建投证券公司和内地王牌基金管理公司——上投摩根基金管理公司,共同举办投资报告会,为投资者讲解基金投资的窍门。

上投摩根基金管理公司周晓文女士就2007年宏观经济和行业选择做了主题报告。并和股民学校主持小张老师一起回答了投资者的投资疑问。

中信建投证券是业内最早获得基金代销资格的券商之一,也是业内最早创办“基金超市”的券商,在基金服务上积累了丰富的经验。2006年12月18日至2007年1月18日,中信建投证券推出“开放式基金理财服务月”活动,为投资者提供多款风格不同的基金投资建议。同时,推出中信建投网上交易购买基金,可享受四折起优惠及个性

化服务等。

基金正和股票一样,成为投资者普遍采用的投资品种,而目前开放式基金的品种已有200多个,基金投资者非常需要专业的指导。投资基金,重要的是选好基金。今后,“股民学校”将通过版面、活动、讲座等方式,帮助投资者近距离了解基金,做一名成功的投资者。

上海证券报股民学校 实时在线答疑团

每周一至周五10:00-12:00
13:00-15:00
中国证券网(www.cnstock.com)
股民学校频道

■股指期货中级班一仿真交易周周报

基差近期大幅飙升 套利机会风险并存

□中诚期货 供稿

价格运行

1月8日-12日的一周内,沪深300指数前期受到中国人寿上市等因素的驱动继续冲高,周四下午曾达到了2289.95的高点;但是之后大盘开始迅速回调,至周四收盘2231.62即已低于当天开盘,周五继续下挫2.6%。最近的10个交易日指数涨幅累计达12%以上,其中单日涨幅超过2%的就有5天之多。

这一周基差的大幅飙升虽然有一定道理,但像0701合约在还有不到10个交易日情况下竟然一度高出指数300多点,仍然过于疯狂。以周三为例,指数在2256点,0701合约还有7个交易日;即便大盘能够在有4天单日涨幅3%左右且其他几天不跌,交割时指数也只在2550点左右,距离当日最高价2752相差甚远。而事实上,中国人寿在上市后的市盈率达到100倍左右,显然这样的因素并不能支持大盘继续走高,因此后市能否继续保持涨势都是疑问。

交易机会

期现套利方面,由于这一周

0701合约的基差没有低于100点的时候,距离0701合约到期仅有不到两周的时间范围内,可以说充满了套利机会。但是由于期货合约的价格一直在不断飙升,因此保证金浮亏风险十分巨大,所以这一周提供给大家一个非常好的体会期货风控的机会。如果在1月5日0701合约2188.4点的位置建仓,在8%的保证金水平下,保持保证金与风险准备金1:1.5,或者套利总体仓位在90%以下,就足够规避本次风险;如果合约价格继续上扬,则可抛售5%~10%的ETF获取现金来满足追加保证金要求即可。由此可见,期限套利一般不会出现爆仓现象,实际风险要远小于单边投机。

跨期套利方面,在前一阶段0702合约与0701合约价差过大,从而空0702多0701获利。1月8日-12日这一周的情况正好相反,两者价差过小,8日与9日很多时候价差都在20点左右。在我国由于股指期货交易投机行为较重,非当月合约(0702)一般在短期内会保持在比指数高的较多的位置,而当月合约(0701)往往会向指数靠拢;这种情况下,一般来说两者价差应该较大,因此

可以选择多0702空0701。保守来讲价差恢复到100点左右即可结束套利头寸。

数据统计

1.建议套利比例表示采用股指期货与50ETF进行短线套利时1个指数报价对应现货部位的数量,即一手股指期货进行期现套利需50ETF的数量为相应比例乘以300;ETF作为股指期货的替代品,其与股指期货之间的关系并非恒定,该比例关系的变动会对期现套利效果产生影响,必须注意和精算的风险。

2.与50ETF基差=实际价格-ETF价格×建议套利比例。

3.这里的套利机会,是依据正向套利持有到期来估算的套利机会;其他套利方法很多,不能全部给出建议。(陈东坡)

本报告作为一种操作建议,仅供投资者参考,因此在投资者作出投资决策之前,请根据自己的实际情况作出更实际的决策。

2007年买什么

国都证券2007年投资策略报告会在沪举行

□本报记者 张勇军

2007年买什么?2007年1月14日下午2:00,国都证券在上海海明玉大酒店举行了2007年投资策略报告会,吸引200多位投资者参加。报告会由国都证券研发中心副总经理陈跃武主持,研发中心投资副总监白江率先做了“2007年股票市场资产配置策略报告”。研发中心研发人员依次向投资者介绍了对高端服务业、消费业、中国制造业、周期性等重点行业的观点。消费升级、高端服务、中国制造、行业复苏为国都证券重点看好的四大投资主题。精彩的讲解、深入的交流,报告会受到了投资者的一致好评。报告会结束

后,投资者还纷纷和研发中心成员交流,并希望能够经常举行此类活动。

(图为报告会现场)

