

# 利空没有那么可怕

作者名: 叶弘 密码: \*\*\*\*\* 登录

大盘涨多了,跌下来,于是人们到处打听利空!随着大盘回稳,人们渐渐发现,其实利空没有市场想象的那样可怕。所为利空,不外乎这样几个方面:

## 市场扩容

市场扩容主要是两条线,一是新股发行,二是大小非减持。新股停发近一年之后,突然新股开始扩容,率先扩容的是中国建筑和四川成渝。这两只股票不论怎么包装,总感觉老气横秋。新股上市最初,投资者多少有点新鲜感,但它们毕竟缺少想象空间,又是高价发行。当它们自我感觉上市,高开低走就带有必然性,大盘的快速回调也由此开始……高市盈率发行的一锤子买卖,二级市场将之看成是风险品种。第一天上市,就成了新股中榜者盈利兑现的最佳时机。只要新股发行仍然这样,建议二级市场热衷炒新者谨慎为宜。

大小非减持相对于新股发行,压力更大。但人们已经适应。目前A股流通股已超流通股的半数,大小非减持仍会是一个漫长的过程,已减持的大小非,从股价的变化看,大多会后悔。早期的减

持者,大多减在低价或是低位,股票上涨的赚钱效应,使得大小非们从迫不及待地减持,到目前对大小非筹码的珍惜,或希望等待更好的价格减持。股权投资带来的暴利,使得一些规模较大的大小非们,也会从企业利益最大化,发展战略,及宏观经济趋势方面,去评估大小非的价值与价格。我们看到,大小非主动减持与市场主动承接,同样积极而主动。像中国平安已基本实现了全流通,其减持伴随着中国平安股票的不断上涨,这种现象不是个别!它从一个侧面,提示大小非减持,并非如市场所想象的那么可怕。

显然,现在的问题,不在于扩容,而在大盘能否保持上行的动能。如果这是一轮经济复苏背景下的恢复性上涨行情,期间或有机会转化为一轮牛市行情,那么新股扩容与大小非减持,就不会成为行情发展的阻碍。相反,新股上市与大小非减持的顺利实现,往往会有相应的政策利好与之相配套。我们再回头看,中国股市的任何一轮牛市行情,是否都伴随着股市的大规模扩容?回答是肯定的。中国股市从诞生的第一天起,就承担着为企业改制,为企业

融资的政策使命。这种政策使命,几乎可看成是中国股市从娘胎里带来的“胎记”。

所以我认为:市场扩容,看似利空,但没你想象的那么可怕。

## 政策微调

在经历了全球性的金融风暴之后,各国政府为刺激经济复苏,均采取了强硬的货币政策。在政策猛药用过之后,流动性过剩背景下的资金合理流向,就成为政策调控的新目标。因此,在动态中进行政策微调,应属预期之中的政策行为。政策微调着眼于大局,着眼于宏观,并非直接针对股票涨跌。不过有一点:目前的中国A股市场,仍然是有史以来最为宽松的政策环境。股市是个“玩”钱的地方。流动性过剩推动股市上涨,其实也是政策宽松的间接反应。我甚至认为:不论如何动态微调,处在政策利好推动、复苏下的中国股市,都将是流动性过剩的资金主要流入的方向。资金天性是逐利的。同等条件下让你选择,你的资金会选择流向哪里?

政策微调,不会在短期改变资金的流动性过剩。股市有资金,就会有行情。

有行情,最大的受益者是企业。而在股市中忙忙碌碌、成群结队的股票投资者们,他们大多只是这些受益企业的“打工者”。这一点,我相信管理层比我们更清楚。政策微调,目的不是改变股市运行的趋势,而是希望股市走得稳一些。

至于人们担心的实体经济面临的问题,那是金融风暴遗留。股市最大功能之一,是对经济未来趋势的价值预期与发现,就是人们常说的“炒股票炒未来”。中国经济复苏是大势所趋,复苏中存在的问题,只有在发展中才能解决,“发展才是硬道理”!最近几天,美国股市,大盘连续创出今年以来的新高,原因是市场预期美国经济会复苏。美国是金融风暴的发源地、重灾区,当中国政府将经济增长8%作为今年的目标时,以美国为首的西方经济,却大多预期今年的经济增长为负数,相比之下,我们应该对中国的经济复苏,经济增长更有信心。这样的背景,中国股市与以往上涨行情明显不同点在于:信心与情绪化特征明显。

我认为,信心行情——利空可能没你想象的那么可怕!

