

散户如何进行当前股市投资

小张老师:

您好,最近股市一直不稳定,针对这么高的指数,我们散户应该怎样选股比较好?还是说应该规避风险?

上海张小姐等

天相投顾 徐炜:

牛市格局未变 关注中下游行业机会

上周大盘出现高位休整,周四更是出现大幅下挫,单日下跌163点。这次在经过1个多月的连续上涨后出现的急跌式的调整,很符合牛市中“缓涨急跌”的特征,这种现象在前期也已经多次出现。市场在经过连续的上涨后,通过快速的下跌可以达到集中释放风险的效果。

周四宏观数据的延迟发布被市场理解为可能出台打压政策的利空,进而诱发了主动的调整。事后被证明这又是一次过度的忧虑,所以之后大盘又以大涨收复失地。1季度公布的数据显示经济的增长依然十分强劲,从市场最为关心的CPI和后续的加息等紧缩政策来看,导致当前物价持续走高最主要的原因是去年年末粮食与肉禽类价格上涨引起的翘尾因素所造成的,而近期粮价与肉价已经止住了连续上涨的势头,实际上3月份CPI环比增速已经回落。因此今后CPI增速有可能回落,3月份当月CPI增速有可能是全年高点。对于加息,我们认为虽然存在这种可能,但结合物价增速可能回落的估计,但连续加息条件

并不成熟。

我们认为牛市的基本格局并没有发生质的改变。充裕的流动性仍然是最有力的驱动因素,A股开户数仍然在不断地创新高,普通投资者的热情势不可挡。在4月19日大盘大跌时,当日的基金开户数却激增到35万,是前几个交易日的5倍。考虑到近期并没有大的新基金发售,因此可能是投资者在大跌后,踊跃的想以此可见市场需求的热烈程度。

同时,我们预计的2006年上市公司实现40%的利润增长也正在逐步成为现实,根据最新的统计,截至2007年4月23日,总共1160家上市公司披露了2006年度报告,占上市公司总数的80.28%,这1160家上市公司创造的净利润高达3663亿元,其中具有可比性上市公司净利润合计同比增长42.17%,这种优异的盈利状态是维持牛市格局的基础所在。

因此,上周四的下跌仍然可以理解市场自身调整的需求导致的结果,从趋势看,我们继续维持上证指数4000点的基本目标判断。但投资者必须提起注意的是,目前指数已经处于相对较高的位置,市场的分歧又开始逐步加大,短期内如果涨的过高过

快,则难免会引起震荡的加剧。

在投资机会上,由于宏观经济的高速增长,有色金属、煤炭、石化、电力、钢铁等中上游行业仍然是具有稳定增长预期的行业,需求保持旺盛,价格也出现走强的态势,典型的如有色金属,而下游行业则存在成本压力有望增加的风险。因此我们建议继续关注这些中上游行业的投资机会。

另外一个投资机会在于产业的整合,产业整合带来结构性的机会,这种机会往往体现出来的时候,股价的上涨空间会比较显著,如电力行业的整合,具体的有已公布方案的国电电力和未预期有预期的国电电力、长江电力等,还有如存在整合需要的水泥、玻璃等一些行业。

财通证券研发中心 胡宏文:

敢于迎接牛市 顺势而为

近期大盘走势非常强劲,从3月18日央行公布加息以来,大盘连续上涨,一举突破数百点大关,至今收盘已涨了600多点,涨幅达到20%。出现如此行情,究其原因:

一、个股普涨带来赚钱效应,新增资金不断涌入市场。

股市在2006年的上佳表现,吸引了广大投资者的眼球,特别是在今年3月份大盘突破3000点大关以后,更多的投资者由原来的等待纷纷加快入市步伐。从行情来看,2006年涨幅较小的低价股在资产注入、参股期货证券等题材的刺激下,纷纷走出稳步上扬,屡创新高的运行态势。无论是哪个板块的股票,只要是价格较低,都得到了新增资金的追捧,而这些股票有很多是中小投资者持有,随着股价的不断攀升,这些投资者所持股票纷纷解套,而且都会赚钱,股市彻底表现出它的赚钱效应,使得新增开户数迅速增加,储蓄资金正在向股市分流。