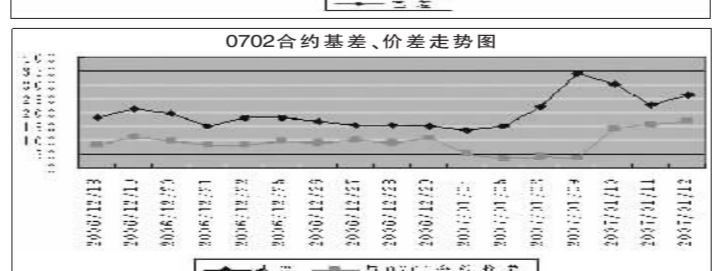
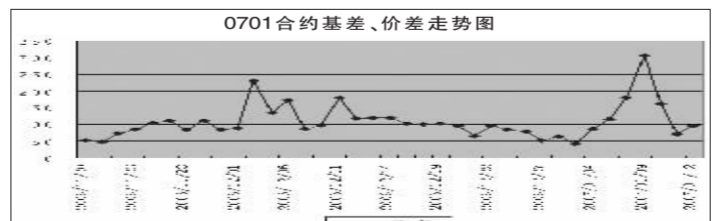


本报记者 徐汇摄

	2007/01/08	2007/01/09	2007/01/10	2007/01/11	2007/01/12
701	2310.8	2506.1	2419	2303	2269.9
702	2351.5	2542.6	2561.1	2458.6	2439
价差	40.7	36.5	142.1	155.6	169.1

时间	2007-01-12	沪深300指数/50ETF	1170.5		
		沪深300指数	2173.7		
		50ETF价格	1.837		
名称	实际价格	理论价格	剩余时间(天)	与沪深300指数基差	与50ETF基差
IF0701	2269.9	2174.64	7	96.2	119.7
IF0702	2439	2169.02	35	265.3	288.8
名称	成交量	持仓量	建议套利比例	有无套利机会(与50ETF套利)	溢价水平
IF0701	72288	53890	1257.2	有	95.26
IF0612	56640	30106	1324.4	有	269.98

基差与价差走势



■热线答疑

交易所常见咨询问题(4)

□上海证券交易所 投资者教育中心主持

如何提交质押券?

(1)客户提交质押券委托——客户委托证券公司通过交易系统将其证券账户中的债券现券申报提交入结算公司的质押库。

(2)证券公司申报提交质押券——根据客户委托,证券公司通过交易系统向结算公司申报提交质押券。申报代码为“09*****”,交易方向为“卖出”。其中“*****”为相应债券的后四位代码。

(3)交易系统检查——交易系统根据现券可用余额核查质押券的提交指令,如果申报数量大于现券可用余额,则申报指令无效。否则,申报有效,交易系统在现券可用余额中根据申报数量进行实时扣减,同时计增可融资额度。当日买入的现券当日可申报入库。现券可用余额=昨日余额+当日净买入

(4)质押券的入库——T日日末,交易所将质押券申报数据发结算公司。结算公司在申报当日日末将相关债券转入结算公司的质押库,同时,该债券余额从客户的证券账户中记减。

(5)质押库的明细管理——质押库以结算参与认为单位设立,并按证券账户来源分明细记录质押券。

录质押券。

如何转回质押券?

(1)转回质押券委托——如果证券账户提交的质押券对应的标准券余额,客户可委托证券公司向交易系统提出质押券的申请。

(2)转回申报质押券——当日,根据客户委托,证券公司向交易系统申报转出质押券指令。申报代码为“09*****”,交易方向为“买进”,其中“*****”为相应债券的后四位代码。

(3)交易系统检查——交易系统根据现券可用余额核查质押券的提交指令,如果申报数量大于现券可用余额,则申报指令无效。否则,申报有效,交易系统在现券可用余额中根据申报数量进行实时扣减,同时计增可融资额度。当日买入的现券当日可申报入库。现券可用余额=昨日余额+当日净买入

(4)质押券出库——T日日末,交易所将质押券申报数据发结算公司。结算公司在申报当日日末将相关债券转入结算公司的质押库。如果转出债券未卖出,将在当日日终过户到投资者证券账户。

■主持人信箱

三板是如何开户交易的

小张老师:

请问三板市场是如何开户、交易的? 欧阳先生:

三板市场正规的名称是“代办股份转让系统”,于2001年7月16日正式开办。投资者可到监管部门指定的代办券商处开办股份转让股份账户,代办券商属下营业网点均可办理开户事项。

目前代办券商主要有:国泰君安证券、中信证券、光大证券、国信证券、招商证券、长江证券、华泰证券、海通证券、申银万国证券、银河证券、广发证券等。开户费用为30元。投资

者可通过券商的交易系统买卖三板的股票,券商接受投资者委托的时间为每周一至周五,报价系统接受申报的时间为上午9:30至11:30,下午1:00至3:00,3点钟集合竞价产生收盘价。三板的股票并非每天交易,投资者可从股票名称来识别,如400009(广建1),表示仅每周交易一天,且仅每周五交易,而400012(粤金曼3)则表示每周1、3、5交易,每周交易三天。投资者可通过代办股份转让信息披露平台(www.gfzr.com.cn)查询相关信息。 国泰君安证券九江营业部 徐继新