

牛市发展的新阶段已经来临?

小张老师的话:

上周大盘走势充满戏剧性,周三上证指数突破 4500 点之后突然大幅跳水,就在人们不知所措之际,翌日又反弹了 100 多点,周五更是乘胜追击,不仅大涨 150 多点,并且把 4500 点踩在了脚下。4500 点! 上证指数创下新高。面对 4500 点新高,投资者如何消化其中含义并做好应对是最重要的事,为此,股民学校收集了这几天带有典型观点的文章,供投资者参考。

韩国: 牛市发展的新阶段已经来临

2007年8月3日,上海股市再次登上 4500 点并且全面启动了蓝筹股行情,标志着半年多来由散户主导的市场走势已经结束,中国股市已经全面进入了崇尚绩优的新时代。与市场的强劲走势相呼应,中国股市的这一轮牛市也全面发展到了一个新阶段,市场运行将呈现出与以往走势明显不同的新特征与新特点。

牛市运行新阶段的第一个特征是,市场的价值发现过程已经基本完成,价值发掘将成为未来牛市的发展主流。一年多来的牛市行情,是市场与社会对中国股市投资价值价值的重新发现过程与重新认识过程。经过一年多的行情演绎,与市场演绎,一眼看上去就相对低估的股票已经不多,黑马的概率将会越来越少,白马的概率将会越来越多。市场的运行方式与价值理念也会随着行情的发展而不断进行调整,大蓝筹的大发展时代已经到来。

牛市运行新阶段的第二个特征是,市场的价值洼地已被基本填

平,寻找价值高地将成为未来的发展主流。由于原有的制度性缺陷所导致的市场走势与国民经济走势的严重背离,使得中国股市在发展过程中出现了一个巨大的价值洼地,股市与股票被双双严重低估,成为了这一轮牛市汹涌澎湃的制度条件与市场条件。一旦中国股市的制度走偏得到有效矫正,股市就会呈现出前所未有的成长性,与爆发力,牛市的形成与发展就会既波澜壮阔又绚丽壮观。经过一年多的行情发展,与制度变迁,中国股市因制度缺陷所形成的与国民经济整体背离的价值洼地已被基本填平,未来的市场走势将回归牛市的核心理念与发展源泉。与人民币升值息息相关的银行、地产类股票的投资价值将会日益得到显现,与国民经济成长密切关联的资源类股票也将在运行中不断拓展空间,股权分置改革所形成的制度效应还会不断发酵并且会不断形成新的价值高地,牛市发展的新阶段就将在这样的联动效应与复合效应下为自己开辟市场空间与制度空间。

牛市运行新阶段的第三个特征是,行业的成长格局已经在发展中充分显现,企业内在潜力与成长空间的发掘将成为发展主流。虽然市场的发展还会有明显的板块效应,但较之牛市行情的第一阶段将会大大减弱,股票齐涨齐跌的局面将真正成为历史。在未来牛市的发展过程中,投资者不但要关心行业的成长性,更要关注企业的成长性;不但要关注上市公司的即期股票价格,更要关注公司发展的未来潜力与成长空间。在牛市发展的新阶段,投资者需要把握的不仅是投资时机,更重要的是要把握投资品种,既把握了好的投资时机又把握了好的投资品种,才能在牛市发展的新阶段获得更多的财富并实现更大的发展。

新的牛市环境与发展环境对投资者提出了与时俱进更新的投资理念与发展信念的客观要求,市场的参与者应该在澎湃的行情面前多一分清醒也多一份智慧。如果不能客观与准确地把握市场本身的巨大变化,看不到市场运行表面所掩盖着的主体趋势与发展脉动,就很可能只是赚指数不赚钱,导致行情轰轰烈烈、口袋空空如也的尴尬局面(选自新浪财经博客)。

富国基金: 负利率时代股指将加速上行
在预期在较长时间维持负利率水平,我们认为居民对于权益资产和实物资产的配置需求增加,银行储蓄分流的速度将加快。另外外部输入的流动性短期也不会下降,因此我们认为股市仍将上行,特别在中报业绩可能超预期预期的情况下。但是 8 月股市仍有两大隐忧:一是美国 CDO 和 MBS 问题对全球范围投资者的心理振荡已经成了沪深股市的常态,并且这种状态还将继续下去。

