文件(F) 编辑(E) 查看(V) 收藏(A) 工具(T) 帮助(H)
后退 搜索 收藏夹
地址(D) 更多精彩文章请见中国证券网股民学校频道 http://www.cnstock.com 转到 链接

二季度影响市场因素分析及策略选择

□方正证券 华欣

二季度影响市场因素分析

政策面:稳定成为2007年经济工作的主基调

目前中国面临本币升值、贸易顺差大幅激增、股票、房地产市场过热的经济问题,保持金融稳定无疑是现阶段经济工作的重中之重。

2007年政府工作报告中指出,实现今年经济社会发展的目标和任务,必须把握好五个政策原则:一是稳定、完善和落实政策。二是加强和改善宏观调控。三是大力提高经济增长质量和效益。四是更加重视社会发展和改善民生。五是以改革开放为动力推进各项工作。报告将"稳定"定义为:保持宏观经济政策的连续性和稳定性,继续实施稳健的财政政策和货币政策。将稳定放在了2007年经济发展首要原则中的首要位置,可见稳定对于当前经济的重要性。

我国经济增长趋势依然强劲

3月中旬,我国最新统计数据陆续公布:2月信贷增17.2%,M1以21%的同比增幅创下近6年以来的新高,流动性过剩有增无减。尤其值得关注的是外贸数据:2月份我国贸易顺差达237.57亿美元,仅次于去年10月创下的238.3亿美元纪录,为去年同期的9.7倍。如此高的出口增幅和如此低的进口增幅,都创下了自2006年中国政府表示要寻求贸易平衡之后的历史纪录,贸易出口的强劲增长,是我国出口导向型经济模式继续保持高速增长的最好佐证。

2004年至2006年中国确立的经济增长预期目标分别为7%、8%、8%,但实际增长率却分别达到10.1%、10.4%和10.7%。中国经济已经连续4年实现10%以上的高增长速度,每年均超过年初制定的增长目标。综合分析,受中国城市化、重化工业加速发展,固定资产投资、消费等经济扩张性因素的影响,预计2007年一季度的GDP增长将高于2006年的10.7%,而2007年全年增长有望继续保持在10%以上的水平,中国经济目前正处于历史最好的发展阶段。

已披露年报:上市公司盈利能力大幅提高

据统计截至3月30日,两市共有629家上市公司披露了2006年年报。在已披露年报的公司中,主营业务收入、主营业务利润及净利润同比均大幅增加,其中净利润的增幅为44.71%,上市公司盈利能力大幅增长,大大化解了市场对于股市泡沫的担忧。

股指期货推出的影响

股指期货是我国证券市场上半年的一项重要工作,目前各项准备工作正在紧锣密鼓地进行。日前《期货交易管理条例》已经颁布并将于4月15日正式施行。《条例》为金融期货产品的推出奠定了法律基础,今后一系列配套政策,中金所将制订、发布一系列业务规则和业务细则也将陆续推出,从目前准备工作的进程分析,2007年上半年推出股指期货的可能性大大增加。

从中长期的角度分析,股指期货推出后,给社保、保险、企业年金等低风险偏好的机构投资者提供了对冲市场风险的工具,入市资金的规模有望大幅提高,对于证券市场的发展,无疑是一个长期利好。

二季度市场趋势预测

我国经济持续稳定的高速增长,是股市长期走牛的动力源泉,资本市场制度性变革夯实了我国证券市场长期牛市的基础,流动性过剩与人民币升值给市场带来充裕的资金支持,成为股市长期走牛的直接推动力。从最新公布的2月宏观数据分析,我国经济2007年有望继续保持10%以上的高增长态势,同时外贸顺差的迅速扩大与人民币的持续升值,大大抵消了紧缩性货币政策、非流通股解禁的影响,流动性过剩的局面在2007年仍将延续,我国股市长期牛市的格局不会因为短期宏观调控政策而发生改变。

随着股权分置改革后新股恢复发行,大批国企蓝筹股登陆国内证券市场,给我国证券市场注入了新鲜血液与活力,上市公司的整体素质大大提高,市场结构日趋合理,尤其是高权重指标股板块结构的巨大变化,使得市场的稳定性大大提高,由此也决定了2007年开始新一轮牛市的运行节奏与规律,较2006年之前有了本质性的改变,证券市场与国家经济的周期性波动日趋紧密,经济晴雨表的作用开始逐步显现。

