

谁在暗算

股指期货

《第一财经日报》首席预测分析师张庭宾十年锤炼，倾情巨献
中国立场全球金融价值坐标系

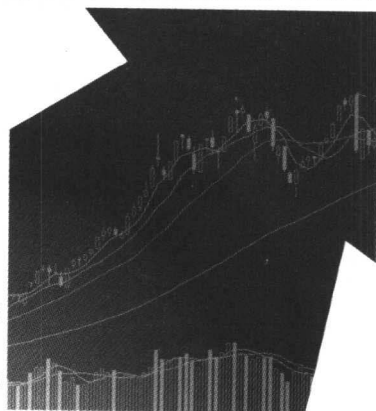
“黄金十年”
中国七大投资焦点

张庭宾 著

当代中国出版社
Contemporary China Publishing House

F 832.5
20-C1

本书预测及分析仅供参考,投资者决策风险自负



谁在暗算 股指期货

“黄金十年”中国七大投资焦点

张庭宾 著



当代中国出版社
Contemporary China Publishing House

图书在版编目(CIP)数据

谁在暗算股指期货：“黄金十年”中国七大投资焦点 /

张庭宾著. -北京:当代中国出版社,2007. 3

ISBN 978-7-80170-587-7

I. 谁… II. 张… III. 金融市场 - 经济预测 - 中国 -
2007 IV. F832.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 037050 号

出 版 人: 周五一

责任编辑: 宗 边

张顺平

封面设计: 古 手

版式设计: 艾林工作室 ailincc@yahoo.com.cn

出版发行: 当代中国出版社

地 址: 北京市地安门西大街旌勇里 8 号

地 址: <http://www.ddzg.net> 邮箱:ddzgcbs@sina.com

邮政编码: 100009

编 辑 部: (010)66572152 66572154 66572155

市 场 部: (010)66572157 66572281 66111785

印 刷: 北京纪元彩艺印刷有限公司

开 本: 670×1010 毫米 1/16

印 张: 18.5 印张 150 千字

印 次: 2007 年 4 月第一版 2007 年 4 月第一次印刷

定 价: 26.00 元

序

负责任地分析金融未来

上海文广新闻传媒集团副总裁、《第一财经日报》董事长

高韵斐

在对金融市场发表新的预测分析时，先将自己过去的所有预言白纸黑字地公诸于众，接受广大投资者的检验，这在第一财经是第一次，相信在中国内地金融市场也是第一次。

2003年8月，上海文广新闻传媒集团（简称SMG）将原上海电视台经济频道改造为国内第一家专业财经频道——第一财经。2004年11月，SMG又与广州日报报业集团、北京青年报强强联合，打造出国内第一家跨区域、跨媒体的主流财经日报——《第一财经日报》。那时，不少朋友问我，现在股市这么低迷，你们这个多媒体的财经平台是否生不逢时？你们想怎么办？

对此，我的回答是：一、这是我们的战略卡位，一个优秀的专业财经团队不是从天上掉下来的，是要先期投入的，否则当市场红火的时候再想办，就为时已晚了；二、一个兴盛的资本市场也不是天上掉下来的，是要靠市场所有的参与者呼唤争取来的，我们要办的主流财经媒体在这个过程中可以扮演重要的角色；三、具体的办法可以有很多，但归结到底的一条，是要全面建立中国财经新闻报道与分析的标准，让投资者最快捷、最准确、最放心地获取资讯和分析。

现在，人们对第一财经的战略卡位已没有分歧了。同时，我也高兴地看到，《第一财经日报》在过去两年多的中国金融市场改革，特别是股市的改革

谁在暗算股指期货：“黄金十年”中国七大投资焦点

舆论导向中扮演了重要的角色。2004年底,当股市信心低迷时,在国内媒体和全球知名金融机构中,它大胆预测2005年中国将解决股权分置问题;在股改试点方案推出前,它已经进行了一个月的大讨论为之铺垫;在股改饱受非议时,它义无反顾地支持改革,为改革保驾护航,赢得了股市各方参与者的信赖,中国证监会主席尚福林也对《第一财经日报》的工作表示感谢。

如今,在第一财经的平台上,正活跃着一批年轻有为的传媒人,他们抱着为中国赢得在国际金融市场的话语权的理想,正为全面建立中国主流财经新闻标准而努力,帮助投资者从海量的金融信息中筛选有效信息,从纷繁复杂的金融万象中找到未来投资的先机,这其中,本书的作者,《第一财经日报》的副总编辑张庭宾就是代表者之一。