# 追逐利润也要适可而止

尹宏

美国第九届总统威廉·哈里逊,小时候家里很贫穷,他沉默寡言,人们甚至认为他是傻孩子,他家乡的人常常拿他开玩笑。比如有人将一枚五分的硬币和一枚一角的硬币放在他的面前,然后告诉他只准拿其中的一枚。每次,哈里逊都是拿那枚五分的,而不拿一角的。有一次,一位妇女看他这样可怜,就问他:“你难道真的不知道哪个更值钱吗?”哈里逊回答说:“当然知道,夫人,可是我拿了一枚一角的银币,他们就再也不会把硬币放在我面前了。那么,我就连五分也拿不到了。”

股市投资也要克制贪心,做到适可而止。已经取得盈利的时候要注意获利了结,不要总是贪心想赚取更多的收益。特别是当行情出现阶段见顶或调整迹象时,投资者更要采用止盈方法,这样才能保住胜利的果实。止盈操作中最核心的要领是:克制永无止境的贪心,获利时要有卖出的决心。止盈的方法主要有两种:分别是静态止盈和动态止盈。

静态止盈是指设立具体的盈利目标位,一旦到达盈利目标位时,要坚决止盈,这是克服贪心的重要手段。许多投资者总是担心,如果卖出后,可能会失去后市行情中更高的卖出价格。这种情况是客观存在的,在实际操作中很可能会出现卖出后还有更高卖出的情况。但是,投资者如果贪心地试图赚取每一分利润,是不切实际的,而且风险很大。静态止盈位就是所谓的心理目标位,其设置的方法主要依赖于投资者对大势的理解和对个股长期观察,所确定的止盈位基本上是静止不变的,当股价涨到该价位时,立即获利了结。这种止盈方法适合于中长线投资者,投资风格稳健的投资者以及进入股市时间不长,对行情研判能力较弱的投资新手,通常投资新手要适当降低止盈位的标准,提高操作的安全性。

动态止盈是指当投资的股票已经有盈利时,由于股价上升形态完好或题材未尽等原因,投资者认为个股还有继续上涨的动力,因而继续持股,一直等到股价出现回落,当达到某一标准时,投资者采取获利卖出的操作。动态止盈位的设置标准主要有价格回落幅度止盈,均线破位止盈和技术形态止盈。价格回落幅度止盈是指股价与最高价相比,如果减少5%~10%时止盈卖出。这只是一参考数据,如果投资者发现股价确已见顶,即使没有跌到5%的标准,也要卖出。均线破位止盈是指在上升行情中,均线是尾随股价上升的,一旦,股价掉头击穿均线,将意味着趋势转弱,投资者要立即止盈。

技术形态止盈是指当股价上升到一定阶段,出现滞涨,并且构筑各种头部形态时,要坚决止盈。止盈操作时心态很重要,当趋势转弱时,投资者要有卖出的决心,当股价出现滞涨或回落时,有些处于盈利阶段的投资者已经有所觉察,但是缺少止盈的决心;还有的投资者因为犹豫不决而贻误时机,这些行为都会导致投资者的盈利大幅缩水。因此,当行情出现见顶迹象,或股价步入下降趋势时,一定要及时止盈。如果说,止盈是保证资金市值稳定增长的基础,那么,决心就是有效实施止盈操作的基础。

# 究竟什么时候能够抄底?

封起 DE 日子

持续大跌,究竟什么时候能够抄底?这里我简单谈谈三点意见:

第一,政策面向暖,保护投资者切身利益的呼声开始高调唱响。中国股市是个典型的政策市,不管从2007年5.30、6.20的指数重挫,此后国庆节期间开始的中期调整,还是本次A浪行情的结束,全部都跟宏观政策有关。本次股市调整缘起微调政策,大盘跌破2800点,目前还没有从任何一份传真资料里读到政策面有安抚话语,这起码说明,政策面默许现在的下跌,监管层一天安排4只新股上市更是想继续打压股市的表现。这些天,悠悠看多的声音增加,需要提醒的是,往往在跌势里唱多的人就是配合主力出货的角色,投资者一定不要上当。政策面是否向暖,必须结合中央政策来看,中央才是政策的决策最高机关,其他任何渠道散布和传播的信息,投资者当冷眼看待。