应健中: 屡创新高屡见震荡将成常态
进入 8 月的第一天,我们见识了 4500 点,那天我们见到了有史以来的最高指数,又见识了上下落差 218 点的大震荡。屡创新高、屡见震荡已经成了沪深股市的常态,并且这种状态还将继续下去。

事实上,在去年上证指数第一次创出历史新高,将 2001 年最高指数 2245 点踩在脚下之后,这种屡创新高和屡见震荡的现象就开始不断出现,市场出现了一种典型的“围城”现象,每创一次新高,里面的人就拼命冲出来,落袋为安。在大盘深幅回调中,外面的人又拼命冲进去……这种现象将股指抬得越高。

股市的屡创新高和屡见震荡的格局给人们操作带来了难度,如果您总是想在下跌之前抛出、在上涨之前买进来博取差价,从道理上讲很好理解,在实际操作中难度却很大,因为您很难把握什么是高,什么是低,在这种市道中,与其频繁地追涨杀跌,还不如捂住股票,到最后您就会发觉,捂得住股票的人才是最大的赢家。

姜韧: 锁定价值投资理念 谨遵牛心熊胆策略
在牛市迭创新高的背景下,涨停攻略仍应牢牢锁定价值理念,投资心态则要克制住贪婪,遵循牛心熊胆的谨慎策略。

牛市氛围中,价值投资正逐步形成人民币升值和股权投资带来的资产重估、资产注入和行业整合带来的外延式增长、消费升级和科技创新带来的内涵式增长这三大价值投资主题策略,涨停攻略亦从这些主题中挖掘,同时操作策略亦要把把握板块轮动的规律,当蓝筹股价值过度挖掘时,要懂得克制住贪婪。

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

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——《上证晨讯》(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。
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:yizhang@ssnews.com.cn

小张老师信箱 QFII 与 QDII 的区别

小张老师: QFII, QDII 经常在报纸和新闻中出现,请问 QFII 与 QDII 有什么区别? 于小姐

于小姐: 合格境外机构投资者(QFII)和合格境内机构投资者(QDII)制度都是作为人民币资本项下不可自由兑换条件下有控制地进行境内和境外证券投资业务的制度安排。
QDII (合格的境内机构投资者,即 Qualified domestic institutional investor)是在一国内设立,经该国有关部门批准从事境外证券市场的股票、债券等有价证券业务的证券投资基金。它是指在货币没有实现完全可自由兑换,资本项目尚未开放的情况下,有限度地允许境内投资者投资境外证券市场的一项过渡性的制度安排。
QFII(境外机构投资者机制,即 Qualified foreign Institutional Investors),意思是指合格的境外投资者制度。在一些国家和地区,特别是新兴市场经济的国家和地区,由于货币没有完全可自由兑换,资本项目尚未开放,外资介入有可能对其证券市场带来较大的负面冲击。
因此 QFII 制度是一种有限度地引进外资,开放资本市场的过渡性的制度,主要是管理层为了对资本的进入进行必要的限制和引导,使之与本国的经济发展和证券市场发展相适应,控制外来资本对本国经济独立性的影响、抑制境外投机性游资对本国经济的冲击,推动资本市场国际化,促进资本市场健康发展。这种制度要求境外投资者要进入一国证券市场时,必须符合一定的条件,得到该国有关部门的审批通过,对外资进入进行一定的限制,它限制的内容主要有:资格条件,投资登记,投资额度,投资方向,投资范围,资金的汇入和汇出限制等等。
江海证券北京东三环营业部

小张老师信箱

4500 点上方 我该怎么操作?

小张老师: 股市创下 4500 点新高后,身边无论是持股至今的还是此轮上扬踏空的投资者,都产生了一个很实在的问题,到底是继续持股还是逐步减仓,到底该怎么办? 请帮助回答。
新股民 晓言 晓言读者: 笔者的看法是,在做决定之前,先问问自己到底是怎样的一个心态? 如果你对后市已经不看好了或者偏好无风险收益,那么申购新股是一个很好的选择,我们测算过,在保证中签率的情况下,下半年的确“摇号”收益率可望达到 6%-10%; 如果你的持股目前依然很低估,你也完全可以继续中长期持有,这类股票目前市场中还有很多,甚至也存在前期大幅回调的中低价股中; 如果你担心市场会有逆

