

打新收益持续下行 闲置资金寻觅方向

稳健投资中长期企业债

中长期企业债表现佳

从目前债市情况看，牛市的根基未变，市场资金虽然短期趋紧，但仍然结构性充裕。5月中旬以来，资金充足的大银行一改以往的做法，开始融入资金，导致回购利率持续上行。相反，保险公司和基金公司则开始借出资金，成为市场资金的主要供应者之一。从各回购品种的利率变化情况看，收益率曲线呈平坦化，显示出资金面短期趋紧，中长期仍然充裕。考虑到债市的市场规模相对较小，短期内发生逆转的可能性不大，中长期仍有一定的上涨空间。

随着政府调控政策的逐步见效，央行动用利率或存款准备金率的力度和预期也会相应减弱，即使未来央行加息1到2次，也不会对债市造成大的冲击。从历史的情况看，2007年央行曾连续6次加息，但债市却稳步上扬。

值得一提的是，保险公司的保费收入增速高于预期，而债券配置明显不足。据最近公布的数据，全国保险公司通过保险中介渠道实现保费收入3749.88亿元，同比增长34.35%，目前公司债市场存量规模仅为1247.60亿元。根据保险公司资产配置要求，未来势必加大对债券的增持力度，成为债市投资的主要力量。一些优质的中长期债券必将成为保险机构重点购买的对象，

4月中旬以来，股市大幅下挫，股民们资产缩水严重；新股上市后接连破发，打新收益持续下行。在不知不觉中，债市已悄然走出了一轮新行情，存在着较多的投资机会。

这也是最近发行的50年期国债受到市场追捧的主要原因。

高评级券种是首选

选择个券进行投资时，应该兼顾安全性、收益率和流动性，其中安全性是最重要的。根据《公司债券发行试点办法》的规定，发行公司债的企业都必须经过资信评级机构评级，信用级别良好的企业才能发债。但信用级别是会发生变化的，发债时的良好评级并不保证未来不被降级，这就是风险。目前企业债的发行主体参差不齐，其中不乏中国石化等优质企业，也有受到政策调控影响的房地产公司或受欧债危机影响的民营企业。如果届时发债公司不能完成兑付的话，投资者将遭受严重损失，甚至可能血本无归。因此，投资者应选择发行主体为实力雄厚的大型央企，且评级为AAA级的券种。

收益率是投资者购券时要考虑的另一个主要因素。从目前的收益率来看，中长期品种的收益率远大于短期品种，是投资者的首选。一般情况下，AAA级企业债的收益率

要高出同期限档次国债150个BP，约在4%~5%左右。如果未来债市持续上行，投资者可以在适当的时候获利了结，历史数据表明，年化收益率或可超过10%。最近，5~10年期限的企业债受到了机构的追捧，中小投资者可以紧跟机构进行操作。如，5月下旬发行的10石化债评级为AAA级，从询价和发行结果看受到了机构的追捧，该券的风险几乎为零。其中10年期品种的收益率为4.05%，具有一定的投资价值。考虑到机构投资者对该券有一定的配置需求，未来有一定的上涨空间，投资者可在该券上市后在申购价附近介入。

企业债发行后一般会申请在交易所上市交易，投资者可以随时在债券市场上购买或抛售。相比之下，银行定期存款的流动性较差，如提前支取只能得0.36%的活期利率，企业债的流动性比银行存款强多了。有部分券种主要被机构持有并作为固定配置，出现成交量较小甚至数周没有交易的情况。如果中长期债券出现了流动性不足的话，

投资者可以通过回购操作来弥补。

回购弥补流动性不足

回购操作简单地说，就是将债券质押给指定交易的证券公司，从而融得相应的资金。需要提醒投资者的是，不是每个券种都能进行回购的，一般情况下，信用级别高的债券才能进行回购交易，信用级别高的券种回购折算比率也较高。最近发行的10石化债评级为AAA级，在上市后经相关部门审核，将会成为可用于质押式回购交易的券种，且折算比率也会较高。因此，投资该券的流动性也不成任何问题。

