

热点聚焦

新股民如何认识当前的股票市场

◎华林证券研究所副所长 刘勤

自5月30日以来,大盘呈现连续快速下跌式的宽幅震荡,沪综指最大跌幅超过13%,深成指跌幅也接近11%,曾在4个交易日蒸发市值3.2万亿元,创下A股市场在短时期内蒸发市值之最。

步认识过程,当前散户交易比例是符合中国国情的。

不妨借鉴华尔街名言:保护中小投资者利益,就是保护华尔街。那么对我国中小投资者利益而言,也应该是保护中国股票市场。

翻阅世界近代经济发展史,可以发现:任何一个国家在经济发展过程中,都会出现一次资本裂变的过程(而且只有一次),就是社会资源和财富通过资本市场,进行一次重新大配置和大分配的过程,这个信号就是本币升值。

由于国人没有亲身经历过,没有感性认识,那么,理性认识也较为混乱。加之国际投行亚太首席经济学家们,利用媒体平台在各种场合和机会,从不同角度和方式忽悠我们。

包括瑞信、高盛、大摩、里昂证券诸多QFII的首席经济学家、首席分析师们,一致唱空A股市场,典型的是瑞信亚太地区首席经济学家陶冬,称3个月内将跌破3000点,其它的也认为有15%至30%的下跌空间。

5月30日宣布上调印花税,沪综指在5个交易日日内下跌近千点后,我们再来看国际投行的表现。

前几天,国际投行们又不约而同地发表研究报告,提出重新布置A股投资策略,如摩根大通、大和证券、汇丰证券、法国巴黎银行等发表研究报告,对A股市场表示乐观,预计不但沪市综合指数能达5000点,连沪深300指数也能见5000点以上,认为A股年内仍有32%以上的上升空间,并估算现在大盘指数相当于2008年预测市盈率32倍。

“海外投资国际研讨会”上表示:未来三年里,中国股票市场仍将上涨。

沪综指在4000点前后,国际投行诸多QFII首席经济学家、首席分析师们的研究报告相若如此悬殊,难道不值得警惕吗?如果我们继续以工业资本眼光和逻辑来解读现代金融资本,在理论上很可能造成错觉,错过大力发展资本市场,转变推动国民经济增长方式的千载难逢的历史性机遇。

笔者认为,中国股票市场的主阵地应该让本土投资者唱主角,这样才具备我国资本市场健康稳定发展的基础条件,否则会让国际投行、QFII,尤其是投机性的“热钱”占领了我国股票市场的主阵地,那是否将给我国资本市场健康稳定发展埋下隐患。

这只是笔者的一家之言,仅供投资者认识股票市场时参考。

新股民必读

怎样理解买责自负

◎周 到

在投资者教育中,买责自负被反复强调。那么,如何较为全面地理解股票投资中的买责自负呢?

投资者要有清醒的认识,尽量摒弃不切实际的幻想和误解。股票投资能吸引居民的重要原因,是它可以使资本保值增值。股市中,往往流传一些某人如何赚钱、某人如何发财的故事,但这只是表象。

2675.47点和10340.36点,工商银行(601398.SH,1398.HK)分别报收6.20人民币元和4.83港元。2007年5月30日,上证指数和国企指数分别报收4053.09点和10403.44点,工商银行分别报收5.32人民币元和4.06港元。

股票投资并不必然使资本保值增值。因此,股票投资对专业知识要求很高。这些知识的积累,只能循序渐进。它没有捷径可走。

股票投资也存在政策风险。没有规矩,不成方圆。因此,法律、法规、规章、制度制约着股市各种行为。

公司,在基本面无大的变化情形下,当前市场对其股票的估值,必然是2年前的若干倍。你到菜场买猪肉,目的是消费,这就不需要你根据未来预期,进行估值。

股票投资风险,还来自于股票价格的波动风险。

客观地讲,股票市场毕竟是一个制度有待完善的市场,违规行为也时有发生,这就影响到股价的涨跌。因此,股票买卖,也要看投资者对市场的认知程度。

要从买责自负角度,谨小慎微地处理自己的投资行为。当前,全民炒股正在盛行。研究报告往往说某人某股可以赚钱,股评则会描绘某股将大幅上扬,当你轻而易举地获得这些信息时,你会相信有这样的侥幸眷顾吗?

看盘中高级班

缺口理论在本轮行情中的完美演绎(1)

◎张 纪

学习波浪理论的人们,常常因不会数浪而懊恼。如果你一旦能辨别当前处在什么浪的话,你就可以多空操作,进出自如了。

笔者首次接触到缺口理论时,只知道“一而再,再而衰,三而竭”的道理,对于如何实际运用和如何鉴别当前波浪行所处的位置却一无所知。

我们首先必须对缺口有一个全面的认识。什么是缺口?缺口是市场走势图表上相邻两天的交易缺少连贯性,是其间有一段距离互不相连所形成的。

股指期货中级班——仿真交易周周报

市场先上涨后震荡 期货出现反向基差

◎中诚期货供稿

价格运行

6月11日到6月15日,股票行情在前三个交易日持续走高,后两日出现震荡格局。由于在之前的一周里市场就已经完全走出了受印花税上调的影响,因此这一周的行情上扬,乃在情理之中。

但由于投资者始终忌惮管理层再次发布实质性利空消息,因此在指数接近前期高点的时候略先步伐迟疑。实际上短期内这种实质性的利空消息很难再次迅速出台,因此一旦指数突破前期高点,将很有可能再次出现投资者信心爆棚、指数迅速走高的情况。