虽然2007年以来,国际金融市场震荡明显加剧,给国内市场带来短期的冲击不断,不过目前欧共体与我国香港经济持续向好,美国经济虽然面临房地产衰退的困扰,在个人消费增长的带动下,整体运行趋势依然平稳,道琼斯指数12000点形成有力支撑。

2006年上市公司已披露年报统计结果显示,上市公司业绩继续保持高速增长,在经济平稳增长的大背景下,同时受股权激励、新会计准则等利好推动,预计2007年上市公司整体业绩仍将保持25%以上的高增长,给予高增长性行业与上市公司以高市盈率,开始成为牛市市场投资的必然选择。

目前我国经济正处于历史的最好水平,预计2007年在GDP增速、外贸顺差、人民币升值、上市公司整体盈利水平等方面,都将超越年初的预测水平。同时由于政府宏观调控经验的日趋成熟,宏观调控措施对于经济与证券市场带来的冲击已经较以往大大减轻。

股指期货二季度推出的预期以及红筹股的年内"海归",是2007年推动股指上涨的两大市场因素。

综合上述分析,目前我国经济持续保持强劲增长,经济增长对于证券市场的发展也提出了更高的要求。尽管部分行业与个股出现了估值过高、投机性过热的特征,但目前我国证券市场整体运行依然健康,预计二季度A股市场宽幅震荡的运行格局仍将延续,而震荡上行的大趋势不会改变,上证综指运行区间在2900-3500点之间。

投资主题与品种

本轮牛市至今,上证指数从998点开始上涨至目前3000多点,期间涨幅高达300%,绝大部分个股的涨幅也已经超过100%,市场平均市盈率超过40倍,寻找价值洼地的难度大大增加。

2007年开始,市场的盈利模式也将从"研究创造价值"开始转向"投行创造价值",企业的价值定位模式开始由估值定价转向产业定价,投资关注的重点,也将从以往对上市公司自身价值的成长,开始转向为资产重组与事件性带来的投资机会,其中央企整体上市、奥运、3G、高速铁路,是二季度证券市场的四大主题型投资机会。

1.央企整体上市

根据国资委的最新部署,国有经济应对关系国家安全和国民经济命脉的重要行业和关键领域保持绝对控制力,包括军工、电网电力、石油石化、电信、煤炭、民航、航运等7大行业。这一领域国有资本总量增加、结构优化,部份重要骨干企业发展成为世界一流企业,并提出2010年培育出30至50家具有国际竞争力的大企业集团。

推荐公司:一汽轿车(000800)、西飞国际(000768)。

2.北京08奥运

据初步统计,与奥运会直接或者间接相关的产业多达50多项。其中影响较大的主要集中在以下几个几方面:旅游和相关的行业;建筑和建材业;环保业;信息产业;体育产业;传播和广告业。

推荐公司:北京巴士(600386)、中青旅(600138)。

3.电子通讯-3G

我们预判中国移动将成为中国TD-SCDMA的主流承建商将极有可能成为现实。承建TD-SCDMA将为本土通信设备商带来极大的机遇,市场的蛋糕肯定超出目前市场的普遍预期。我们估计TD-SCDMA未来的投资序列为220、523、497、472亿元。