投资者通过回购操作既可以弥补中长期债券流动性的不足，又可以在债券下跌时选择将债券持有到期，获得稳健的收益。同时，在投资机会出现的时候，通过正回购交易获得资金，做到投资、套利两不误。比如，未来新股申购价格下降，市盈率也下调，打新收益回升，投资者可以在新股申购时进行债券正回购操作，融入资金打新股，在资金解冻后还款，继续享受债券的高收益，因为债券在质押期间，兑付的利息仍然归投资者所有。目前回购利率在2%左右，如果债券的收益在4%左右，那么即使在回购期间，投资者仍然有2%的收益。这样与光打新股的投资者相比，购买中长期债券后进行回购操作的投资者每年收益率至少可以提高2%。（许一览）

感觉助南阳彩民擒获七星彩500万

4月30日晚七星彩第10049期开奖，我省南阳淅川彩民喜获头奖一注。日前，中奖彩民李女士在家人陪同下，从省体彩中心捧走了自己的500万大奖。

谈起彩票，李女士指着一直陪在身边的丈夫直言道：“我对彩票真的不太懂，涉足其中都是受他的影响。”据李女士介绍，她在自家经营的公司负责财务工作，由于常和数字打交道，渐渐对数字的变化有一种特别的敏感性。她的爱人工作之余喜欢买彩票，特别钟情排列玩法，并喜欢把每期的开奖号码都记在一个本子里面，在家没事的时候就拿出来研究一番。受丈夫影响，李女士逐渐涉足彩票，并曾在排列玩法上屡有斩获。据她讲，自己每次都先挑出几个自己感觉较好的号码，然后通过观察近期的号码走势，将号码一一放置在自己感觉较好的位置进行投注。

谈起这次中得七星彩大奖，李女士坦言实属运气。当天她在公司结完账，赶到销售点时已经是晚上七点半左右，看当时人比较多，就在一旁观察近期的出奖号码。原本只打算投注排列玩法的她，在看了一会儿七星彩号码走势图后，感觉自己原本用于投注排列五的号码非常适合投注当期的七星彩，于是购买完排列玩法后，就按自己的想法组合了一注七星彩号码进行投注，而这注号码中正是当晚的七星彩中奖号码5464837。（周体）



下半年如何理财？谨慎进取

在进取型产品中配置较多份额 也可用黄金、理财产品等来平衡风险

小龙先生家庭投资运用表					
(单位:元)	投资比例	投资方向	年预期收益率	半年综合预期收益率	家庭投资收益
流动资产35万	40%	基金	6%	2.95%	10325元
	30%	个股	8%~9%		
	20%	理财产品	3.50%		
	10%	黄金	4%		
年度结余近6.5万	100%	基金定投	6%	3%	1920元

小龙如左表调整了理财规划，半年后，家庭投资收益总计10325元+1920元=12245元，半年投资收益率在9%上下。

案例

惨跌连连后，国内A股市场似乎正在寻求底部。小龙先生跃跃欲试欲抄底。小龙29岁，是某企业的市场部经理，年薪10万元上下，购买了基本保险。

小龙持有现金27万元，另外股市里还有8万元的资金(尚没有买股)。请问他如何配置流动资产为好？每种产品的操作时间为多长？

理财分析

小龙目前职业稳定，年轻健康，拥有35万元的流动资产，属于城市中的年轻工薪白领一族，具有很强的理财成长性，抗风险能力较强。但未来有建立家庭与买房买车的需求，目前的积累显然不足。未来半年到两年的中短线时间中，应积极进取理财，加快积累速度。

世界经济不确定性增强

目前受欧洲债务危机的影响，世界经济不确定性增强，波及中国投资市场。但考虑到中国经济回暖速度惊人，并不排除短线抄底的可能性，证券市场或将迎来阶段性底部，蓝筹股投资价值逐步显现。其余

投资产品中，黄金是优先选择，欧洲债务危机与通货膨胀预期都对金价有相当促进，银行理财产品则是次之选择，中国经济回暖后，银行理财产品将获得较好的收益。

在此情况下，小龙的短线理财策略应是“谨慎进取”型的。一方面，需要在进取型理财产品中配置较多份额，来获得较高的收益前景。另外一个方面，也可用黄金、银行理财产品等保守工具来平衡风险。而在证券市场的投资也不要限制于股票一个项目，配置一定份额的基金，利用专家理财的优势规避直接购买个股的风险。

理财建议

按照以上思路，小龙的流动资产可以按照7:2:1的比例配置，70%的配置在较高风险的证券市场，20%的配置在银行理财产品项目上，以求稳健获利，剩余10%的份额购买黄金，以求保值。

