

期货投资风险真的很大吗？

作者名：李 军 密 码：***** 登录

一谈到期货投资，很多投资者“谈虎色变”，认为这个市场风险巨大，弄不好就会倾家荡产。期货真的有我们想象的那么可怕吗？它的风险到底有多大，我们不妨拿期货与大部分投资者比较熟悉的股票市场进行一个对比，看看期货市场风险到底有多大。

期货与股票的最大不同之一，是期货市场的双向交易机制，只有买卖双方对等交易才能达成交易。如果不考虑手续费的情况，你的盈利就是别人的亏损，你的亏损就是别人的盈利，因此期货市场是一个“零和游戏”的市场。而股票市场却不是“零和游戏”的市场，因为

在股票上涨时，虽然买入者是盈利的，但卖出者并不会因股票上涨而亏损；反之，在股票下跌时，虽然买入者是亏损的，但卖出者却并不会因股票下跌而盈利。既然期货市场是“零和游戏”，为什么我们听到的总是某某投资者在期货市场亏损多少的惨痛经历，而很难听到某某人在期货市场挣了多少？是媒体误导还是这个市场本身就不存在“零和游戏”？

股票只有买方承担风险，而期货则是只要交易，无论做多做空都要承担价格波动带来的风险，这是由期货采用保证金交易形式而决定的。投资者

者在期货交易中只需要缴纳合约价值5%—10%的保证金就可以交易，相当于杠杆比率放大20—10倍，期货市场的高风险就体现在杠杆效应上。杠杆是撬动财富的钥匙，如果运用得当可以让我们的财富迅速升值。就拿大家关注的房地产市场来说，总价为100万的房子，首付20%相当于5倍的杠杆比率。当房价上升时，5倍杠杆比率会使你的房产市值迅速上升，因为房价的升值不是以你首付20万为基础，而是以房屋总价为基础的。所以要想抑制房价快速上涨，最有效的手段就是降低杠杆比率或开征暴利税。

受通胀预期影响，大宗商品期货出现大幅反弹。据说江浙地区有些投资者大量囤积铜、原油、钢材等商品等待价格上涨。如果囤积1000吨铜，以55000/吨计算需要5500万，而如果通过期货保证金交易，只需要275万即可达到囤积的目地，并且还能节省大笔资金。如何合理使用杠杆，才是决定投资者最终盈亏的关键因素之一。例如，您能动用的现金有10万，在期货市场上最大可以放大至200万，如何使用杠杆？是超过自己经济承受能力的满仓交易，还是在可承受风险范围内的适度放大，将决定您最终的投资结果。

我的大盘股淘金经

作者名：谢宏章 密 码：***** 登录

近年来，笔者与大盘股结下了不解之缘。无论何时，在投资布局时总少不了配置几只大盘股：工商银行、中国石油、大秦铁路、中海集运等。尤其是当下，账户里的品种多数都是呆头呆脑的大盘股……对大盘股情有独钟，笔者账户里的市值稳步上升。投资大盘股取得的收益，主要来自以下几个方面：

分红收益。定期获得现金分红，是成熟市场投资者获得回报的主要方式，但在A股市场，长期以来被许多投资者所忽视。实际上，一些业绩稳定增长的大盘股每年都有不同程度的红利分配。以刚刚披露2009年年报的1205家（截至4月14日）上市公司为例，有689家公司提出了现金分红的分配预案，其中股息率高于一年期存款利率的公司多达25家。投资者只要购买这些公司的股票，即使股价一分不涨，分得的股息就超过了银行的利息。仅去年，笔者就在工商银行、中国石油、大秦铁路这3家公司的投资中，获得了2970元、1346元、2700元的税后红利。

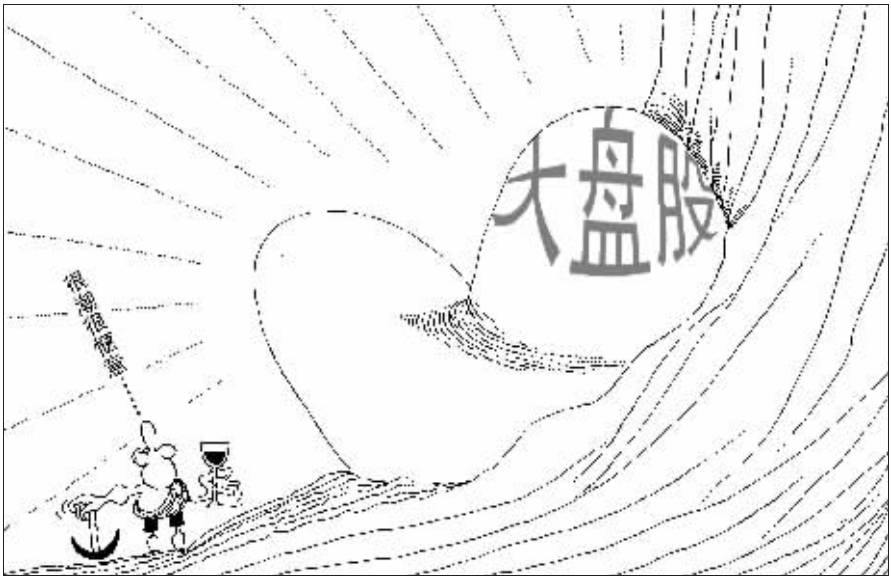
短差收益。技法娴熟的投资者在获取分红收益、波段收益的基础上，还可视情进行短线操作，获取短差收益。从去年4月至今，笔者在投资工商银行、中国石油、大秦铁路、中海集运等大盘

