

分析师： 俞文冰 (8621) 63219519 yuwb@cjsc.com.cn
夏潇阳 (8621) 63232092 xiaxy@cjsc.com.cn

联系人： 杨靖凤 (8621) 63217917 yangjf@cjsc.com.cn

要点

- ✧ 本周舆情波动较大，在周二出现 55.18 的低点后探底回升，最终升至 70 附近；
- ✧ 根据历史情况分析，我们发现下周上涨的概率较大。

本周舆情状况

本周周五是劳动节假期，没有财经报纸，但是我们依然读取了财经网站的文章，得到的舆情是：69.06。本周舆情波动较大，在周二出现 55.18 的低点后探底回升，最终升至 70 附近。

表 1: 舆情指标本周数据

日期	舆情	分歧	沪深 300
2009-4-27	64.56	41.12	2513.29
2009-4-28	55.18	43.98	2518.53
2009-4-29	60.32	42.02	2605.37
2009-4-30	71.82	41.26	2622.93
2009-5-1	69.06	41.13	/
平均	64.19	41.90	2665.03
波动率	6.67		

资料来源：长江证券研究部

注：2009-5-1 的舆情数据是根据财经网站得到的

根据历史数据推断

本周我们采用“最近距离法”，选择和目前情况最接近的 50 段时间，用它们未来一周的收益率作为下周收益率的预测，得到的结果如表 2:

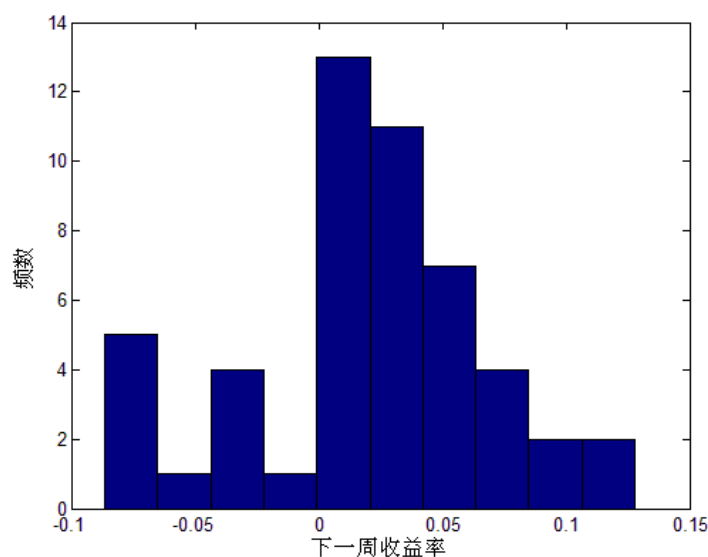
表 2: 舆情高涨且分歧较小情况下未来一周的收益率情况

出现条件	与近两周最接近的情况
出现次数	50
下一周上涨次数	37
下一周上涨概率	74%
下一周平均收益率	2.01%
下一周最高收益率	12.77%
下一周最低收益率	-8.70%

资料来源: WIND, 长江证券研究部

以上数据的直方图如图 1 所示, 下周的收益率分布明显向正向倾斜:

图 1: 舆情高涨且分歧较小情况下未来一周收益率直方图



资料来源: WIND, 长江证券研究部

对以上数据进行 t 检验, 原假设为下一周收益率均值 ≤ 0 , 备择假设是下一周收益率均值 > 0 , 假设检验的结果是下周收益率显著 > 0 , 因此这种方式的到的预测结果是下周的收益率均值在统计意义上显著为正。

