

股市与指数
获利或亏损
长线与短线
调控或盘整

息息相关
弹指瞬间
灵活善变
全然窥见

看透指数

10天造就长线、短线高手

吴强 编著



大盘指数反映了整个股市的强弱走势，理论上说，每一只股票的升跌都影响大盘指数，只是权重股对大盘指数影响比较大，特别是一些大盘蓝筹股的走势强弱。一般大盘指数上涨，个股短线操作的机会很大，可以进场短线操作；而大盘下跌，就要小心，操作时切忌盲目抢反弹。



经济科学出版社

看透指数

10天造就长线、短线高手

吴强 编著



经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

看透指数：10 天造就长线、短线高手/吴强编著.
- 北京：经济科学出版社，2008. 2
ISBN 978 - 7 - 5058 - 6870 - 0

I. 看… II. 吴… III. 股票 - 证券投资 - 基本知识
IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 004224 号

责任编辑：张 力 周胜婷
责任校对：杨晓莹 徐领弟
技术编辑：董永亭

看透指数：10 天造就长线、短线高手

吴强 编著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销
社址：北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100036
总编室电话：88191217 发行电话：88191109

网址：www.esp.com.cn

电子邮件：esp@esp.com.cn

北京毅峰迅捷印刷有限公司印刷

787×960 16 开 18 印张 270000 字

2008 年 4 月第一版 2008 年 4 月第一次印刷

ISBN 978 - 7 - 5058 - 6870 - 0/F · 6123 定价：35.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)



前言

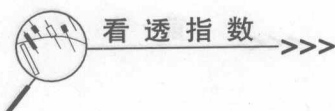
股票指数是由证券交易所或金融服务机构编制的表明股票行市变动的一种供参考的指示数字。由于股票价格起伏无常，投资者必然会面临市场价格的风险。对于具体某一种股票的价格变化，投资者容易了解，而对于多种股票的价格变化，要逐一了解，既不容易，也不胜其烦。为了适应这种情况和需要，一些金融服务机构就利用自己的业务知识和熟悉市场的优势，编制出股票价格指数，公开发布，作为市场价格变动的指标。投资者据此就可以检验自己投资的效果，并用以预测股票市场的动向。同时，新闻界、公司老板乃至政界领导人等也以此为参考指标，来观察、预测社会政治、经济发展的形势。

所以，投资者要在股市、基市取得好成绩，就要弄懂、学透指数，通过分析指数变化来预测股市变化，同时进行指数化投资，这样不仅能避免亏损，而且不会错过赢钱的机会。

所谓指数化投资就是参照某种指数的权重，投资于多种股票（或债券、期货），形成组合投资，分散投资的风险。例如，上证 50 指数，就是根据上证的 50 只重要股票，分别设定一定的权重，由此计算的综合相对价格。此外还有上证综指、深圳成指、美国标准普尔指数等。

采用指数化投资的主要好处是选用了最具代表性的、效益较好的股票，风险相对较小，上涨时可以取得高于大盘的收益，下跌时一般可以小于大盘的跌幅，因为一般指数股都是较好的有代表性的绩优股。

本书正是针对诸多指数及指数化投资问题，重点分析我国指数，其中选择沪深 300 为例，从中挑选最具代表性的公司深入剖析，利用分析局部了解



整体原理,使广大投资者了解沪深300指数。并且使广大投资者认识波动情况与各只股票的内在联系,从而规避风险,先于个股下跌前卖出,先于个股上涨前买进。并随后分析了指数化投资的首选产品,深入浅出地描述了基金指数投资、ETF、股指期货投资的正确投资方法、分析方法以及正确的理论指标应用,兼具实用性与实效性,有助于投资者获得最纯粹、最本质的指数化投资知识,掌握具有挑战性、具有投资价值的新兴盈利投资工具。

我国证券市场正处在不断完善的过程中,加之编者水平有限,书中难免有疏漏之处,希望广大读者朋友及专家予以批评和指正。另外,投资有风险,本书的资料、数据仅供参考,不构成投资建议。

编者

目 录

第一章 走近指数

- 3 1.1 指数简介
- 3 1.2 什么是股票指数
- 5 1.3 股票指数的计算方法
- 8 1.4 道·琼斯股票指数
- 10 1.5 标准·普尔股票价格指数
- 10 1.6 纽约证券交易所股票价格指数
- 11 1.7 日经道·琼斯股价指数
- 12 1.8 《金融时报》股票价格指数
- 12 1.9 香港恒生指数