张庭宾首倡了《第一财经日报》的“中国与世界十大经济预言”,这也是国内第一个对全球金融市场的综合预测报告,他担任项目组负责人,迄今已经推出三个年度预测。目前,它已经成为国内外机构投资者年终岁尾的重要投资参考。

随着中国股市等投资市场的复苏,特别是在2006年末的大盘急速拉涨后,张庭宾深感目前股市短期风险日益积累,尤其因股指期货将要推出,相关投资教育严重不足,散户股民正面临巨大风险,而股市上“黑嘴”层出不穷,仍在一味鼓吹大牛市,严重误导投资者,遂萌生了撰写此书的想法。

在本书中,除了深入浅出地预测和分析了股市的潜在风险外,他还现身说法,将自己历年来对中国与世界金融市场的分析和预测公诸于众,作为备忘录,请投资者评判,希望由此提醒投资者,当你决定将某位市场分析人士的预测作为投资参考时,一定要先在网上搜索他过去的所作所为,首先证明其诚信和能力,方可作为参考意见。

对他在本书中做出的2007年中国七大投资焦点的分析预测,尽管本人也不是都同意,但我欣赏的是,他以赤子的情怀,向国内投资者显示了一个新的财经预测标准,即一个负责任的财经分析人士,他该怎样诚恳地面对自己,怎样面对投资者,怎样面对市场,怎样面对国家,以及怎样面对这个日益一体化的金融世界。

自序

在股市冰与火中检测公信力

张庭宾

要检测一辆汽车的质量，就让它从极地驶到赤道；要检测一个人的定力，就让他从恐怖的地狱到享乐的天堂；要检测一个财经媒体的公信力，就让它从股市的“三九寒冬”到“炎炎夏日”！

襁褓之中，《第一财经日报》就经受住了股市寒冬的考验。2004年11月15日，这张新闻纸诞生，很多人认为它生不逢时——上证、深证A股指数每况愈下，市场人气如深秋之叶瑟瑟凋零，由于股权分置改革问题屡屡受挫，越来越多的人对股市的未来失去信心。

在2004年岁末，我们发出了响亮的“童音”——2005年中国将解决股权分置问题；2005年3月，以初生牛犊不怕虎之势，我们发起“股权分置”改革大讨论；以后生晚辈的纯真心态，博采众家之长，我们积极献言献策；在股改饱受非议之时，以无私者无畏的勇气，我们明辨改革的建设者和毁坏者；在股指最寒冷的时刻，我们发出春天的断言：一旦明确新老划断在一年之内等预期，中国股市必将很快触底反弹，而当时的上证综指是1016点；在股指仍在最低谷挣扎时，我们已指出，一个世界级的中国资本市场正在从地平线冉冉升起。

仅仅一年多的时间，中国股市历冬而春，由春而夏，渐入盛暑，上证指数由最低点的998点上涨到2675点（2006年最后一个交易日），已上涨168%。

《第一财经日报》也由原来的一张没有包袱的“白纸”渐渐变成拥有话语权的“主流财经媒体”；从别人原来姑且听之、姑妄听之的普通媒体，渐渐变成了不同利益集团重视之、乃至试图利用之的重要媒体；从原来利益格局的突破者，渐渐变成了一些既得利益的拥有者。

而新的问题也随即提出：它能否保持昔日的纯真，它能否保持昔日的公正，它能否保持昔日的勇气，它能否保持昔日的开放；它还愿不愿对祖国说：有魄力要警惕；它还敢不敢对社会说：要公正要共赢；它愿不愿对散户投资者说：要小心你的钱！一句话，它会不会因既得利益的诱惑与蒙蔽而丧失智慧和勇气的光芒？

在股市炎炎酷暑之中，正是检测这一系列试题的好时机。当工行市值突飞猛进，连续超过汇丰和美国银行，跃居世界第二时，我们敢不敢说这里已有泡沫；在众多机构可能利用股指期货，或以大跌大涨洗仓散户金钱的时候，我们敢不敢说：烈日当头，散户谨防“中暑”；在人民币必须大幅升值的舆论铺天盖地而来时，我们敢不敢说：其实人民币大幅升值才真正是最大的风险，是毁掉中国“世界金融市场”梦想的致命隐患！

