

21世纪高等学校金融学实践创新系列教材

金融（证券）投资学实验教程

FINANCIAL INVESTMENT EXPERIMENT COURSE

徐 强 ◎ 编著

- 学以致用用的编写思路
- 知识的延伸与扩展
- 系统的基础训练
- ✓ 教师教学 PPT

金融(证券)投资学实验教程

(含实验报告书)

徐 强 编著

东南大学出版社

·南京·

内 容 提 要

本实验教程从实践求真的角度,将现代投资学基本理论、基本方法和基本技巧通过若干实验全新展现,既是对理论方法技巧的验证,也是对理论方法技巧的进一步延伸。本实验教程可以涵盖金融学专业四年的投资分析实验,因此既包括诸如“公司金融学”等投资基本面分析相关课程,也包括“证券投资学”等专门投资分析相关课程,更适用于“证券投资技术分析”等投资技术面分析的相关课程。当然作为一门独立的实验课程的教材也是可以的。

本实验教程含实验报告,对教师完成实验成绩评判、学生完成实验相关具体内容都有一定的直接帮助,反映了当今对培养学生发散思维、逻辑思维等研究性教学的需求。本实验教程对相关课程的理论知识进行了延展,完整做完实验,可以深刻理解相关教科书上的学习要点、重点难点,实验教程也方便使用者进行自我训练。

本书可作为金融学专业学生学习“货币金融学”“证券投资学”“公司金融”“投资银行学”等课程的配套实验教材使用,也可以作为各类经济与管理专业学生学习“(证券)投资学”的配套教材使用。作为落地的实验教材,对于进行金融投资的投资者也会有很大的帮助。

图书在版编目(CIP)数据

金融(证券)投资学实验教程/徐强编著. —南京:
东南大学出版社, 2019. 6
ISBN 978-7-5641-8369-1

I. ①金… II. ①徐… III. ①金融投资—高等
学校—教材 ②证券投资—高等学校—教材
IV. ①F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2019)第 076176 号

金融(证券)投资学实验教程

Jinrong (Zhengquan) Touzixue Shiyao Jiaocheng

编 著: 徐 强
出版发行: 东南大学出版社
社 址: 南京四牌楼 2 号 邮编: 210096
出 版 人: 江建中
网 址: <http://www.seupress.com>
经 销: 全国各地新华书店
印 刷: 江苏扬中印刷有限公司
开 本: 787mm×1092mm 1/16
印 张: 8.5
字 数: 212 千字
版 次: 2019 年 6 月第 1 版
印 次: 2019 年 6 月第 1 次印刷
书 号: ISBN 978-7-5641-8369-1
定 价: 32.00 元

◎ 本社图书若有印装质量问题,请直接与营销部联系。电话:025-83791830

◎ 本书为任课老师提供参考 PPT,请联系: xqxq8@126.com; LQCHU234@163.com

前言

现代金融体系主要由银行体系、保险体系、投资体系构成,但金融存在的根本是有效利用社会金融资源,无论是银行、保险,还是投资,都需要遵循这个基本要求,所以,社会在变革过程中,发达市场经济国家的金融体系已经逐步由过去的融资体系,变化为现在的投资体系。我国的金融体系虽然还没有形成以投资为核心的金融体系,但这个转变的过程正在进行中,由投资的合理性才能倒逼出融资的合理性。

我国金融发展起步较晚,在 1978 年开始的经济改革过程中,资金的短缺成为突出的矛盾之一,所以,金融的改革和发展也一直是以前融资为目标的,经过几十年的发展,无论是银行体系还是投资体系都有了巨大的进步,特别是投资体系,已经深入到了金融的各个领域。目前不仅仅是传统的证券公司作为投资中介存在并壮大起来,而且包括公募证券投资基金、私募基金、保险资金甚至银行理财资金等在内的社会资金,都通过投资进入到支持实体经济的渠道中来,(证券)投资已经成为现代金融最重要的组成部分,因而也是学习金融专业的学生需要掌握的主要专业知识之一。

长期以来,按照“重基础,轻实践”的本科教学模式,我国的金融学教学偏重于理论,对包括投资在内的现实金融都缺乏实际接触,学生们普遍缺乏对现实金融的感性认识,更缺乏在金融实践方面的深入思考,使得理论脱离实际,理论的指导价值也被埋没。另一种片面的认识,认为金融实践就是金融实务,那是专科层次培养专门人才的任务,这显然是混淆了实践和岗位培训的区别。