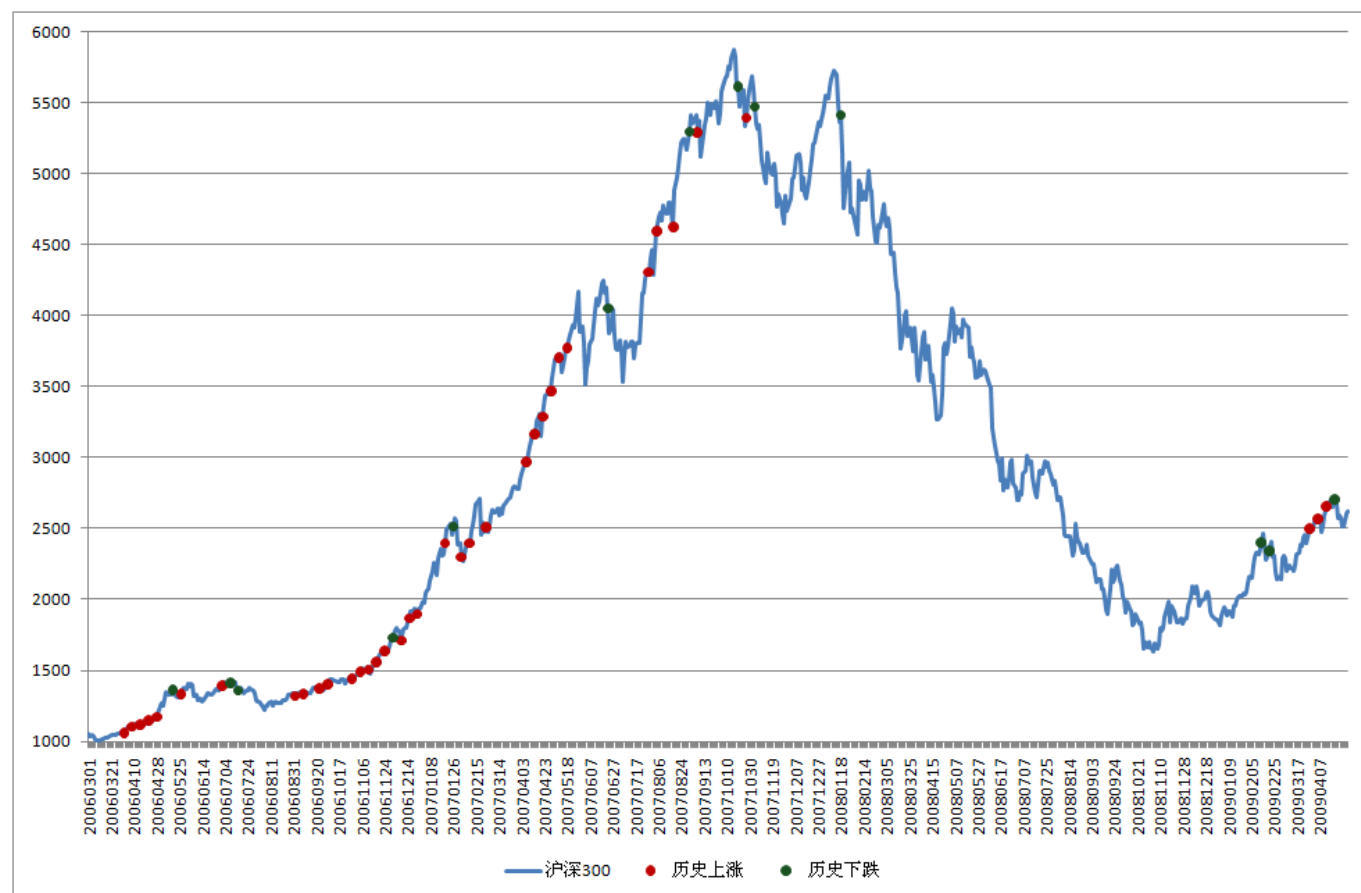
表 3: 舆情高涨且分歧较小情况下未来一周的收益率 t 检验

变量	均值	标准误	自由度	t 值	P 值
下一周收益率	2.01%	0.70%	49	2.86	0.0031

资料来源: WIND, 长江证券研究部

为了进一步分析这些点的情况，我们列出了最接近的 50 个点在走势图的分布，如图 2 所示：

图 2：舆情历史情况对照图



资料来源：WIND，长江证券研究部

从图 2 中可以看到，与目前舆情类似的情况下，其后大多都迎来一轮不错的上涨行情。

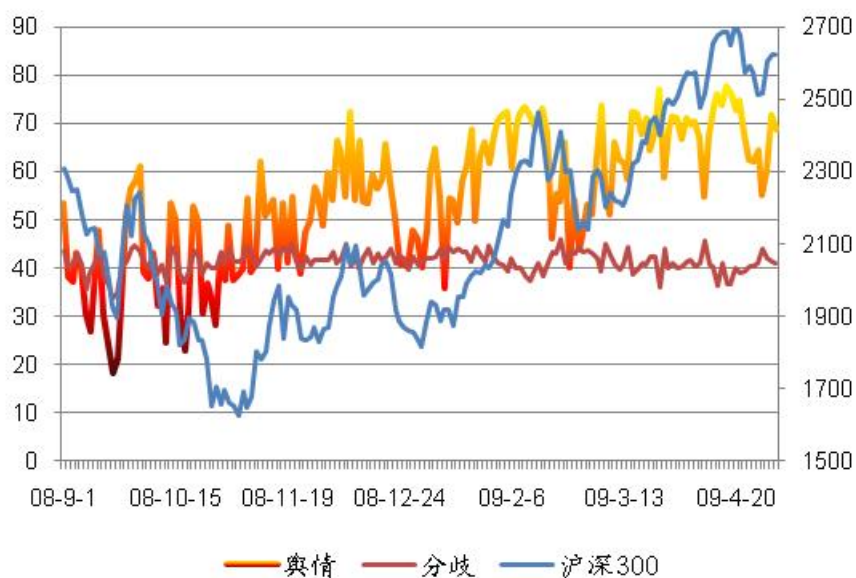
特别说明：

1. 历史数据样本为：06-3-17 — 09-4-3，由于目前累计的历史数据有限，因此在历史经验分析中 06-3-17 — 08-8-31，我们采取了证券报纸电子版的历史数据，由于媒体的风格并不完全一致，可能会带来一定的误差。
2. 2009-5-1 的舆情数据是根据财经网站得到的