在2007年的第一天，我们仍然义无反顾地说了（详见《警惕2007热钱：为2008年酝酿新亚洲金融危机》，本书第五章），因为这是我们无法旁贷的职责，因为这是主流财经媒体的天赋使命。更重要的是，我们深信，心底无私天地宽，这份源于公正的坦荡真话，可能会一时令某些利益人群不快，也可能会一度令他们没有赢到足够的钱，但是从长远而言，他们必定是更大的受益者，否则极端自私自利会导致“囚徒困境”的结果，所有人也都将会只是输家。

我们深信，任何个人和群体的持久福利，都必须建立在国家的可持续科学发展上，而不是一曝十寒；任何一个可持续发展的国家和社会，都必须建立在公正和共赢的理性规则之上，而不是少数人利用特权对多数人的肆意剥夺。

我们曾经经历了股市寒冬的考验，当盛夏来临的时候，我们将一面送上冰块，一面警示冬天。

前 言

在不远的 2007 年春夏之间,以股指期货推出日为支点,上证指数将会在 2000—3500 点大起大伏,A 股将会有 5000 至 10000 亿的财富急速转移……读完此书,相信已身在股市的你将会汗流浹背!

在 2005 年 6 月 3 日,如果你读了他的文章《新老划断宜在一年之内》,并相信他的判断——股市将很快反弹,3 天后,你可以抄到上证指数 998 点的大底;在 2005 年 9 月 12 日,如果你读了他指导撰写的文章《亿万富翁急于卖楼套现 只因牛市将临拟狂买万科》,并同意他的分析,你将在未来 474 天期间,万科大涨 434%的大行情中赚到 200%;2005 年 7 月 29 日,如果你读了他指导撰写的文章《中国应大规模增加黄金储备》,并认同其意见,你将在未来 289 天中,抓住黄金大涨 70%的大牛行情……

他在股市最寒冷的冬天呼唤春天,但他更在当下股市的“炎炎烈日”中,一面给投资者送上冰块,一面开始警示冬天。如果你听从了他 2007 年元旦的警告,你已在年初逃避了工行 32.7%的下跌;如今,他向 A 股投资者,特别是散户投资者敲响警钟:2007 年 A 股市场更大的超级过山车行情仍在后面,散户必须高度小心你的钱!

他就是《第一财经日报》副总编辑、《第一财经日报》“中国与世界十大经济预言”执笔人张庭宾。

谁在暗算股指期货：“黄金十年”中国七大投资焦点

读罢此书,相信你绝对会拥有防范内地 A 股风险的金铠甲、赢在国际金融市场的金钥匙!