说长道短 新股民的痛定思痛

张根宝 追涨套牢了,杀跌反弹了,牛市还能有多久? 怀疑、惶恐、迷惘成为现今众多新股民心态的写照。股民经历了千点洗礼的风险教育后,大盘又创出历史新高,虽曾有成功的喜悦,但更多的是失败的懊悔。痛定思痛可使准备入市的新股民引以为鉴,少犯同样的错误。
破釜沉舟 孤注一掷 小李大学毕业参加工作刚两年,“五一”长假聚会,见朋友炒股赚了一套房、一辆宝马车,就毫不犹豫地携家(包括父母)所有的 20 万元钱投入股市,也想尽快翻上几倍。看到股市涨,人气旺便匆忙进场,也不知大盘处于波段顶部还是底部,是涨势初期还是中后期,新一轮行情还是见顶回落的反弹,全以追涨的激情取代理性。买入股票后,看到其它股票天天上涨,自己股票趴着不动,即使涨也象蜗牛慢悠悠,心里烦躁干脆扔掉,去追“疯牛”,其结果是刚买进的“疯牛”(劣质股)“拚命跳水,刚卖出的“蜗牛”(蓝筹股)却活蹦乱跳,又赶快换回,左冲右

人云亦云 不求甚解 炒股丧志 得不偿失

杀后,到了六月底,保证金账户不仅未增,反而损失四成。
股票涨跌多数是围绕价值上下波动。入市不久的王阿姨是在朋友“刻不容缓”的忠告下开户的,属于暴跌“重灾区”中的一员,她对股票一窍不通,只知道买了股票就赚钱,至于国家宏观面、公司基本面和个股技术面则一无所知,更不知股票什么价位买,什么价位卖。买卖全依股评人士及股友推荐,起初尝到点甜头,在这有勇无谋的炒股初级阶段,多数吃了在多头行情中频繁交易,失去方向的亏,接过去劣质股的最后一棒。一旦跌势形成,不稍作休息,调整好心态,去抢反弹,如同刀口舔血,火中取栗,层层被套,不但将前期盈利统统抹去,而且越陷越深。
疯涨贪婪 暴跌恐惧 股市有句俗语“老股民怕涨,新股民怕跌”。小尹以 20 元买了新黄浦股票 6000 股,涨到 24 元不卖,不但吃鱼头,还要吃鱼身,甚至连鱼尾也不放过。当股价下跌到买入价时,要等到反弹后再卖,可它就是一个劲地向下跌,且越跌越快,套 5% 心不慌,10% 也不怕,越跌越深就沉不住气了,加上股评人士有痛打落水狗的呐喊声,更是彻底绝望了,当该股见底 14 元反弹到 16 元时赶紧斩仓出局,把握不住大势。贪婪与恐惧心态导致失去理智,犯了卖低不买高及高买低卖的低级错误。
笔者认为,经营股票就像经营人生,有风险,有挫折,也会触底反弹。炒股是比心态,比意志。遇事处之泰然,得意时淡然,失意时坦然。

股指期货中高级班——仿真交易周周报

市场再创新高 期货表现疯狂

中诚期货供稿 价格运行 7月30日到8月3日,现货市场沪深 300 指数继上周末成功突破前期 4292 高点之后,继续高歌猛进,到周五收盘已经攀升到 4599 点。在此期间,周二市场曾经下跌 170 点。众多媒体普遍认为,造成周三暴跌的主要原因,是由于“次级债”危机。本次危机近期重创美国股市,并导致日本、中国香港以及内地证券市场昨日出现暴跌。事实上看,由于我国内地金融市场尚未完全开放,国外市场与内地并不具备互动性,因此这种下跌纯属杞人忧天。与此相反,有可能导致内地市场下跌的主要因素——周二宣布上调存款准备金率 0.5 个百分点,则由于公众已经洞悉了这一手段的影响力之有限,从而没有对市场造成太大影响。 期货市场方面的表现则可以用疯狂来形容,由于近期现货市场大幅上涨,带动了各期合约的基差以近乎狂飙的速度上涨。其中 0709 合

约的基差水平,从上周的 250 点到 400 点之间震荡,迅速攀升到 700 点左右的水平。只有 0708 合约由于距离到期相对较近,基差水平上升幅度相对其它期合约较小,但是以 15 天左右的到期日水平和 300 点左右的基差水平,在其他已经到期的合约中也处于较高水平。
交易机会 期现套利方面,0708 合约目前的基差水平在 300 点左右。8 月 6 日的一周中该合约的基差水平很有可

Table with 5 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. Includes data for IF0709 and IF0708.

