



理财胜经

发刊词

理财是 21 世纪生存技巧

当人们问候语从“吃了没”开始转向“涨了没”的时候，当 CPI、次贷危机、存款准备金率等曾经远大众视野的词汇一时间变得耳熟能详的时候，预示着全民理财时代已经到来。A 股市场过亿的开户数以及拥有基金资产的家庭三有其一，都是理财时代到来的最好印证。

理财是时代发展的需要。在 CPI 高企的今天，实际的负

利率使得传统的存款无法再充当财产保值的工具，人们需要更为高超的理财技巧，才有可能实现财产的保值和增值。

“理财技巧是 21 世纪的生存技巧。”美国著名理财规划师狄克·华格纳说。的确，理财是一柄双刃剑，它可能使您的财富增值，也可能使您的财富缩水，而增值和缩水的区别，可能就在于个人的投资理

念和理财技巧。

经过一段时间的酝酿，《理财胜经》今日正式与您见面。这部胜经涉及股票、基金、外汇、保险、收藏等众多投资领域，除了从宏观的立场解析资本市场，我们也将以微观的视角对行业、上市公司、基金等进行深入解剖，以冷静的笔触，呈现真实与客观。与此同时，我们还将引进一批实操手，以他们的实

盘操作，给您以启迪，一起领略投资的魅力。

我们寄希望于这部“胜经”帮助您树立理性、稳健的投资理念，同时也寄希望于她能帮助您掌握必备的理财技巧，助您创富是理财胜经的终极目标和最高使命。

今日开始，在您的创富道路上，《理财胜经》与您一路同行。

B02

CPI 高企考验 A 股「红五月」

B03

70 万建小狗公园 5 年回本

B07

明星基金遭基民抛弃

B15

双色球连产三个千万富翁

准备金率上调应对高企 CPI

准备金率达 16.5% 创历史新高 业内预计短期已无加息可能

悬挂头顶上方的 CPI 利剑终于落下。昨日上午 10 点，国家统计局公布，4 月份，居民消费价格总水平同比上涨 8.5%。几个小时后，央行一反常态地迅速作出决定，从 2008 年 5 月 20 日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点，至此，存款准备金率经过年内 4 次上调达到 16.5%，再创历史新高。

业内人士对央行的迅速反应出乎意料，同时认为央行放弃外界所普遍预测的非对称加息，而是选择对股市和宏观经济杀伤力最小的提高存款准备金率这一措施，表明未来 1~2 个月内将不会采取加息。

CPI 落地 股市应声反弹

市场早前预计 4 月份 CPI 最低也会达到 8.3%，由此可能引发央行出台紧缩性货币政策措施。在这一预期之下，上证指数早盘低开 65 点，以 3548 点亮相，地产、银行股萎靡不振，沪市飘红个股不足百只。数据公布后，市场开始出现利空出尽的走势，股指在 10 时以后逐级盘升，在预期央行可能不会加息的情况下，下午更在银行股的拉升下，带动大市反复向上，沪指探高 3668 点。受四川地震影响，尾盘有所回落，最终 3626 点报收，但沪市上涨个股达到 633 只。

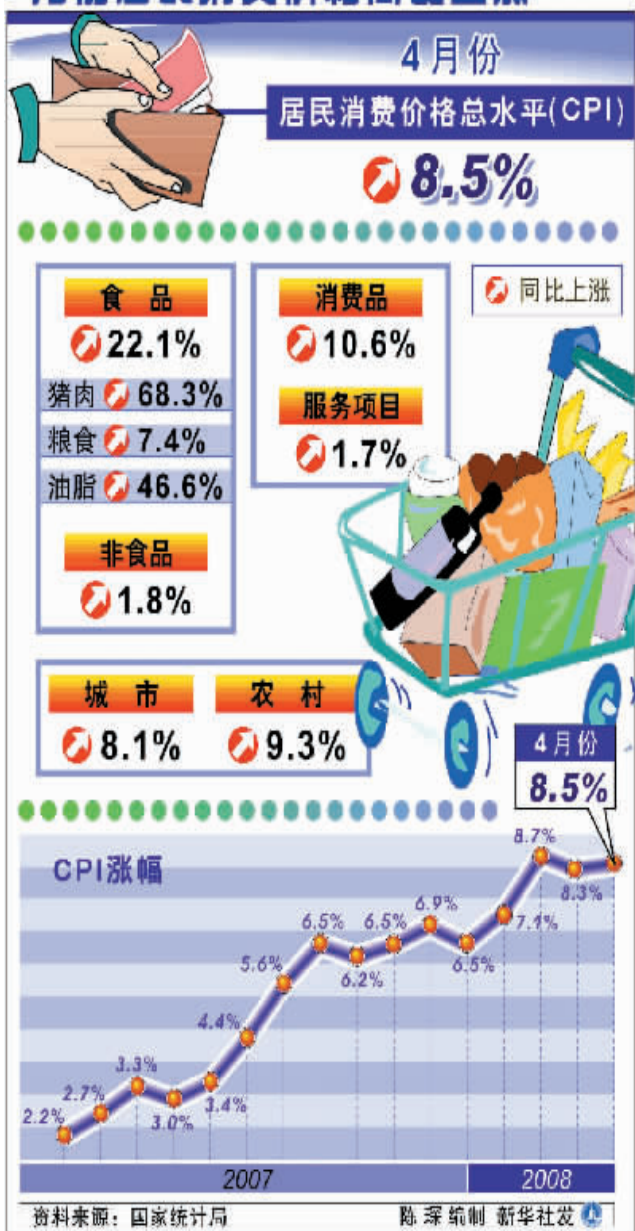
广发证券策略分析师武幼辉认为，市场短期进行箱体整理的可能性很大，在 CPI 高企的情况下，弱周期行业和涨幅能够被转嫁给下游行业的初级产品及原材料行业可能会是今年二季度的投资重点。