感谢

上海文广新闻传媒集团副总裁、《第一财经日报》董事长 高韵斐

招商银行行长 马蔚华

国务院发展研究中心金融研究所所长 夏斌

平安保险集团执行董事副首席执行官 孙建一

中国著名市场人士 张卫星

等财经界知名人士联手推荐此书

编者

2007年4月于北京

序：负责任地分析金融未来 高韵斐 * 1

自序：在股市冰与火中检测公信力 张庭宾 * 3

前言 编者 * 1

第一章 股市 * 1

七大投资焦点 NO.1——股指期货 * 2

一万亿元人民币的高昂学费 * 3

全球小型股灾警告美国对伊朗动武 * 5

巨大陷阱：警钟为散户而鸣 * 7

2007：超级风险与机遇年 * 9

新散户的“金科玉律” * 10

基金“牧羊犬”的道德风险 * 11

股指期货的大V字伏笔 * 13

股指期货错过了最佳推出时机 * 14

否认股指期货行情是“此地无银” * 16

散户冲浪股指期货的三种对策 * 17

建立更加公平的交易规则 * 18

A股制度之鼎单足难支 * 20

警惕机构间的利益共谋 * 21

集体诉讼有罪推论至关重要 * 22

第二章 汇市 * 53

七大投资焦点 NO.2——人民币升值幅度 * 54

保证金交易打开汇市想象空间 * 55

人民币汇率手中的“风筝”——楼价与股价 * 57

人民币自由汇率背后的“伪自由市场” * 60

传统贸易理论严重误导中国 * 62

人民币升值解决贸易顺差如抱薪救火 * 65

“错药方”将把“世界工厂”置于绝地 * 68

谁在试图炸毁中国价格的“三峡大坝” * 70

防开放“大跃进”酿金融“大灾变” * 72

疯炒工行——热钱预演 2008 对华“货币战争” * 75

美国的变数与国际汇率市场的机会 * 79

第三章 黄金 * 97

七大投资焦点 NO.3——黄金 * 98

“黄金时代”——投机伊朗核危机的“心电图” * 99

“黄金”——美元霸权稳定之“锚” * 101

黄金 VS 美元——当印刷成本阻挡不住美式贪欲 * 102

欧元美元“鹬蚌相争”，“渔翁”黄金得利 * 103

2007 黄金价格：550~700 美元间跌宕 * 104

黄金保证金交易已曲线可及 * 105

第四章 房地产与大宗商品 * 125

七大投资焦点 NO.4——房地产 * 126

北京、深圳今年房价将下跌 * 127

七大投资焦点 NO.5——石油 * 131

石油背后的对冲基金魔影 * 132

七大投资焦点 NO.6——铜 * 137

谁在狂烈铜价后兴风作浪 * 138

2007 投资焦点 NO. 7——钢铁 * 140

强势整合与钢铁股猜想 * 141

第五章 焦点坐标 * 145

金融“黄金十年”背景：中国起步大盛世 * 146

“黄金十年”的信心所在 * 146

千载难逢的盛世关头 * 147

改革攻坚势如破竹 * 148

警惕“货币战争”暗流汹涌 * 149

中美相互需要 可以战略双赢 * 150

第六章 金融市场中军帅 * 191

对话金融市场中军主帅 * 192

在全球竞争的大棋局中定位上交所

——专访上海证券交易所总经理朱从玖 * 193

深交所基本使命：建设多层次资本市场

——专访深圳证券交易所总经理张育军 * 206

以创新服务于“世界工厂”和“国际金融中心”

——专访上海期货交易所总经理杨迈军 * 215

第七章 预测之秘 * 229

预测金融未来之秘 * 230

尚不透明的墙壁 * 230

美国经济脉络日渐清晰 * 231

预测就像炼狱 炼不出智慧就炼出疯狂 * 233

勇于追求全球领先的金融研究坐标系 * 234

洞穿金融风暴的纯净“眼” * 235

附件 * 237

2007 年度中国与世界十大经济预言 * 237

2006 年度中国与世界十大经济预言 * 243

2005 年度中国与世界十大经济预言 * 248

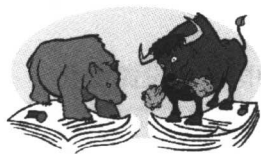
附录 * 254

一、名词解释 * 254

二、近年来中国金融改革与开放大事记 * 269

三、国际金融市场的四大惊魂时刻 * 272

后记 * 278



第一章 股市

七大投资焦点 NO.1——股指期货

一万亿元人民币的高昂学费

全球小型股灾警告美国对伊朗动武

巨大陷阱：警钟为散户而鸣

2007：超级风险与机遇年

新散户的“金科玉律”

基金“牧羊犬”的道德风险

股指期货的大V字伏笔

股指期货错过了最佳推出时机

否认股指期货行情是“此地无银”

散户冲浪股指期货的三种对策

建立更加公平的交易规则

A股制度之鼎单足难支

警惕机构间的利益共谋

集体诉讼有罪推论至关重要

七大投资焦点

NO.1——股指期货

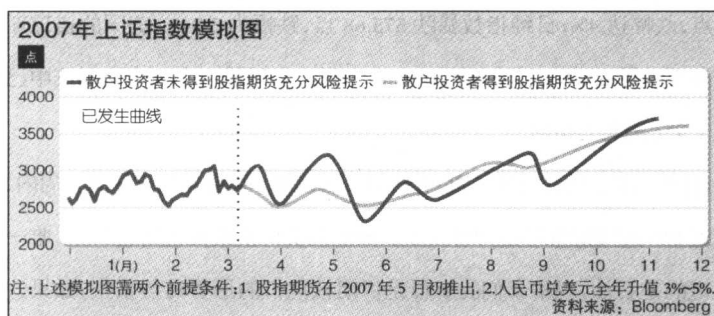
焦点指数:10级

风险指数:10级

难度指数:7级

上榜理由:如果股指期货在2007年如期推出,这一年A股指数将演绎前所未见的“超级过山车”,上证指数可能在2000~3500点之间大幅涨跌。有人会因此升上财富的“天堂”,获取与2006年同等甚至更高水平的暴利,他们只占总股民数5%,最多10%;约30%左右的人可能会略有盈利;而60%的人很可能会严重亏损,亏损幅度最高可能会达50%。在目前的股市游戏规则不改变的前提下,如果中小散户和基金投资者不被充分提示风险,他们大约2.5万亿的财富,将会有5000亿元~10000亿元被别人卷走。