本投资学实验教程就是要重新构建全面的投资学基础实验环节,不但要促进学生们提高金融投资的实践能力,更要给学生们面对实际金融投资环境的思考空间,有利于提高他们科学有效的思维能力。

本实验教程抛弃了传统教条实验、书本实验的教学方式,采用了与真实投资分析环境一致的实盘分析模式。在实验原理、实验内容、实验步骤等方面都针对实际投资环境,引导学生进行模拟真实投资分析。

本实验教程全部教学学时安排是 24~28 学时,但由于投资分析的实验环境可以在网络环境下进行,所以,学生还可以利用课外时间进行更多学时的实验学习,提高学习的有效性。

本教程各部分实验安排的主要思路如下:

实验一 证券投资实验环境(2 学时)

当下投资分析和投资操作的运用软件很多,但核心部分都没有脱离最初的钱龙软件系统,换句话说,现在多功能的分析系统并非是针对专业分析师设计,而是试图将分析技术变成“傻瓜机”提供给非专业的投资者。而作为初学金融的学生,虽然在投资技术和投资分析方面不如现在的非专业投资者,但他们将是未来的专业投资分析师,因此学习的

主要任务还是要掌握有效的投资分析技术,而非了解不断增强和变化的投资分析和操作软件功能。因此,本实验安排的主要是熟悉最基本的投资分析软件功能。本实验要避免学生落入复杂软件提供的“信息”中,被机器左右了分析的思路。本实验是其他各类投资分析的基础。

实验二 证券投资宏观基本面分析(2学时)

在投资分析岗位设置中,有一个非常重要的岗位是策略分析师,策略分析师的核心分析技术是宏观分析技术;在基本面分析技术方面,有一个重要的分析内容是宏观基本面的分析。笔者相信未来的策略分析师大部分是金融学子,未来基本面分析技术中,宏观分析一定具有特别的价值。但现在金融学专业课程体系是无法满足策略分析师角色要求的,也无法满足基本面宏观分析的基本要求,未来估计也难以实现。这主要是因为宏观基本面分析所涉及的内容是现有学科体系不能体现的。作为本科生,先从基础做起,逐步提高宏观分析能力是本实验的主要目的。本实验要改变《宏观经济学》等课程给学生留下的“误区”:以为只要学好了经济学理论,就能做好策略分析师,或者宏观基本面分析的工作。实验主要试图提供给学生做好宏观分析的基本思考路径。

实验三 证券投资行业板块分析(2学时)

大多数投资分析方法中,都会以为行业分析是微观投资分析最主要的两个基本面分析之一(另一个通常被认为是公司分析),或者很多人认为行业分析和区域分析是中观基本面分析。但在实际的分析师角色安排中,行业分析师通常都来自于各行各业的专业人才,并非金融学专业人才,这带来金融学专业的定位误区,现有的教学体系都没有给本科生任何行业分析和行业分析定位的训练。本实验试图改变这个状况,主要通过提供金融投资分析师应该掌握的行业分析思路,未来行业分析师岗位的基本思考路径,以及实际投资分析中行业板块分析的基本分析路径等几个方面,给学生更多的行业分析思考空间。本实验将当下理论界流行的基本面中观分析思路进行分解,不但提供微观—中观分析、宏观—中观分析的基本思路,还围绕上述逻辑思路的训练安排了看似类似的另一个实验(实验五)来完成传统意义上的行业分析。

实验四 证券投资公司分析(2学时)

对公司分析历来是金融学课程体系中最看重的分析领域,所以在课程体系中,不但有“财务分析”这类被认为是会计类课程的教学内容,也有与会计学专业争夺课程归属权的“公司金融”课程,全面的公司分析也是基本面分析的核心内容。但无论是“财务分析”课程,还是“公司金融”课程,课堂教学都必须介绍各种分析模型和分析公式,公司分析的基本知识都是通过诸如财务分析、公司金融等分散在各个章节来完成的,学生们往往缺乏从金融投资的视角审视这些内容的可能和机会。本实验就是要构建这个视角下的公司分析框架,建立这些专业知识与投资分析之间的关系,给出公司分析最有效和正确的分析路径。因此,本实验的主要目的是从程序和逻辑路径上对学生进行公司分析相关专业知识的一个梳理。