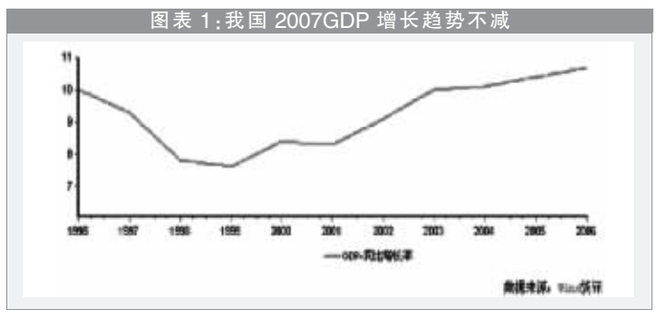
推荐公司:动力源(600405)、高鸿股份(000851)。

4.高速铁路

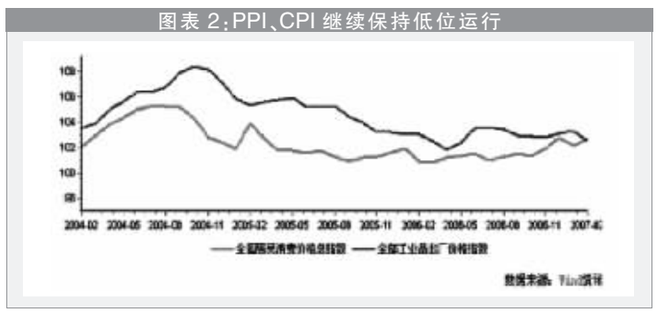
考虑到7000公里客运专线等"十一五"计划中需竣工的铁路项目繁多,2007年将是我国铁路建设全面启动的关键年,新增投资将比2006年增加1010亿元,是历年来新增投资绝对额最高的一年,与高铁相关上市公司有望分享这一巨大的蛋糕。

推荐公司:天马股份(002122)、攀钢钢钒(000629)。

图表1:我国2007GDP增长趋势不减



图表2:PPI、CPI继续保持低位运行



■小张老师信箱

强弱指标如何计算

小张老师:

阅读了新版《股民学校初级教程》一书受益匪浅,现有几个学习中遇到的问题,想请教一下:

1.P193最后一段中"强弱指标"是什么含义,怎样计算出来?

2.P198(5)6日RST大于12日中RST是什么含义?

(6)乖离率是什么含义?

(7)移动平均线是怎样计算出来?

3.P203三段KD线,K值,D值各代表什么意思?

宋先生

宋先生:

这些问题在证券投资分析相关教材中都有经典的解释。

1.新版《股民学校初级教程》一书P193最后一段中对股民朋友最常用的短线指标之一"相对强弱指标"RSI如何应用作了非常详尽实用的介绍,至于强弱指标20、80是指标设计者总结了大量的实盘操作经验得出的参考数据,在实际运用中证明有很好的指导作用,已经被广大投资者所接受。

2.P198 (5)6日RST大于12日中RST的含义主要是指常见的买入信号的第5种,当出现"6日RST大于12日RST"且"K线图出现十字星表示反转行情已确定",然后,"可速买进"。阅读新版《股民学校初级教程》应该上下连贯、全面理解、正确理解。这样,对您一定会带来更好的收获。

(6) 乖离率是描述股价与股价移动平均线相距的远近程度。

(7) 移动平均线就是求连续若干天市场价格(通常采用收盘价)的算术平均,天数是移动平均线的参数,10日的移动平均线通常简称10日均线。同理,有30日均线、60日均线等概念。

3.P203三段KD线,K值,D值各代表什么意思? 要从介绍常用的随机指标KDJ说起:

在产生KD之前,先要产生一个未成熟随机值RSV,其计算公式为:N日的RSV = {C(N)-L(N)}/{H(N)-L(N)}×100 。

其中,C(N)代表当日收盘价;L(N)代表N日最低价;H(N)代表N日最高价。

然后,对RSV进行指数平滑处理,就得到如下K值:今日的K值 = 2/3 ×昨日的K值 + 1/3 × 今日的RSV。

对K值进行指数平滑处理,就得到今日的D值 = 2/3 × 昨日的D值 + 1/3 × 今日的K值。

J指标的计算公式为:J = 3D - 2K。

学习技术指标重点应放在应用上,不必死抠定义。新版《股民学校初级教程》一书在这方面做得比较到位,这里对如何应用KDJ指标,就不再重复介绍了,以上作答,希望对您有所帮助。

国泰君安分公司 金洪明

■股指期货中级班——仿真交易周周教

放大作用显现 套利慎防风险

□中诚期货供稿

价格运行

3月26日到30日的一周,市场继续保持平缓上涨,五日总计较上一周收盘升2%左右。由于在这一周中没有对市场有系统性影响的因素,因此这样一个行情基本没有超出我们的预测。根据目前指数点位的判断,估计未来市场不会有暴涨的动力,而仍将会以小幅波动平稳上涨为主。

股市的平缓上涨继续刺激期货市场看多后市,但从目前的交易价格水平来看,期货市场有过于乐观之嫌,0704合约基差收盘在138点,0705合约在407点。如果后市没有明显的利好,恐怕短期内难以带动股指冲击这样的高度。但是由于投资者的思维惯性,目前还没有出现回调迹象。所以单边操作如果慎防风险可暂时结清多头头寸观望,风险偏好型操作者可继续持有一周。