第二章 上证股票指数

- 17 2.1 上证指数简介
- 17 2.2 上证系列指数列表
- 18 2.3 样本指数类
- 28 2.4 综合指数
- 42 2.5 分类指数
- 51 2.6 其他类指数



第三章 深证股票指数

55	3.1 深证指数简介
55	3.2 深证指数计算范围
56	3.3 深证指数种类细目
57	3.4 深证综合指数
69	3.5 深证成份股指数
73	3.6 行业指数
79	3.7 深证基金指数

第四章 沪深 300 指数

83	4.1 沪深 300 指数简介
89	4.2 为何要发布沪深 300 指数
89	4.3 沪深 300 指数推出的历程
90	4.4 沪深 300 指数对投资者的益处
91	4.5 沪深 300 指数的优势
91	4.6 沪深 300 指数的市场代表性
92	4.7 沪深 300 指数的特点
92	4.8 如何获得沪深 300 指数的使用授权
93	4.9 金融板块个股分析
101	4.10 地产板块个股分析
108	4.11 煤炭板块个股分析
114	4.12 商业板块个股分析
122	4.13 石油板块个股分析
128	4.14 电力板块个股分析
134	4.15 酿酒板块个股分析
142	4.16 机械板块个股分析



150	4.17 通信板块个股分析
157	4.18 有色金属板块个股分析

第五章 指数基金概述

165	5.1 基金指数概览
166	5.2 指数基金的特点及优势
169	5.3 定投指数基金的四个理由
171	5.4 指数基金是如何运作的
172	5.5 投资指数基金分散风险
173	5.6 指数型基金的分类
174	5.7 有哪些指数基金最赚钱
175	5.8 牛市中指数型基金值得关注
176	5.9 投资指数型基金需依据历史业绩

第六章 交易型开放式指数基金 (ETF)

181	6.1 什么是ETF
181	6.2 ETF的性质、种类及优点
184	6.3 ETF的运作
185	6.4 ETF与其他形式基金的比较
186	6.5 投资ETF的风险
187	6.6 ETF与LOF的相似与差异
189	6.7 我国ETF的诞生
195	6.8 ETF与指数化投资
196	6.9 ETF在投资管理中的运用策略
200	6.10 ETF与各种指数基金对比一览
201	6.11 上证50ETF简介
202	6.12 买卖上证50ETF须知



- | | |
|-----|-------------------|
| 204 | 6.13 如何对 ETF 进行套利 |
| 206 | 6.14 ETF 投资机会七大看点 |

第七章 中国内地指数型基金一览

- | | |
|-----|--------------------------------|
| 213 | 7.1 中国内地指数型基金一览表 |
| 214 | 7.2 博时裕富——新华富时中国 A200 指数 |
| 215 | 7.3 长城久泰——中信标普 300 指数 |
| 217 | 7.4 长盛中证 100——中证 100 指数 |
| 218 | 7.5 大成沪深 300——沪深 300 指数 |
| 220 | 7.6 华安中国 A 股——MSCI 中国 A 股指数收益率 |
| 221 | 7.7 华安 180ETF——上证 180 指数 |
| 223 | 7.8 华夏 50ETF——上证 50 指数 |
| 224 | 7.9 中小板 ETF——中小企业板价格指数 |
| 225 | 7.10 嘉实 300——沪深 300 指数 |
| 227 | 7.11 融通 100——深证 100 指数 |
| 228 | 7.12 融通巨潮——巨潮 100 目标指数 |
| 230 | 7.13 万家 180——上证 180 指数 |
| 231 | 7.14 万家公用——巨潮公用事业指数 |
| 233 | 7.15 易基 50 指数——上证 50 指数 |
| 234 | 7.16 深 100ETF——深证 100 价格指数 |
| 236 | 7.17 银华 88——道琼斯中国 88 指数 |
| 237 | 7.18 友邦红利 ETF——上证红利指数 |

第八章 股指期货

- | | |
|-----|-----------------|
| 241 | 8.1 由浅入深了解股指期货 |
| 242 | 8.2 股指期货交易的基本制度 |
| 244 | 8.3 股指期货投资的四大特点 |

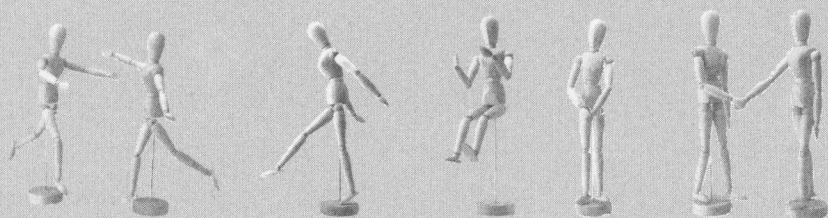
246	8.4 股指期货交易开户的具体流程和注意事项
248	8.5 期货交易知识宝典
252	8.6 投机交易
256	8.7 价差交易
258	8.8 套利交易
263	8.9 套期保值交易
267	8.10 如何买卖股票指数期货
269	8.11 如何进行股指期货的基本面分析
272	8.12 股指期货的特有风险分析
275	8.13 股指期货风险规避的常规方法
277	参考文献