建议小龙将其中70%的资金分成4:3的比例，40%的钱1个月内买进股票型基金，剩余30%的资金则可暂时购买货币基金，等待更好的时机，随时抄

底个股，可优先考虑具有国家政策扶植概念的蓝筹股。

对于20%的理财产品部分，市场加息预期及银行揽存压力，银行短期票据型理财产品收益率也水涨船高，股票市场近期的大幅下跌，使银行短期票据型理财产品的较稳健收益成为家庭保值增值的较好工具，但应选短期产品，以3~6个月短期为主，以免未来无法分享收益率提高的理财产品，预期可获得3.5%左右的年投资回报率。

黄金产品虽然前景较好，但属于保守理财品种，一般家庭中配置的比例应为10%~15%。小龙是进取型理财者，可配置10%，以求1~2年的长线投资收益。黄金以购买实物金条为主，1150美元每盎司附近位置逢低买入。

谨慎处理年度结余。小龙一般年度开支为3000×12=3.6万元，年度结余近6.5万元，建议将年度结余采取基金定投的方法进行投资，积累流动资产，预期可获得6%左右的年投资回报率。（井楠）

股市宽幅震荡中制胜六诀窍

近期股市宽幅震荡，令不少投资者感到不安。笔者认为，股民必须掌握以下六大窍门，方可化险为夷。

窍门一：设置止损和止赢点

笔者认为，止赢和止损的设置对非职业股民来说尤为重要，有很多散户会止损，但是不会止赢。今天有必要和大家探讨一下。为什么说止赢很重要呢？

举例来说，笔者有个朋友，今年5.8元买入三木集团，我告诉他要设立止赢点，如10元。但到了10元，他没卖；下跌至9.5元我让他卖，他说我10元都没卖，9.5元更不卖，要到11元再卖。结果呢，7元卖掉。如果设立止赢点，盈利就能保证。

窍门二：不要奢望最低点买入，最高价卖出

有朋友总想买入最低价而卖出最高价，笔者认为那是不可能的。庄家也不可能完全控制股价走势，何况你我？以前我也奢望达到这种境界，但是现在我转变观念了，股票创新低的股我根本不看，新低下面可能还有新低。我只买入大约离底部有10%左右升幅并走入上升通道的个股，这样才往往吃到最甜的一段。

窍门三：巧用量能搭配

有些股评人士总喜欢把价升量增放在嘴边，但经过多年来的总结，笔者认为无量创新高的股票尤其应该关注，而创新高异常放量的个股反而要小心了。做短线则则关注越跌越有量的股票，这时应该是抢反弹的好机会。所以，连续上涨没什么量的反而安全系数大，而不断放量的股票大家应该保持警惕。

窍门四：善用联想法

联想是什么？笔者想说的是，根据市场的某个反映，展开联想，获得短线收益。上涨时，一般主流龙头股往往被迅速拉至涨停，短线高手都追不上，这时候，联想能给你带来意外惊喜。通过联想，买入涨幅还不大的同类个股，会有不错的收益。

窍门五：学会空仓

有很多高手在震荡市中，善于利用资金进行短线操作，有时候会获得很高的收益，但是对于非职业股民来说，因为很难每天看盘，也很难每天能追踪上热点，所以，在感觉市场上的股票很难操作，热点难以把握，绝大多数股票出现大幅下跌，涨幅榜上的股票涨幅很小，而跌幅榜上股票跌幅很大时，就需要考虑空仓了。有时候空仓几天，有时候空仓几周，有时候可能要空仓几个月。

虽然指数怎么跌都会有逆市而上的股票，但是谁能保证那些少之又少的黑马股票就是你买的股票呢？还是在市场容易操作的时候再入市比较稳妥。

窍门六：暴跌蕴含机会

暴跌又分为大盘暴跌和个股暴跌。阴跌的机会比暴跌少很多，暴跌往往出现重大机会。在我炒股的这些年，每年大盘都会出现2~3次暴跌。暴跌往往是重大利空或者偶然事件造成的，在大盘相对高点出现的暴跌要谨慎对待，但是对于主跌浪或者阴跌很久后出现的暴跌，你就可以关注股票了，因为很多牛股的机会就是跌出来的。（邵阳）