其他变数:1. 股指期货也存在2007年不被推出的可能性,股市投机气氛越浓,股指被炒得越高,股指期货延期推出或不推出的可能性越大。2. 如果股指期货的投资风险被充分提示(包括本书在内),在推出股指期货的情况下,前述上证指数的跌宕将在一定程度上被削峰平谷,散户损失有可能会减少一半,但大幅震荡的基本曲线却难有质的改变。此外,因中东石油危机可能导致的美国金融市场大动荡,也将成为影响2007年中国股市最重要的外部因素。



2007年上证指数模拟:2007年A股的“超级过山车”

一万亿元人民币的高昂学费

四个小时之后,一万亿元人民币的市值灰飞烟灭,这其中约有 3000 亿是流通股民的真金白银,无数的 A 股散户投资者面对股指飞流直下的一片惨绿,有的惊得目瞪口呆,有的已经欲哭无泪,尤其是那些在二、三天前刚刚兴冲冲入市的新散户,更是迄今惊魂未定,不知所措。

2007 年 2 月 27 日,中国 A 股遭遇黑色星期二,上证指数大跌 8.84%,与此同时,深圳综指下跌 9.29%,双双创下自 1997 年 2 月以来单日最大跌幅。这也是自国内 A 股在设置了上下 10%涨跌停板以来的最大跌幅。

似乎由此开始,中国股市的恐慌情绪前所未有地感染了国际市场。2 月 28 日,美国股市自开盘便开始跳水,道指甚至一度重挫 540 点。至收盘时,道琼斯工业平均指数下跌 416.02 点,跌幅为 3.29%;纳斯达克综合指数下跌 96.65 点,跌幅为 3.86%;标准普尔 500 指数下跌 50.33,跌幅 3.47%。新兴市场股市该日自开盘后多有 3%~7% 的跌幅,欧洲、日本等主要股市也纷纷大跌。在 2 月 27 日至 3 月 2 日的四个交易日内,道琼斯工业股票平均价格指数一周下跌 533 点,跌幅为 4.2%,创下了 4 年最大的周度跌幅。

3 月 5 日全球股市再度遭遇“黑色星期一”,呈现普跌。香港恒生指数暴跌

777.13 点,跌幅达 4%; 日经指数暴跌 575.68 点,跌幅为 3.34%; 美国的道琼斯工业平均指数亦下跌了 63.69 点,跌幅为 0.53%。至此,全球股市在 6 个交易日中已经蒸发了超过 1.5 亿美元的市值。

与此同时,黄金和大宗商品的价格也一起跳水。截至 3 月 6 日的一周内,伦铜跌幅已接近 8%; 伦铝跌幅高达 7% 以上。黄金期货价格跌幅也高达 7%。唯一看起来比较坚挺的是石油,观察家们的解释是伊朗核危机的形势日益紧张,如果这个支撑是真的,黄金完全不该如此大幅度的下跌,这的确有些匪夷所思,令国际金融界的人士一时失去判断的方向……

面对这突如其来的打击,在一度震惊和迷茫后,那些日常活跃的市场分析人士苏醒过来,纷纷给这一连串由中国股市暴跌而开始的多米诺股牌现象事后解释,尽管其中不乏刚刚对中国 A 股发表看多言论,声称股市泡沫论是言过其实、不足为虑者。

对于此轮全球股市下跌,分析人士给出的理由莫衷一是,有的说,中国 A 股暴跌,引发国际金融界对中国经济发展减速的担心,由此导致美股大跌;有的说,是因为日元携带交易引发和加剧了全球资本市场的动荡;还有人士认为,因为格林斯潘发表了美国经济将在 2007 年底进入衰退的警告,这位已经退休的美联储的主席仍然是金融市场的“影子上帝”……

美国的政治家们也开始借题发挥,3 月 5 日,希拉里日前致信美国财政部长保尔森及美联储主席伯南克,称近期全球股市“部分因中国股市重挫”而持续下跌,这一现象应视为外国大量持有美国国债可能给美国带来潜在风险的警示信号。针对于此,在北京 3 月份召开的两会上,中国证监会主席尚福林明确表态,反对“A 股市场下跌震动全球股市”的分析,认为“中国股市现在规模比较小,而且国际化程度也不够高,所以实际上不可能也不会有这样的影响”。

面对这些纷繁复杂的海量信息,面对如此莫衷一是,乃至针锋相对的分析,中国的散户仿佛在一夜之间发现,不仅中国内地的股市突然陌生起来,一个更加陌生而深不可测的国际市场突然间似乎变得离自己仅有一步之遥。自己又将何去何从?