武幼辉认为，弱周期的行业，如医药行业，因为市场对这类行业的服务和产品的需求具有一定的刚性，不太容易受价格因素的影响，因而周期不明显。而价格涨幅能够被转嫁给下游行业的，主要集中于煤炭及钢铁行业。

火速上调准备金率消除加息担忧

在 CPI 数据公布数小时后，央行火速上调存款准备金率 0.5 个百分点。机构人士分析认为，这意味着短期已

4 月份居民消费价格同比上涨 8.5%



息。

5 月 CPI 是否回落观点不一

4 月份的 CPI 仍然居高不下，而对于 5 月份 CPI 可能出现的走向，在记者的采访中，业内人士对此显示出较大的分歧。

4 月份 CPI 上涨达到 8.5%，比 3 月份微涨 0.1%，而备受关注的食品价格比上月下降了 0.1%，其中鲜菜下降 9.2%，鲜蛋下降 0.5%。

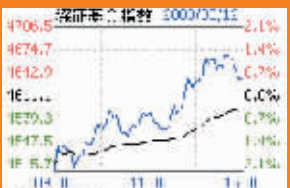
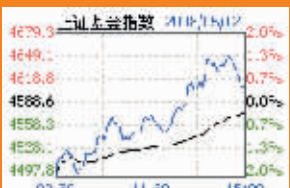
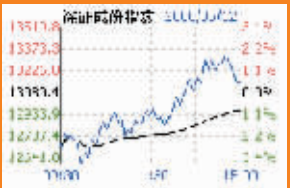
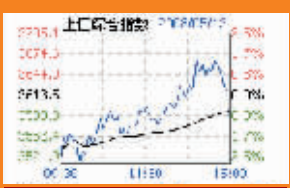
民生证券资深分析师厚峻认为，食品价格的下降，说明国家平抑米价、限制石油、电力价格上涨的宏观调控政策已经初步见效。目前国家已采取一系列措施如向市场供应生猪和战略储备粮，平抑市场价格的上涨，这些措施等到 5 月份将会有更明显的效果，5 月份 CPI 将会“降温”到 8% 以下，以后几个月将逐步下降。

申银万国研究员李慧勇也持有同样的观点。在他看来，4 月份的 CPI 仍将维持高位，真正回落要到 5 月份。高盛经济专家梁红更明确预计，“目前看来，5 月份 CPI 涨幅大概在 7.8%，6 月份将在 7% 左右。”

与上述机构研究员看法不同，广东科德证券分析师王泽辉认为，引起 PPI 和 CPI 上涨的主要因素是食品，而这次除了食品，非食品因素特别是能源、原材料和初级产品的大幅飙升对 CPI 上扬的推动作用明显加大，目前来看继续走高的趋势还将持续，并可能向非食品 CPI 传导。

英大证券研究所所长李大霄认为，近期国际米价大幅上涨，全球部分主要产粮国严格限制大米出口来解决本国粮食供应问题，进口国的粮食价格也水涨船高。在国际市场的传导作用下，导致国内粮食价格的上涨，并成为本轮 CPI 高居不下的主要因素，同时，从整个农产品价格上涨趋势来看，尚未有扭转迹象，农产品价格的走势将对通货膨胀形势起到关键作用，成为必须重视的因素。

时报记者 袁峰
见习记者 方广



无加息可能。英大证券研究所所长李大霄认为，对于通胀的局面，政府主要通过对数量和价格的控制，多管齐下。数量控制手段主要是上调存款准备金率，价格控制则是调整利率。此次央行再次提高存款准备金率，表明央行在加息问题上比较谨慎。万联证券研发部总经理黄

晓坤进一步分析指出，由于中美利差存在倒挂，如果一旦再次加息，势必加大了利差幅度，吸引国际热钱进一步涌入中国，加大人民币升值压力，这对目前以出口为导向的中国经济将产生更大的负面冲击，因此央行在加息问题上进退两难，只要全球通胀局面不解决、美元降息不到位，央行今年不会贸然采取加