二、蓝筹股再次走强,机构投资者信心恢复。

进入2007年以来,所有蓝筹股包括钢铁、石化、银行、地产等上市公司股票在经历了2006年的大幅上涨后,纷纷都出现了震荡调整的运行格局,对大盘构成一定的压力,大盘从2007年初到3月份,一直在3000点下面震荡调整,显示机构投资者对后市存在一定的担忧,但从3月18日央行宣布加息以后,股市在加息当天低开高走,一路上扬。特别是上涨压力较大的蓝筹股都走出反弹走势,显示投资者信心的恢复。从中国石化公布的

季报可见一斑,汇添富成长从3月12日成立以来,短短的一个月,买进中国石化3912.5万股。多数基金公司也不约而同流露出对资本市场的强劲信心。

各路资金都纷纷入市,主流资金和民间资本在行动步调上达成一致的情况下,大盘节节攀高,每次大盘下跌都有资金逢低介入,使股指收复失地。大盘走出极度强劲的上升行情,整体来看,市场做多气氛活跃,在增量资金积极入市和上市公司利好不断的背景下,我们中线看好后市,要敢于迎接股市泡沫的到来,顺势而为。但要注意大盘短期内的技术性调整风险,同时也要注意政策性风险。

基于上述各方面的因素,我们认为股市中线仍然有上升空间,但短线有调整要求,建议投资者如下操作:

1、已持有低价题材股的,可趁个股大幅拉升时出局,短线投资者也可通过形态、量能等技术面挑选一些个股参与短线操作,但要把握好市场节奏,不能太过频繁。

2、从中长期来看,我们一定要坚持价值投资的理念,从行业发展前景、公司经营情况等基本面来精选个股,耐心等待。或者考虑安全边际,等待介入时机。

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、期货公司等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。

股民学校 理财大讲堂

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——《上证晨报》(电子邮件)。
- 2、通过邮件,获得最新的理财信息。
- 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
邮箱地址:yzhang@ssnews.com.cn

小张老师信箱

基金分红如何扣税和除权

小张老师:

我是一位新入市的投资者,对于股票和基金的问题想向老师请教:

- 1、股权登记日和股权除息日一般相差几天?
- 2、基金分红的税金和除权怎么计算?
- 3、股票派现、转增是怎么回事?
- 4、已发行上市的股票为什么还要再限量上市,是因为它的业绩好,还是有题材呢?

陶女士:

1、股权登记日和股权除息日一般相差1~3天,每个上市公司根据具体情况而定,确切时间还得以上市公司有关公告

为准。
2、基金分红是不交税金的,基金除权就是扣除分红现金。股票配股的除权价是以股权登记日的现价除以(1+每股可配股数)。
3、股票的派现、转增是公司根据前一年度的经营情况对流通股股东进行年度分红的方式。
4、这是根据上市公司本身情况而定,并不能说明其业绩好或是有题材。

这些基本问题,建议你买一本上证报新编《股民学校初级教程》,里面可以帮助解答很多初级问题。

华创证券上海路营业部 吴晓芳

该选择怎样的理财方式

小张老师:

本人目前积蓄10万元左右,每年有6万元收益,近一年基本不会有大的支出,但是2-3年内可能要买房、结婚,请问像我这样的情况适合怎样的投资理财方式?做怎样的组合比较合理。

网友 PPYY

PPYY 读者:

对于你的提问,我们请交通银行沃德财富中心祁琪作答:

由于你之后有买房、结婚这样的大宗消费计划,因此在保证资产一定稳定性的基础上,适当进行投资提升资产规模以保证买方结婚的大额开销支出。

建议:1、对原有储蓄进行

小张老师

■ 热点答疑

交易所常见咨询问题(11)

□ 上海证券交易

投资者教育中心主持

交易时间

每个交易日:
9:15—9:25 集合竞价
9:30—11:30 前市,连续竞价
13:00—15:00 后市,连续竞价

其他时间交易系统不接受申报和撤单。(如:9:25-9:30 不接受申报和撤单)

对于停牌一小时的股票,在停牌期间(9:30-10:30)交易系统不接受该股票的申报和撤单。

大宗交易的交易时间为上证所交易日的15:00-15:30,上证所在上述时间内受理大宗交易申报。

大宗交易用户可在交易日的14:30-15:00 登陆上证所大宗交易电子系统,进行开始前的准备工作;大宗交易用户可在交易日的15:30-16:00 通过上证所大宗交易电子系统查询当天大宗交易情况或接收当天成交数据。

开盘集合竞价期间是否可以撤单?