历史舆情数据状况

我们把 2008 年 9 月 1 日开始计算舆情以来所有的数据列在图 3 中。本周舆情随着行情有所下落，但是总体依然维持强势。

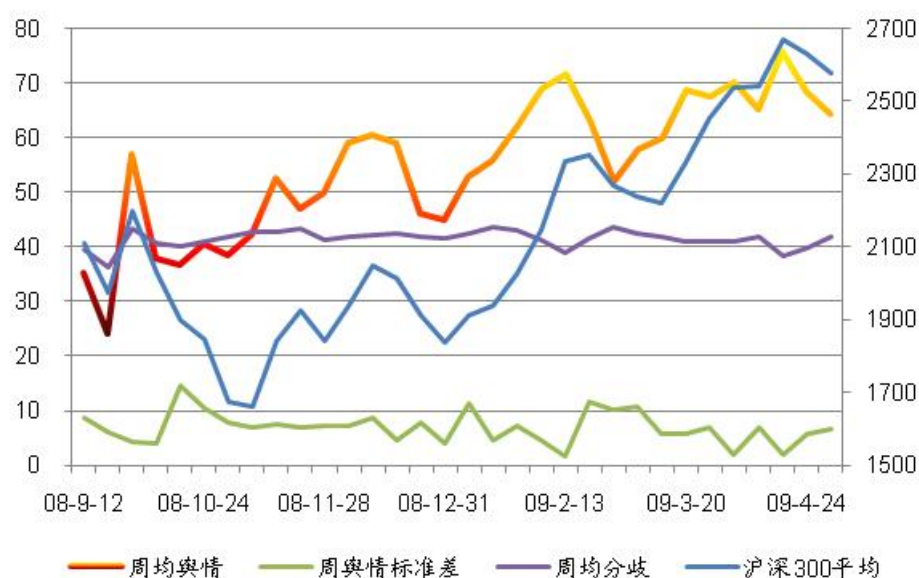
图 3: 历史舆情与沪深 300 对照图



资料来源：WIND，长江证券研究部

在图 4 中列出了周平均舆情、每周舆情标准差，周平均分歧和沪深 300 平均值。

图 4: 历史周平均舆情与沪深 300 对照图



资料来源：WIND，长江证券研究部

相关研究

《舆情系列报告之一——长江舆情指标介绍及初步分析》

《舆情指标系列报告之二——用舆情指标指导积极的资产配置》

《舆情指标系列报告之三——03 到 05 那些年》

《舆情指标系列报告之四——舆情指标的预测作用》

研究报告平台

sites.google.com/site/cjscfe/

Email: cjscfe@gmail.com

团队成员

范辛亭	021-33130739
俞文冰	021-63219519
俞科进	021-63290532
夏潇阳	021-63232092
邓二勇	021-63219519
谭卓	021-63232092

分析师介绍

俞文冰，同济大学数学系统计学专业本科，上海财经大学统计学研究生，曾在中海基金负责产品设计，风险控制和金融工程研究工作，目前长江证券研究所担任金融工程研究员。

夏潇阳，上海交通大学数学系本科，金融工程硕士，从事金融工程研究，主要研究领域为优化方法、资产配置和文本数据挖掘。

对本报告的评价请反馈至长江证券机构客户部

姓名	分工	电话		E-mail
伍朝晖	副主管	(8621) 33130735	13564079561	wuzh@cjsc.com.cn
甘 露	华东区客户经理	(8621) 63296362	13701696936	ganlu@cjsc.com.cn
张晓君	华南区客户经理	(8621) 33130737	13501701386	zhangxj@cjsc.com.cn
杨 忠	华南区客户经理	(8621) 33130737	13916835319	yangzhong@cjsc.com.cn
李 靖	华北区客户经理	(8621) 63299572	13761448844	lijing2@cjsc.com.cn
吕 洁	销售经理	(8621) 33130450	13564863429	lvjie@cjsc.com.cn

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： 看好： 相对表现优于市场 中性： 相对表现与市场持平 看淡： 相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： 推荐： 相对大盘涨幅大于 10% 谨慎推荐： 相对大盘涨幅在 5% ~ 10% 之间 中性： 相对大盘涨幅在 -5% ~ 5% 之间 减持： 相对大盘涨幅小于 -5% 无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

重要声明

长江证券系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为长江证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。