实验五 证券投资概念板块分析(2学时)

在实际的投资分析中,有一个“概念板块”的概念。“概念”的形成并不简单,它既不是简单的行业板块概念,也不是没有价值的炒作概念,在实际的概念板块中,概念所涉及的板块可大可小,也可能是某个“题材”和“说法”就能造就,譬如高送转概念板块,它就和公司基本面相关;航母概念板块,它就和宏观基本面相关。所以,现有教学体系中基本面和技术面都没有给出“概念板块”应有的位置,加上中国“炒作”的投资背景,很容易给学生一个错误的印象:概念板块就是没有实际价值的炒作概念。本实验要改变这些误区引导,还原概念板块的真实价值,将学生们在各个课程学习中的零散知识,通过概念板块分析实验进行联系。本实验要解决的是概念形成的过程和对概念的理解。

实验六 投资如何选股和选时(2学时)

关于投资选股,投资分析中最常见的说法是“基本面选股,技术面选时”。但在实际投资中,基本面和技术面的分析都可以选股,也都可以选时,问题的关键是选股和选时的策略与投资的策略要相匹配。因此,在投资分析中,选股的技术手段和方法不是选股本身,而是选股的对象;选时的技术方法不是时机把握本身,而是谁要选时。本实验是要通过具体的选股和选时分析,让学生了解区别不同“收益—风险—流动性”风格的投资者不同选股方式。换句话说,投资分析成败的另一个关键是对投资者的分析,目前的金融学课程体系中并未有涉及这项内容的课程或者内容,通过本实验,给学生们一个重新审视选时投资和选股投资的思考空间,为今后实战分析打下更好的基础。

实验七 技术形态分析(2学时)

在“(证券)投资学”和“投资技术分析”这两门课程中,技术形态分析是篇幅很大、地位很重要的一个方面,在课程理论教学中,技术形态分析常常被解说为一些标准的形态,譬如头肩形、三角形、旗形等,讲解这些标准形态的内容和其技术意义,但在实际的投资中,这种标准形态出现的概率很低,并且即使出现了也不一定有理论上的技术意义的结果,这往往造成学生们对包括技术形态分析在内的投资技术分析的有效性产生怀疑,乃至对投资技术分析产生误解,甚至扩大到认为任何投资分析都没有价值,资本市场价格是随机不可预测和分析的,从而削弱了专业知识和分析技能学习的积极性。本实验就是要从实战分析的角度,重新定位技术形态分析,给学生们技术形态分析来个化繁为简,提供形态分析的科学思考路径训练,以提高学生们面对复杂多变形态的应变分析能力。

实验八 技术量价关系分析(2学时)

价、量、时间坐标是技术分析的三要素,但在实际的技术分析理论教学中,常常因为技术形态的多样性和直观性,技术指标的神秘性和数量性,而使得资本价格分析成为教学的主体,这实际上在一定程度上违背了技术分析的原则,没有体现出技术分析的本质,脱离了投资实际。但课程课堂教学的特点决定了这种知识体系很难被改变。因而,迫切需要给学生们一个真实有效的技术分析核心轴,这个核心轴就是量价配合分析和在时间坐标上的不同表现。本实验就是要从实际投资分析中的一个特别角度,让学生认识技术分析的核心内涵:量价的关联性分析的价值和意义,并从基本量价关系分析的实验中,寻找分析的逻辑路径,将技术形态分析和指标分析的价格分析与各种反映“量”的指标和信

息联系起来。

实验九 投资盘口分析(2学时)

在技术分析中,判断投资各方力量对比和行动意义的信号主要来源于盘口信息,但由于盘口信息稍纵即逝的特点,在课程的课堂教学中是很难展示出来的。所以,大多数的投资分析课堂教学中,都不讲解盘口的内容,不涉及盘口信息的分析,而在实际的投资分析中,盘口又是窥探投资各方力量进行博弈的关键信息之一,这成为理论教学与投资实践之间脱节的最严重表现之一。本实验环节通过实时盘口的观察,了解盘口分析的基本思路,让学生充分了解盘口信息的观察点和观察方式。但盘口分析实际是一个需要连续观察,费时费力的分析手段,所以,课程实验只提供一次实验机会,但对于有志于投资分析作为终生职业的学生,可以利用课余时间,学习连续观察盘口信息,进行盘口分析的实践。