开市集合竞价的订单收集阶段分为两个阶段,其中9:15-9:20 阶段允许撤销已经提交的订单;9:20-9:25 阶段不允许撤销已经提交的订单。

9:25-9:30 能否申报?

9:25-9:30 期间,交易系统不接受任何申报,在这段时间内提交的订单,将被当作废单处理。

市价订单有多少种?

市价订单有两种类型:1)五档成交,剩余撤销;2)五档成交,剩余限价。

市价订单有没有适用范围?

市价订单有适用范围:1)有价格涨跌幅限制的证券;2)连续竞价阶段。

市价订单能否撤销?

市价订单不能撤销,因为《交易规则》提供的两种市价订单都不能在交易系统内停留。第一种市价订单如果交易后尚存余额,立即自动撤销,所以本身无须投资者自行撤销;第二种市价订单如果交易后尚存余额,立即自动转为限价订单,完全遵守限价订单的规定,转换后的限价订单可以撤销,但已经不能称之为市价订单。

■ 民间高手

关注整体上市公司

□ 吴耀华

近期,有一条消息值得我们重视,这就是国资委主任李荣融在《求是》杂志发表文章,提出要积极推进中央企业引入战略投资者,实现母公司整体改制,整体上市。不具备上市条件的公司,要积极加快推进子公司的股份制改革。

为什么要加快整体上市,这是有道理的。因为实践证明,整体上市是改造国企的好方法。前几年,武钢股份进行了整体上市,结果它的利润出现了高速增长,随着利润的高速增长,它的股价也一路上涨,从最低的股票3

元多一路涨到9元多,算上送配股、送权证,实际股价要在20元以上,长期投资的投资者获得了丰厚的回报。从武钢股份的整体上市,我们看到了整体上市的好处。所以中央要大力推进。

接下来宝钢股份、上港集团也进行了整体上市,投资这两个公司的投资者也获得了丰厚的回报。特别是上港集团,先是16元价位上10送10,接下来1换4.5股,算下来复权价要达到90元。真是不算没门,一算吓一跳。

今后,将有很多上市公司还要整体上市,我们应该把握住这些机会。

■ 股指期货中级班——仿真交易周周教

股指运行愈加敏感 跨期期现均可尝试

□ 中诚期货供稿

价格运行

4月16日到20日,市场从平稳上涨转变为大开大合:19日开盘之后就一路下跌,全日跌幅4%;20日开盘之后有持续走高,全日上涨4.4%,将上一交易日的下跌全部回补完毕。19日的下跌实际上有两项因素共同决定:1.前期股市整体上涨过快;2.当日下午3点后公布的国内第一季度宏观数据带来了投资者对政府加大宏观调控的预测。而20日股指又收复失地,显示了当前市场行情由于上涨过快,确实对任何可能对市场有实质性影响的信息都比较敏感。

股指期货上面,704合约在16日的交易价格明显过于偏高;在20日就将摘牌的情况下,剩余几个交易日一路走低的情况可以预见。另外,704合约最后交易日收盘仍然以低于指数的价格收盘,延续了股指期货收盘呈现反向基差的特点。其他几个合约的价格走势比较相同,从18日开始就呈现下跌趋势,显现出对于市场走势的预测能力。但是不同于以往经验的事,这些合约的基差水平并没有收到704合约到期的影响,仍然保持在高位运行。

交易机会

期现套利方面,704合约在周一出现了套利机会。该日股指期货价格高出现货将近90点,且由于股指期货仅剩4个交易日,这样的基差水平风险相当小,是一个绝佳的套利机会。因此投资者可以将仓位保持在80%以上。

跨期方面,可以适当做空705合约做多706合约。由于704合约到期,705合约成为近月合约,而周五收市基差达到了468.72点。而与之相比,706合约与705合约的价差仅为147.4点,因此前者略显过高。在705合约成为下一个即将到期的合约的情况下,其炒作价值将会逐步降低,从而造成前者基差与后者价差相对缩小。

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

4. 与50ETF基差=实际价格-ETF价格×建议套利比例

5. 上涨的套利机会,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	2007-4-20		沪深300指数50ETF	1314.14	
			沪深300指数	3289.28	
			50ETF价格	2.503	
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	3758.0	3295.7	28	468.72	513.70
IF0704	3279.9	3289.3	0	-9.38	35.60
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	38574	16372	1296.16	有	462.3
IF0704	19974	19664	1296.16	有	119.2

基差与价差走势