交易机会

期现套利方面, 0704合约基差较上周进一步缩小,到达130点。从2007年各期合约的基差走势来看,100点到150点之间的基差水平属于比较正常的范围。但由于估计近期市场缺乏热点,基差有进一步缩小的可能,因此可适当小幅建仓。

跨期方面,0705合约和0704合约价差走势一直波动不大,目前的水平也在近期处于中游。如果对后市仍判断缓慢震荡,则短期内机会不大。而由于0704合约距离到期仍然有一段时间,未来走势的不确定性较大,因此也不太适合进行较长期的跨期套利。

注释:

1. 理论价格=现货指数点位×exp(r×t/360),其中t为剩余时间,r为无风险利率,取一年定期存款利率

2. 溢价水平=实际价格-理论价格

3. 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作为股指现货的替代品,其与股指现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

4. 与50ETF基差=实际价格-ETF价格×建议套利比例

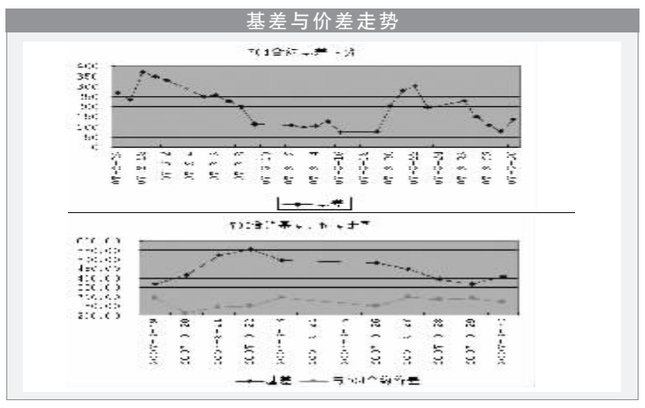
5. 这里的套利机会,是指依据正向套利持有到期来估算的套利机会;其他套利方法很多,不能全部给出建议

本报告作为一种操作建议,仅供投资者参考。 陈东坡

数据统计

时间	2007-3-30			沪深300指数50ETF	1231.42
				沪深300指数	2781.78
				50ETF价格	2.259
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
IF0705	3189.0	2791.3	49	407.22	317.23
IF0704	2919.9	2785.8	21	138.12	48.13
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
IF0705	7906	5440	1271.26	有	397.7
IF0704	26008	18788	1271.26	有	134.1

基差与价差走势



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:xzls@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

中银基金理财讲堂走进泉州

主办单位:
中银基金管理公司
中国银行福建省分行
上海证券报
时间:2007.4.6-4.8
地点:福建省泉州市
主讲内容:
证券市场的投资策略
基金运作流程
基金业发展历程
财富管理的概念和操作
参加对象:
中国银行福建省分行各支行行长

股民学校 上证基金大学

中信建投
上海营口路营业部授课点
第一周活动安排(4.2-4.7)

参与基金:嘉实基金

活动具体安排:
4.2-4.7(周一至周五)交易时间
嘉实基金专家现场答疑

周六上午9:30-11:30
《了解嘉实,了解好的基金》专题讲座

现场开户投资者即获赠5-7月《上海证券报》
报名电话:65389001

本报股民学校
"财迷"俱乐部招收会员中

目前初步设定的服务项目:

1、可以通过电子邮件阅读到汇集三大证券报最新资讯的内参型日报——《上证晨讯》(电子邮件)。

2、通过邮件,获得最新的理财讯息。

3、优先参加由上海证券报联合知名基金公司等金融机构举办的理财报告会、专题讲座,享受多种专业资源。

4、优先参加证券基础知识培训班和专业理财培训班。

5、网上获取或查阅中国证券网和《上海证券报》所有专家讲座和咨询活动的文字资料。

6、不定期的举办会员沙龙,交流投资心得,为广大投资者提供一个互动的平台。

7、有机会亲临中国证券网路演现场,与上市公司高管、基金经理面对面交流。

8、获得理财专家为您打造的年度理财规划报告。

报名电话:021-38967718 96999999
yzhang@ssnews.com.cn

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

周一	兴业证券上海金陵东路营业部 方正证券台州解放路营业部
周二	海通证券上海崂山西路营业部 东吴证券苏州石路营业部
周三	中信证券上海复兴中路营业部 国都证券长春营业部
周四	申银万国证券上海新昌路营业部 华创证券上海长海路营业部
周五	国泰君安证券上海宜山路营业部 方正证券温州小南路营业部