实验十 趋势与阻力—支撑位分析(2学时)

配合前面实验七和实验八的内容,在技术形态分析和量价分析中,一个有效并且相对简单的观察方法是,在价格形成上涨趋势,或者下降趋势时,对资本价格趋势进行分析;在价格没有趋势,或者趋势出现拐点的时候,对资本价格的阻力—支撑位进行分析。这是技术分析的投资判断中,常见的化繁为简的科学分析方法。在复杂多变的技术形态和量价关系变化中,要记住一些经典的形态和量价关系,不如记住一些关键的分析技术,因为这些技术是分析大量出现的非经典形态和量价关系的主要手段。而趋势和阻力—支撑位的分析技术,就是这些关键技术之一。本实验主要让学生了解趋势变化的基本规律和在阻力位、支撑位识别及它们相互转换过程中的一些盘面特点。

实验十一 指标分析(2学时)

指标是对价、量、时间坐标这些技术分析的三要素的直接信息进行一定的转换后得到的一种间接的表达,大多数技术分析教学中,都喜欢把指标分析描述得非常神奇,这对于初学者容易形成误导,不利于学生掌握技术分析的本质。指标又有很多种类,常用的指标就有几十种,所以,传统的投资分析课程教学习惯于将指标分析的功能夸大。而本实验教程将所有指标的分析只放在一次实验课程中进行,一方面是试图降低指标在投资分析的地位,另一方面是还原指标的本质价值。本实验不通过全面介绍各类指标体系来验证指标的价值,而是选择任何指标进行分析时的具体步骤和方法。这既给学生正确认识指标,利用指标分析的逻辑思路,又给学生学习各类指标提供了有效的几个主要分析路径。

实验十二~十四 综合分析(该项实验可以安排3次共6学时的课内实验时间)

在全面的投资分析理论教学和以上各个分步投资分析的实验课程之后,摆在学生们面前的一个关键问题是如何综合运用这些理论和技术进行综合分析。本实验环节就是在学生们了解和掌握了投资分析的技术和方法的基础上,通过最后的实验环节,要解决学生们进行投资综合分析时的先后顺序和分析重点的问题。本实验主要提供综合分析的基本思路,分步分析和综合分析的具体分析效果,是要通过一定周期的跟踪才能实现,除了在课程存续期间,通过跟踪具体资本工具的价格变动与预测结果之间的偏差来检验

外,学生们也可以在课程结束后,通过课外长期坚持分析和观察来解决。课程内的教学不是目的,课内外的专业学习才是金融学专业学生应该拥有的学习态度,也是本实验教程试图培养学生养成的学习习惯。

由于现行投资学教学课程体系学时安排的限制,本实验教程要求的学时数或许不能满足,此时可以进行学时调整来基本实现投资学实验的教学目的。具体的调整建议如下:

“(货币)金融学”安排实验 2 学时,进行实验一教学;

“(证券)投资学”安排实验 8 学时,将实验二、实验三和实验五合并,进行 2 学时教学;将实验七、实验八、实验九、实验十合并,进行 2 学时教学;实验十一进行 2 学时教学;将实验六和实验十二合并,进行 2 学时教学。

“公司金融”安排实验 2 学时,进行实验四教学。

如果教学课程体系中专门安排了“投资技术分析”这门课程,则可以将实验六到实验十二的 14 课时进一步细分,增加到 20 课时。

在“金融工程学”课程中,可以安排期货、期权、期指等金融衍生工具的投资技术分析的实验,实验的主要内容类似本教程实验七到实验十二,可根据学时和内容需要进行取舍。

在“投资银行学”课程中,可以安排宏观、行业分析和公司分析的实验内容,实验的主要内容可以参考本教程的实验二到实验四的教学内容。

本实验教程的资料收集得到南京航空航天大学“十三五”规划本科建设项目“证券投资 MOOC 及系列教材建设”的支持。

本实验教程由南京航空航天大学经济与管理学院徐强教授编著,徐强教授既有几十年的证券投资(分析)的教学经验,也有 20 多年的证券投资的实践经验,但受到作者水平的限制,本教程难免会有疏漏之处,欢迎使用者提出宝贵意见、建议,也欢迎与作者进行相关的交流,作者的邮箱是:xq8xq8@126.com。