期货市场方面,前一段时间预测的反向基差并没有出现,反而是在市场重拾信心之后发生。

实际上本次反向基差发生在0706合约上,是市场走势和该合约临近到期的双重作用的结果,因此对于投资者来讲,没有太大的警示作用。

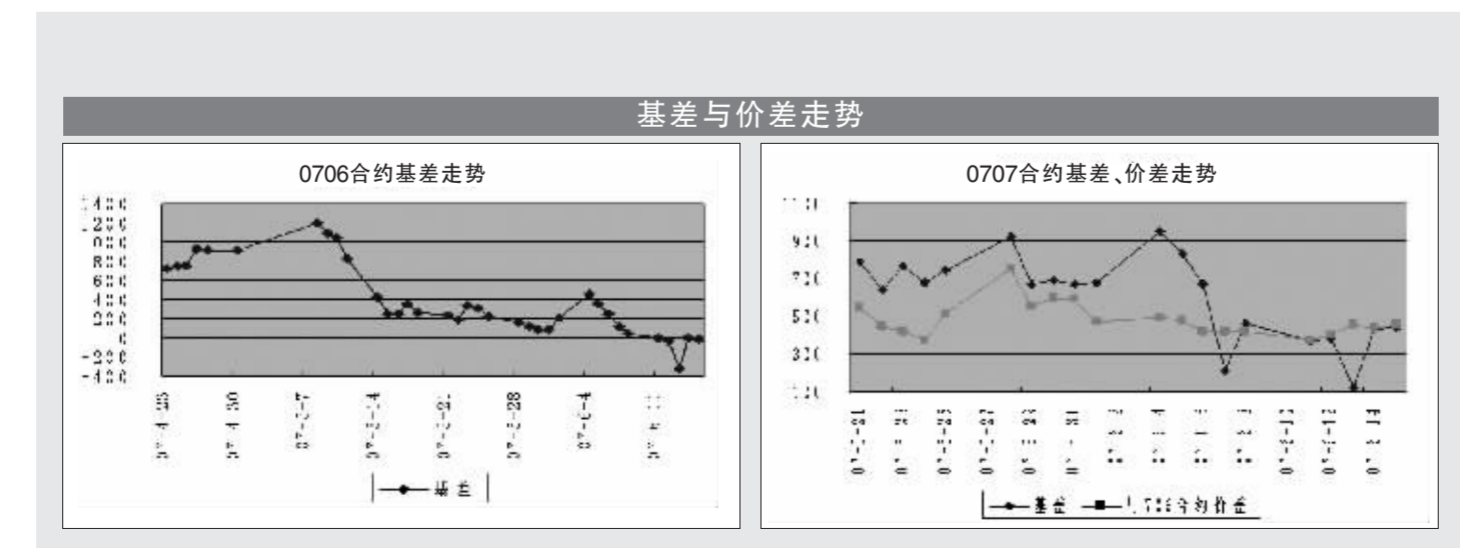
Table with columns: 时间, 名称, 实际价格, 理论价格, 剩余时间(天), 与沪深300指数基差, 与50ETF基差, 成交量, 持仓量, 建议套利比例, 有无套利机会(与50ETF套利), 溢价水平

交易机会

期现套利方面,0706合约在之前一周建立的套利头寸,在这一周中有相当多的结束头寸的机会;其中,尤其以6月13日反向基差300多点的情况,是结束本次套利头寸的最好机会。

另外,300多点的反向基差空间丰厚,加之仅仅有2个交易日到期,因此理论上讲完全可以进行反向套利。

跨期套利方面,除了0706合约外,这一周各期合约的价格均没有太大变动,因此不太容易捕捉到明显的套利机会。



上证理财学校·上证股民学校 每周一、三刊出

要投资 先求知 有疑问 找小张老师



电话提问:021-38967718 96999999 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

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:y Zhang@ssnews.com.cn

小张老师信箱

兰州铝业是否被合并了

小张老师: 我在几年前买了兰州铝业(600296),这些年没有看行情,请问兰州铝业(600296)是否被合并为中国铝业(601600),我之前买的兰州铝业(600296)股份该如何处理?

老杨

老杨:

2006年8月20日,兰州铝业发布了关于股权划转的提示性公告。兰州铝业表示,省国资委与中国铝业公司签订了有关兰州铝厂产权划转的意向书。省国资委同意将兰州铝厂截至2006年6月30日的国有产权划转给中国铝业公司,但不包括兰州铝厂持有兰州铝业河湾发电有限公司49%的股权。

中国铝业换股吸收合并兰州铝业,兰州铝业非流通股的换股比例为1:1,流通股换股比例为1.80:1。中国铝业换股价格为6.60元/股,兰州铝业流通股和非流通股(中国铝业所持股份除外)的换股价格分别为11.88元/股、6.60元/股,每1股兰州铝业流通股和非流通股(中国铝业所持股份除外)分别换成1.80股和1股中国铝业A股股票。

方案中同时提供了现金选择权的方式,即除中国铝业以外的股东以其持有全部或者部分的股票,按照停牌最后一天的价格(兰州铝业为9.50元/股,山东铝业为16.65元/股)通过第三方以现金方式实现现金选择权。

股改方案实施后,兰州铝业将终止上市并注销,以中国铝业为合并完成后存续公司。2007年4月30日中国铝业上市。

当初有现金选择权利,你可以选择现金也可以选择换股。如果没有申报现金,那么会自动转换成中国铝业。你可以在股东账号里看到相应中国铝业股数。

小张老师