First

第一章



走近指数





1.1 指数简介

从指数的定义上看,广义地讲,任何两个数值对比形成的相对数都可以称为指数;狭义地讲,指数是用于测定多个项目在不同场合下综合变动的一种特殊相对数。

根据某些采样股票或债券的价格所设计并计算出来的统计数据,用来衡量股票市场或债券市场的价格波动情形。以美国为例,常见的股价指数有道·琼斯工业指数、史坦普500企业指数;最有名的债券价格指数则是所罗门兄弟债券指数(Salomon Brothers Bond Index)和协利债券指数(Sheason - Lehman Bond Index)。在国内,有上海及深圳证券交易所制作的发行量加权股价指数和中信指数、新华指数等。

1.2 什么是股票指数

股票指数是由证券交易所或金融服务机构编制的表明股票行市变动的一种供参考的指示数字。由于股票价格起伏无常,投资者必然面临市场价格风险。对于具体某一种股票的价格变化,投资者容易了解,而对于多种股票的价格变化,要逐一了解,既不容易,也不胜其烦。为了适应这种情况和需要,一些金融服务机构就利用自己的业务知识和熟悉市场的优势,编制出股票价格指数,公开发布,作为市场价格变动的指标。投资者据此就可以检验自己



投资的效果，并用以预测股票市场的动向。同时，新闻界、公司老板乃至政界领导人等也以此为参考指标，来观察、预测社会政治、经济发展形势。

这种股票指数，也就是表明股票行市变动情况的价格平均数。编制股票指数，通常以某年某月为基期，以这个基期的股票价格作为 100，用以后各时期的股票价格和基期价格比较，计算出升降的百分比，就是该时期的股票指数。投资者根据指数的升降，可以判断出股票价格的变动趋势。并且为了能实时地向投资者反映股市的动向，所有的股市几乎都是在股价变化的同时即时公布股票价格指数。

计算股票指数，要考虑三个因素：

- (1) 抽样，即在众多股票中抽取少数具有代表性的成份股。
- (2) 加权，按单价或总值加权平均，或不加权平均。
- (3) 计算程序，计算算术平均数、几何平均数，或兼顾价格与总值。

由于上市股票种类繁多，计算全部上市股票的价格平均数或指数的工作是艰巨而复杂的，因此人们常常从上市股票中选择若干种富有代表性的样本股票，并计算这些样本股票的价格平均数或指数。用以表示整个市场的股票价格总趋势及涨跌幅度。计算股价平均数或指数时经常考虑以下四点：

(1) 样本股票必须具有典型性、普通性，为此，选择样本对应综合考虑其行业分布、市场影响力、股票等级、适当数量等因素。

(2) 计算方法应具有高度的适应性，能对不断变化的股市行情作出相应的调整或修正，使股票指数或平均数有较好的敏感性。

(3) 要有科学的计算依据和手段。计算依据的口径必须统一，一般均以收盘价为计算依据，但随着计算频率的增加，有的以每小时价格甚至更短的时间价格计算。

(4) 基期应有较好的均衡性和代表性。



1.3 股票指数的计算方法

计算股票指数时,往往把股票指数和股价平均数分开计算。按定义,股票指数即股价平均数。但从两者对股市的实际作用而言,股价平均数是反映多种股票价格变动的一般水平,通常以算术平均数表示。人们通过对不同的时期股价平均数的比较,可以认识多种股票价格变动水平。而股票指数是反映不同时期的股价变动情况的相对指标,也就是将第一时期的股价平均数作为另一时期股价平均数的基准的百分数。通过股票指数,人们可以了解计算期的股价比基期的股价上升或下降的百分比率。由于股票指数是一个相对指标,因此就一个较长的时期来说,股票指数比股价平均数能更为精确地衡量股价的变动。

1. 股价平均数的计算

股票价格平均数反映一定时点上市股票价格的绝对水平,它可分为简单算术股价平均数、修正的股价平均数、加权股价平均数三类。人们通过对不同时点股价平均数的比较,可以看出股票价格的变动情况及趋势。