金融(证券)投资学实验总览

班级		姓名	
学期		成绩	
实验一	证券投资实验环境		
实验二	证券投资宏观基本面分析		
实验三	证券投资行业板块分析		
实验四	证券投资公司分析		
实验五	证券投资概念板块分析		
实验六	投资如何选股和选时		
实验七	技术形态分析		
实验八	技术量价关系分析		
实验九	投资盘口分析		
实验十	趋势与阻力—支撑位分析		
实验十一	指标分析		
实验十二~十四	综合分析		

目 录

实验一 证券投资实验环境	(1)
【实验目的】	(1)
【实验原理】	(1)
【实验内容】	(2)
【实验步骤】	(10)
【实验报告】	(10)
实验二 证券投资宏观基本面分析	(14)
【实验目的】	(14)
【实验原理】	(14)
【实验内容】	(15)
【实验步骤】	(22)
【实验报告】	(23)
实验三 证券投资行业板块分析	(26)
【实验目的】	(26)
【实验原理】	(26)
【实验内容】	(27)
【实验步骤】	(34)
【实验报告】	(34)
实验四 证券投资公司分析	(37)
【实验目的】	(37)
【实验原理】	(37)
【实验内容】	(38)
【实验步骤】	(45)
【实验报告】	(45)
实验五 证券投资概念板块分析	(48)
【实验目的】	(48)
【实验原理】	(48)
【实验内容】	(49)

【实验步骤】	(54)
【实验报告】	(55)
实验六 投资如何选股和选时	(58)
【实验目的】	(58)
【实验原理】	(58)
【实验内容】	(64)
【实验步骤】	(67)
【实验报告】	(68)
实验七 技术形态分析	(71)
【实验目的】	(71)
【实验原理】	(71)
【实验内容】	(74)
【实验步骤】	(76)
【实验报告】	(76)
实验八 技术量价关系分析	(80)
【实验目的】	(80)
【实验原理】	(80)
【实验内容】	(83)
【实验步骤】	(87)
【实验报告】	(87)
实验九 投资盘口分析	(90)
【实验目的】	(90)
【实验原理】	(90)
【实验内容】	(94)
【实验步骤】	(96)
【实验报告】	(97)
实验十 趋势与阻力—支撑位分析	(100)
【实验目的】	(100)
【实验原理】	(100)
【实验内容】	(102)
【实验步骤】	(105)
【实验报告】	(106)

实验十一 指标分析 (109)

 【实验目的】 (109)

 【实验原理】 (109)

 【实验内容】 (112)

 【实验步骤】 (115)

 【实验报告】 (116)

实验十二~十四 综合分析 (119)

 【实验目的】 (119)

 【实验原理】 (119)

 【实验内容】 (119)

 【实验步骤】 (120)

 【实验报告】 (120)

【实验目的】

任何证券投资分析都需要在一定的环境下进行,本实验要提供给大家实验所必需的,或者可能获得的各种实验环境,换句话说,要提供投资分析所必需的,或者可能获得的各种资料、信息来源及渠道。

当下投资分析和投资操作的数据库和运用软件很多,但核心数据不是加工深度的问题,而是保持原貌的适当加工,否则就会丢失原有信息的真实内涵;至于交易分析软件,那是实时信息来源的重要组成,因此作为分析师也应该接近原始状态下的信息才比较可靠,现在的大部分证券交易软件都没有脱离最初的钱龙软件系统,只是在这个基础上,进行了深度的信息处理和加工,换句话说,现在多功能的分析系统并非针对专业分析师设计,这些软件只是试图将分析技术变成“傻瓜机”,然后提供给非专业的投资者分析结果,而作为初学金融投资的学生来说,虽然在投资技术和投资分析方面不如现在的非专业投资者,但他们将是未来的专业投资分析师,因此学习的主要任务还是要掌握有效的投资分析技术,而非了解不断增强和变化的投资分析和操作软件功能,所以,分析的环境回归本源为好。

本实验安排主要是提供给大家了解各种信息的来源及其渠道,熟悉最基本的投资分析软件功能。本实验要避免学生落入复杂软件提供的“信息”中,被机器左右了分析的思路。本实验是其他各类投资分析的基础。