第二,技术形态上必须形成一个比较明显的向上趋势。目前两市股指已经跌到半年线一带,从常理上讲,半年线是多方最后一道重要的防线,看多的力量会围绕这个点位展开积极护盘。我一直认为,越是市场高度一致的东西越容易形成不一致的结果,因此,按照我一贯使用的叛逆分析看待,我觉得半年线有可能要击穿,甚至是继续下去10%的幅度,只有这样才有利于清理盘中浮筹。因此,我们在抄底的时候,必须等待一个比较明显的向上趋势形成的时候再进去,这样就给我们规避了指数继续调整的风险。炒股如行军作战,这是我说的最多的一句话,战场上只有两个结果,没有可能和或许,做股票只有涨跌之分,看不明白的时候规避,没有必胜把握就轻易进场那是玩命。

第三,注意量价平衡关系。目前看,两市的下跌始终没减量,这是个不好的事情,暴跌不减量说明有人杀跌出逃,同样也有很多看多资金大举吃进。任何一次行情的见底,必须将所有看多资金绞杀干净,那么这个底才牢靠和牢固,本次下跌与2007年时期的5.30暴跌不同,那就是上海市场的量还很大,即使昨天都有1370多亿。现在看,大盘从3478点下跌到现在,跌幅并不深,调整也不充分,这个点对前期出走的资金的吸引力并不大,3470点附近抛售,2800点又回来做多,明显划不来,不如继续把盘砸下去,一可以试探管理层的用意,二来谋取更低廉的恐慌筹码。

有很多朋友说,暴跌是抄底的好时机,我说这个观点是错误的,这还是单边牛市的思维,一般说,牛市没有结束前的暴跌是洗盘,而这个暴跌是恐慌资金的集体撤退,任何反弹都被主力看做减仓和逃命的机会。

# 走出货币幻觉

作者名: 胡飞雪 密码: \*\*\*\*\* 登录

何谓“货币幻觉”?横看成岭侧成峰,表述不同,内涵也有些许差异,所以我们不妨把经济学家给出的解释和定义集中看一下,经济学家Leontief的定义是,如果在名义价格的情况下需求和供给函数是零次齐次的,那么将不存在货币幻觉,反之,则存在。经济学家Patinkin的定义是,如果他对于商品的超额需求函数不是单独地取决于相对价格和实际财富,这个人将会被认为存在货币幻觉。这些定义都过于深涩,不如经济学家Shafir说得简明,Shafir认为,货币幻觉就是人们倾向于用名义货币价值,而不是实际价值进行思考。比如说某个储户,如果在通货膨胀率高于一年期银行存款利率的情况下,而她还认为存款划算,不认为存款有什么损失,那么我们就认为她存在货币幻觉。

比较而言,货币幻觉在资本市场表现得最为突出明显,所以下面我们直奔主题,着重谈谈股票市场的货币幻觉。在股票市场,通货膨胀与红利、股价比率或盈利、股价比率存在正向关系,对于这种关系,股市中的参与者、投资者普遍存在一种特殊的货币幻觉形式,使

得价格显著地偏离价值基本面,这里投资者犯了两个与通货膨胀有关的判断错误:一、投资者倾向于用名义利率,而不是实际利率对股票的实际现金流进行资本化,进行估值定价;二、投资者没有认识到公司的债务在实际条件下已经贬值。因此,在高通货膨胀的市场环境下,股票市场被低估;在低通货膨胀时期,股票市场又被高估。国内有学者指出,在1991年——2006年间,我国年度的名义无风险利率(一年期定期存款利率)与股市市盈率存在反向关系,这表明当名义利率高时,市盈率低,而当名义利率低时,市盈率高。这可以说是中国特色的股票市场的货币幻觉“异象”,这也表明,流动性的或多或少,把人们头脑中的估值标准体系搞乱了,使人们无所适从。

当然,我们也不可把所谓的“货币幻觉”绝对化,因为,当“货币幻觉”现象被越来越多的人所认知之后,人们就会慢慢的从这种迷茫状态中走出来,而渐渐变得理性起来。当然,只能是有限理性,因为计算货币的实际价值更难。沪深两市之所以反弹到3478点之后,拐头向下调整,向下寻找落脚点,正是



投资者理性的表现,因为投资者明白,始自1664点的反弹,基本上是由过剩的流动性也即货币推动的,已经脱离了实体经济上市公司基本面的支撑。价格围绕价值上下波动,有时候也会有过度剧烈地上下震荡,但时间往往不会持续太久,这说明市场中既有头脑过热的参与者,也有头脑冷静的投资者,市场本身就是一个平衡机制。