(1) 简单算术股价平均数。

简单算术股价平均数是将样本股票每日收盘价之和除以样本数得出的,即:

$$\text{简单算术股价平均数} = (P_1 + P_2 + P_3 + \cdots + P_n) / n$$

世界上第一个股票价格平均数——道·琼斯股价平均数在1928年10月1日前就是使用简单算术平均法计算的。

现假设从某一股市采样的股票为A、B、C、D四种,在某一交易日的收盘价分别为10元、16元、24元和30元,计算该市场股价平均数。将上述数值代入公式中,即得:



$$\begin{aligned}\text{股价平均数} &= (P_1 + P_2 + P_3 + P_4) / n \\ &= (10 + 16 + 24 + 30) / 4 \\ &= 20 \text{ (元)}\end{aligned}$$

简单算术股价平均数虽然计算较简便，但它有两个缺点：

①它未考虑各种样本股票的权数，从而不能区分重要性不同的样本股票对股价平均数的不同影响。

②当样本股票发生股票分割派发红股、增资等情况时，股价平均数会产生断层而失去连续性，使时间序列前后的比较发生困难。例如，上述 D 股票发生以 1 股分割为 3 股时，股价势必从 30 元下调为 10 元，这时平均数就不是按上面计算得出的 20 元，而是 $(10 + 16 + 24 + 10) / 4 = 15$ （元）。这就是说，由于 D 股分割技术上的变化，导致股价平均数从 20 元下跌为 15 元（这还未考虑其他影响股价变动的因素），显然不符合平均数作为反映股价变动指标的要求。

（2）修正的股价平均数。

修正的股价平均数有两种：

①除数修正法，又称道式修正法。这是美国道·琼斯在 1928 年创造的一种计算股价平均数的方法。该方法的核心是求出一个常数除数，以修正因股票分割、增资、发放红股等因素造成股价平均数的变化，以保持股份平均数的连续性和可比性。具体做法是以新股价总额除以旧股价平均数，求出新的除数，再以计算期的股价总额除以新除数，这就得出修正的股价平均数。即：

$$\text{新除数} = \text{变动后的新股价总额} / \text{旧的股价平均数}$$

$$\text{修正的股价平均数} = \text{报告期股价总额} / \text{新除数}$$

在前面的例子中除数是 4，经调整后的新的除数应是：

$$\text{新的除数} = (10 + 16 + 24 + 10) / 20 = 3, \text{ 将新的除数代入下列式中,}$$

则：

修正的股价平均数 $= (10 + 16 + 24 + 10) / 3 = 20$ （元）得出的平均数与未分割时计算的一样，股价水平也不会因股票分割而变动。

②股价修正法。股价修正法就是将股票分割等变动后的股价还原为变动前的股价，使股价平均数不会因此变动。美国《纽约时报》编制的 500 种股



价平均数就是采用股价修正法来计算股价平均数的。

(3) 加权股价平均数。

加权股价平均数是根据各种样本股票的相对重要性进行加权平均计算的股价平均数，其权数（Q）可以是成交股数、股票总市值、股票发行量等。

股票指数是反映不同时点上股价变动情况的相对指标。通常是将报告期的股票价格与已定的基期价格相比，并将两者的比值乘以基期的指数值，即为该报告期的股票指数。股票指数的计算方法有三种：一是相对法；二是综合法；三是加权法。

①相对法。

相对法又称平均法，就是先计算各样本股票指数，再加总，求出总的算术平均数。其计算公式为：

$$\text{股票指数} = n \text{ 个样本股票指数之和} / n$$

英国的《经济学人》普通股票指数就使用这种算法。

②综合法。

综合法是将样本股票的基期和报告期价格分别加总，然后相比求出股票指数。即：

$$\text{股票指数} = \text{报告期股价之和} / \text{基期股价之和}$$

现假设从某一股市采样的股票为 A、B、C、D 四种，在某报告期股价分别为 8 元、12 元、14 元和 18 元，基期股价分别为 5 元、8 元、10 元和 15 元，那么代入数字得：

$$\text{股价指数} = (8 + 12 + 14 + 18) / (5 + 8 + 10 + 15) = 52 / 38 = 136.8\%$$

即报告期的股价比基期上升了 36.8%。

从平均法和综合法计算股票指数来看，两者都未考虑到由于各种采样股票的发行量和交易量的不相同，而对整个股市股价的影响不一样等因素，因此，计算出来的指数亦不够准确。为使股票指数计算精确，则需要加入权数，这个权数可以是交易量，亦可以是发行量。

③加权法。

加权股票指数是根据各期样本股票的相对重要性予以加权，其权数可以是成交股数、股票发行量等。按时间划分，权数可以是基期权数，也可以是