【实验原理】

投资分析不是简单的利用所学理论对数据的分析过程。

原理之一:任何有效的分析,都需要建立在恰当的理论基础上,虽然我们不一定“创造”理论,但我们一定不能盲从理论,否则你所运用的理论就是教条!因此,本实验的第一个环境是建立起自我的分析系统,没有科学思维方式的任何分析都可能带来巨大的错误的结果。

原理之二:尽可能多地获得各种与投资分析相关的原始数据,对原始数据进行处理之后的数据,要能够还原本意。因为只有充分了解数据本身的原始意义,我们的分析才不至于走偏。因此,本实验要建立的第二个环境是原始本源的数据来源,而不是寄希望于任何提供了大量深度处理,看不出数据本源意义的数据。后者是初学者希望获得的,

但这是投机取巧的学习方式,需要摒弃。

原理之三:分析需要借助分析方法,但我们不能被分析方法左右,以为分析方法万能。所以,各种定量、定性的分析方法是我们的实验学习的环境基础,但我们更要了解分析方法适用的环境。因此,本实验提供给大家学习软件基本功能的同时,一定强调这些辅助分析手段所分析对象的本来意义。

原理之四:各种分析所需数据有静态的和动态的两类,我们观察数据,利用数据特别需要对动态、稍纵即逝的数据进行把握,这给我们的投资分析环境提出了一个基本要求:同时对多个数据的观察。因此,本实验要求大家对分析环境的多数据源同时进行观察的能力和习惯(尽管各个实验硬件环境不一定都能满足这个需要,但养成习惯依旧是很重要的)。

【实验内容】

(一) 了解证券投资分析信息数据来源取得的环境

投资分析信息数据来源的获得一般有三个渠道:(A)公开数据源;(B)商业数据源;(C)定制数据源。

公开数据来源通常都是原始数据,分析师运用起来会有一点数据量大、数据凌乱的感觉,但获得这种原始公开的数据实际上也是获得权威有效数据的重要一步,分析师要学会对这些数据的观察和分析。获得这些数据一般不会很困难,目前比较常见的公开数据源如下:

1. 按日公布的数据源

(1) 公开市场业务中央行票据、央行正回购业务的发行金额、发行利率等相关信息,这种数据的时效性非常强,是宏观实时分析的重要数据来源,信息主要来自中国人民银行网站中的公开市场业务栏,网址如下: <http://www.pbc.gov.cn/huobizhengce/huobizhengcegongju/gongkaishichangcaozuo/>。

(2) 同业拆借市场利率等信息一般可以在各个同业拆借市场获得,但及时的数据需要成为同业拆借市场的交易者,作为分析师,信息稍稍滞后,但并不影响分析。譬如上海银行间同业拆放利率可以登陆 <http://www.shibor.org/shibor/web/html/index.html> 获得。如果要获得时效性稍后的信息(时效性是隔一天),各大财经门户网站也可以间接获得,譬如可以在凤凰财经的宏观数据中找到: http://app.finance.ifeng.com/bank/ibor_list.php?market=5(上海银行同业拆借)、http://app.finance.ifeng.com/bank/ibor_list.php?market=1(香港银行同业拆借)、http://app.finance.ifeng.com/bank/ibor_list.php?market=2(伦敦银行同业拆借)、http://app.finance.ifeng.com/bank/ibor_list.php?market=4(新加坡银行同业拆借)、http://app.finance.ifeng.com/bank/ibor_list.php?market=3(中国银行间同业拆借)。

在中国货币网的行情日评(<http://app.chinamoney.com.cn/newRmb/marketStat/>

index.jsp)中也可以找到上海银行同业拆借市场利率和银行间质押式回购的利率和成交金额,这个网站还有统计数据。

(3) 人民币汇率、美元指数、国际黄金期货、国际原油期货、恒指指数、道琼斯指数,这些及时数据都可以通过相关的投资交易网络获得,大多数收费的交易系统中都有这些实时的数据,但作为公开信息,我们也可以在各个财经门户网站上获得,譬如新浪财经网中的行情中心栏目(<http://finance.sina.com.cn/>)中可以找到大多数的近期的最新数据,有少部分数据少有延迟,但一般不影响分析。