所以我认为,未来一段时间(至少

20天),如果没有特别雷人震撼的利好或利空,沪深两市将是一个盘整市道,以3000点为中轴,在上下10%的箱体中波动。这种市道里,该如何应对呢?不同的人可以有不同的办法,一是空仓,或观望,或去休息;二是打短线,遇上大跌快跌急跌抢反弹,如8月25日的行情;三是选择一些绩优蓝筹股,为四季度的行情做准备。

# 最稳当的炒股赚钱之路

作者名: 六月冬眠 密码: \*\*\*\*\* 登录

上海是一座超级大都市,一个区基本相当于一个二线城市,十几个区串联起来,可以说是一个城市群。在这个城市里开出租车,是一件十分不容易的事情。上海有多少街道,估计不在上海呆个十年八年,是不可能清楚的,所以,新出租车司机虽然是上海人,也未必会清楚所有的街道。我就吃过这个亏,被一个新手拉得满上海跑,结果导致上班迟到不说,还严重耽误了时间。可是有些老牌的司机,却是很精明,基本随便说一个街道,都可以迅速反应过来,脑子里面一副地图,标注着乘客要到达的地点。这还不算什么,最厉害的是,他们还不知道走哪些道路速度最快,走哪些道路最省钱。

我就遇到过这样一位老资格的司机,年纪在50岁左右,为人谦和,精气旺盛。我要他带我去的地方是上海虹口区旅顺路,一条很小很短的街道,问了几个

司机都说不知道怎么走,他却立马就反应过来,并以最快最稳的速度把我送到目的地。在车上,这位司机跟我聊天,他说,自己开车近20年,从来没有发生过交通事故,甚至连磕磕碰碰都未曾有过,甚至连交警队开的罚单长什么样子都不知道。最开始的时候,我是不太相信的。在上海这种大都市里,车子密度这么高,尤其是高架上,每天都有几起甚至几十起交通事故发生。能在上海开20年车而不出现任何小磕碰,这位老司机要么就是吹牛,要么就是神人。可是,等这位老司机把他的“四不原则”说完后,我不得不相信了。他的“四不原则”就是:不超速,不抢道,不闯红灯,不酒后驾车。

我是一个炒股疯子,什么事都往股市里联想。听完这位老司机的话,我犹如醍醐灌顶,恍然大悟。其实,炒股也不正是如此吗?

不超速,就是求稳定。在大盘下跌

的时候尽量少操作,在大盘暴涨的时候保持警惕心理。以当前行情为例,我们从8月7日即开始建议朋友们开始保持谨慎,即使是8月18日、8月20日这样的大反弹,我们也是仍然建议冷静观望,即便要操作,也只能轻仓做做短线。

不抢道,就是弱水三千,只取一瓢。近来短线热点不少,我们在上周五说航天军工股会有表现,本周我们的观察重点一直都是航天军工板块中的“西飞国际”和“航天科技”,其他诸如医药股、航空股都在暴涨,可是,非得要抓住这些暴涨股才能赚到钱吗?稳稳地守住航天军工行业,这几天的收益也不算低了。知足常乐,才能在股市中长期生存。

不闯红灯,就是要顺势而为。行情向上且赚钱容易的时候大胆点,行情整体向下且赚钱难的时候,休息一会,抽根烟,也是可以的。我是一个典型的右侧交易者,一向都比较保守和谨慎,不看到赚钱

容易的时机出现,宁愿错过一波行情。炒股不是一两天的事,何必急于捕捉每一天的机会呢?群里也有几个左侧交易的朋友,总体来说,即便可以赚钱,也是赚小钱。大部分人在当前震荡行情里杀来杀去,亏了钱不说,还劳心伤神。

不酒后驾车,就是在自己看不清趋势的时候不去操作。遗憾的是,我们广大散户朋友们,似乎怎么也闲不住,手上拿着钱,感觉是拿着烧红的炭一样,恨不得丢掉才开心。看到涨幅榜上有涨停的股票,就在想,为什么这只涨停的股票不属于自己呢?于是,开始追涨;于是,终于被套。

我们炒股亏钱最多的原因,就是这四个“股市杀手”,如果能避开这四个杀手,就像巴菲特一样,几十年如一日地守着自己的原则,从而成为世界首富。做到这四点,这是最稳当的炒股赚钱之路。