(4) 与国债发行有关的即时数据,都可以在国家财政部国库司的国债管理(<http://gks.mof.gov.cn/redianzhuanti/guozaiguanli/>)中找到,但这个数据虽然是实时的,不过并非实时交易,所以,延后的数据没有影响,国债二级市场的交易数据则需要到交易所网站获得,譬如上海证券交易所(<http://www.sse.com.cn/market/bonddata/overview/all/>)、深圳证券交易所(<http://www.szse.cn/main/marketdata/jypz/zqlb/>)。当然,也可以在中证指数有限公司中的指数最新行情(<http://www.csindex.com.cn/sseportal/csiportal/zs/zshq.do>)中找到中证全债指数、中证基金指数的实时数据。

(5) 每日证券交易的融资融券的数据可以从上海证券交易所(<http://www.sse.com.cn/sseportal/webapp/rzrq/sumdatainfo>)和深圳证券交易所(<http://www.szse.cn/main/disclosure/rzrqxx/rzrqjy/>)获得。股指期货的数据则可以在中金所(<http://www.cffex.com.cn/>)的主页中找到。

(6) 上市公司的定期和不定期的报告主要通过三个途径获得:该上市公司的网站,或者该公司的董事会秘书处或投资代表处现场获得;该上市公司在指定媒体(譬如《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》等媒体)上公布的公告;在上海证券交易所、深圳证券交易所等交易所网站上公布的公告。

譬如在上海证券交易所上市的上市公司的公告,可以通过上海证券交易所网站首页顶部的“披露”栏中点击“上市公司信息”的最新公告看到每天最新的公告,一般当天收盘后,会逐步公布第二天上市公司的公告。如果要看某具体上市公司的公告,则可以在点击出最新公告页面后,输入上市公司的代码或简称。在交易所网站也可以查询过往的上市公司定期和非定期报告。

(7) 大宗交易是中国特有的证券二级市场交易方式,其交易价格与正常挂盘价格通常是有差异的,但这个价格有可能影响二级市场挂牌价格的走势。由于每次交易数量集中,对市场盘面不产生直接影响,所以特别受到大股东的欢迎,而大股东买卖股票又是非常敏感的市场信息,所以及时获得大宗交易的相关信息非常重要。可以通过上海和深圳证券交易所网站获得。

上海证券交易所: <http://www.sse.com.cn/disclosure/disclosure/block/deal/>

深圳证券交易所: <http://www.szse.cn/main/disclosure/news/dzjy/>

当然交易所网站还有转融通、港股通、深港通、基金、可转债等的统计数据。

(8) 期货交易的每日数据,可以在对应的期货交易所网站获得。譬如上海期货交易所(<http://www.shfe.com.cn/>)有铜、铝、锌、铅、镍、锡、黄金、白银、螺纹钢、线材、热轧

卷板、天然橡胶、燃料油、石油沥青等商品期货的每日交易信息；郑州商品交易所(<http://www.czce.com.cn/portal/index.htm>)则有普通小麦、优质强筋小麦、早籼稻、晚籼稻、粳稻、棉花、油菜籽、菜籽油、菜籽粕、白糖、动力煤、甲醇、精对苯二甲酸(PTA)、玻璃、硅铁和锰硅等商品期货的每日交易信息；大连商品交易所(<http://www.dce.com.cn/>)则有玉米、玉米淀粉、黄大豆1号、黄大豆2号、豆粕、豆油、棕榈油、纤维板、胶合板、鸡蛋、聚乙烯、聚氯乙烯、聚丙烯、焦炭、焦煤、铁矿石等商品期货的每日交易数据，未来可能开通豆粕期权的交易；中国金融期货交易所(<http://www.cffex.com.cn/>)则有沪深300、上证50和中证500的指数期货的每日交易数据，以及5年和10年国债期货每日交易数据。

(9) 各类投资工具(股票、债券、基金、外汇等)的交易价格数据，可以通过相应的交易网站或通过联网的相关交易软件获得。譬如股票交易价格可以通过联网的交易软件及时获得，基金的每日净值可以通过中国基金网(<http://www.chinafund.cn/>)等网站获得，外汇牌价可以通过各家银行的官网获得等。

2. 按周、按月公布的数据源

(1) 新增投资者数量，交易所A股、B股的账户开户数据等，可以从中国证券登记结算有限责任公司的网站获得周统计数据，一般是每周三公布上周的统计数据，该网站也可以获得每月、每年的证券市场运行相关统计数据，是在该公司网站(<http://www.chinaclear.cn/>)首页，选择“资讯中心”的市场数据获得。

(2) 国家统计局每月固定时间(具体时间国家统计局网站会提前公布，一般是每年一次性公布全年的各类统计数据的具体公布时间)的上午9点到10点之间会召开新闻发布会，向社会公布上月的月度宏观经济数据、上季度的季度统计数据和上年的年度统计数据，这些数据也可以在统计局网站的“统计数据”中找到(<http://www.stats.gov.cn/tjsj/>)。

(3) 中国贸易和进出口商品的相关月度数据(譬如全国进出口贸易总值、进出口贸易方式总值、主要国别和地区的进出口总值、重点商品的进出口总值等数据)可以在中国海关总署网站的“统计快讯”中找到(<http://www.customs.gov.cn/publish/portal10/>)。

(4) 中国每月的财政收支情况统计表，可以在中国财政部的“统计数据”栏目中找到：<http://gks.mof.gov.cn/zhengfuxinxi/tongjishuju/>，该页面还有季度的“中央政府月度收支及融资数据和季度债务余额情况”统计数据可供查询，以及年度的财政收支统计数据。

(5) 中国的月度社会融资规模增量和存量统计数据、月度的金融市场运行情况数据，季度的小额贷款公司统计数据、季度的金融机构贷款投向数据，年度的金融市场运行情况、金融统计数据报告、小额贷款公司统计数据、地区社会融资规模增量统计数据等，都可以在中国人民银行网站的“新闻发布”栏目中找到：<http://www.pbc.gov.cn/>。

(6) 全国利用外资情况统计数据、全国各地进出口情况统计数据、国外经济合作统计、国别(地区)贸易统计数据等，可以在中华人民共和国商务部网站的“统计数据”中找到：<http://www.mofcom.gov.cn/article/tongjiziliao/>。注意目前商务部网站首页你看不到“统计数据”栏目，你需要点击“信息公开”栏目下的“更多”，才能找到。

(7) 其他信息寻找。很多财经门户网站都有相关的经济统计数据提供,譬如凤凰网(<http://app.finance.ifeng.com>)、和讯网(<http://mac.hexun.com/>)、新浪财经(<http://finance.sina.com.cn/>)等都有宏观数据可以查找;上海(<http://www.sse.com.cn>)、深圳(<http://www.szse.cn/>)两个证券交易所都有各种证券市场的市场统计数据可以查找;上海(<http://www.shfe.com.cn/>)、郑州(<http://www.czce.com.cn/portal/index.htm>)、大连(<http://www.dce.com.cn/>)商品交易所所有商品期货的市场统计数据;中国金融期货交易所(<http://www.cffex.com.cn/>)有金融期货的市场统计数据。

主要行业的统计数据则可以到行业管理部门的网站上获得相关的信息,譬如中国电力企业联合会(<http://tj.cec.org.cn/>)有全国发电量的统计数据,中国铁路总公司有中国国家铁路主要指标完成情况统计数据,等等。

(二) 了解证券投资分析相关报道和资料信息来源取得的环境

在证券投资分析中,除了要用到上述各种统计数据外,各种分析报告、报道、相关资料、信息等都是分析需要利用到的,这些信息来源五花八门,但国内常见的来源主要如下:

(1) 纸质媒体。中国证监会指定上市公司信息披露媒体:《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》《证券市场周刊》;专业经济报道和专业分析媒体:《经济观察报》《经济参考报》《大众证券报》《21 世纪经济报道》《第一财经日报》《财经时报》《中国经营报》《投资者报》《经济日报》和《国际金融报》等。

(2) 网络媒体。

东方财富网: <http://www.eastmoney.com/>

FT 中文网: <http://www.ftchinese.com/>

和讯网: <http://www.hexun.com/>

证券之星: <http://www.stockstar.com/>

新三板在线: <http://www.chinaipo.com/>

迈博汇金: <http://www.microbell.com/>

中研网: <http://www.chinairn.com/>

财新网: <http://www.caixin.com/>

21 财经搜索: <http://www.21so.com/>

中国财经信息网: <http://www.cfi.cn/>

财经网: <http://www.caijing.com.cn/>

全景网: <http://www.p5w.net/>

金融界: <http://www.jrj.com.cn/>

新华网: <http://www.xinhuanet.com/>

新华每日电讯: <http://mrdx.xinhuanet.com/>

人民网: <http://people.com.cn/>

同花顺: <http://www.10jqka.com.cn/>