股时，都曾进行过类似的短线操作，有的持仓三五天，有的当天买入、当天卖出（利用账户里的底仓作“T+0”操作），也都取得过不错的短差收益。

隐性收益。投资大盘股，除上述3种显性收益外，还能获得部分隐性收益。当大盘进入周期性熊市或涨到一定程度后出现快速杀跌时，一些涨幅大、市值小、纯题材的股票跌幅较大，但涨幅小、市值大、业绩优良的大盘股大多比较抗跌，有的甚至逆市上涨，跑赢大盘。这些大盘股“少跌”的几个百分点，相对指数和其它股票来说，实际上也是一种“变相收益”——大盘股的隐性收益。

大凡成功的投资者，都能在投资大盘股时做到以下三点：

一是在众人麻木时逢低建仓。同样投资大盘股，为什么有的投资者能够轻松获利，有的则时常亏损，重要区别在于建仓的时机和成本不同。有的喜欢在利好公布时第一时间介入（今年就出现过多次因为股指期货相关信息公布导致的大盘股高开），建仓成本大多比较高。等利好“消退”，恢复平静，股价已大幅缩水时，投资者又忍不住割肉离场，“高买低卖”导致亏损。相反，若能在一段时间后，利好被大家淡忘、股价已大幅下跌，许多人感到麻木时，再逢低、



官兵/图

分批、悄悄地建仓，往往能最终获利。

二是在热点纷呈时耐住寂寞。大盘股在多数时间里起伏不大，投资者买入后，时常会遇到市场热点精彩纷呈，大盘和其它股票大幅上涨，但持有的大盘股却无动于衷的窘境。此时，总会有一些投资者因耐不住寂寞而放弃初衷，抛掉股票、去追热点，结果两头都亏。而另外一些静观其变的投资者，经受住了指数大涨但所持股票不涨等考验，耐住了寂寞，最终分享到了大盘股上涨带来的喜悦。

三是在面对诱惑时摆正心态。能否选择在众人麻木时逢低建仓，在热点纷呈时耐住寂寞，关键取决于投资者的心态和底气。善于放弃各种杂念，默默坚守手中股票，需要有过人的境界和胆识。能较好地做到这一点的投资者大多有自己的定律和绝招，譬如，把心态放平，替自己宽心：投资买入大盘股，好比把钱存银行。而且，股市有时特别怪异，投资者买入大盘股后，越是盼涨，它越是不涨；越是不当回事，越会有惊喜出现。

五一，推开世界之窗看美国

五一小长假又到了，喜欢旅游的朋友们，你有什么新的去处？深圳世界之窗倾情打造的原汁原味“美国文化风情节”，带你走进不一样的美国。在这里，品味好莱坞百年经典，徜徉纽约最时尚的第五大道，跟随轻快的音乐入主百老汇，最亮最炫的费城涂鸦，与风情彩车狂欢大巡游，科罗拉多峡谷漂流，探索靓丽的冰雪城堡，穿越神奇诡秘的地心世界……诸多绚丽活动等你来。

酷！乐活美国情。一提到美国，很多人首先想到的就是纽约曼哈顿的摩天大厦，自由女神像，热情奔放的西部牛仔，经典的好莱坞电影等等。其实这并不遥远，5月1日至3日，世界之窗美国星光风情节，一起穿越霓虹灯闪耀的星光大道，徜徉于“纽约”最时尚的街区，感受SHOPPING的奇妙乐趣；在顶级表演艺术领域，纽约市占据着世界舞台的中心，你可以在这里细心品味好莱坞百年经典，与“猫王”比拼舞技，同变形金刚华丽变身，携蜘蛛侠战胜邪恶……

舞！时尚美国风。光是听着百老汇的名字，就让人变得沉醉；其夸张、幽默、风趣、自然、轻松、活泼的表演风格，

在岁月的洗礼下越发变得绚烂。玩转美国，百老汇丰富多彩的节目当然少不了。在这里，你可以穿上红舞鞋，跟随轻快的音乐感受玛丽莲梦露的美丽心情；可以跟着节奏，让迈克尔杰克逊经典舞步重现；可以化身马戏团的一份子，让滑稽小丑、高难度杂技、欢乐互动游戏轮番引爆你的欢笑因子，亦或参加靓丽壮观的美洲狂欢大巡游，异城方队与各国风情彩车将斗艳争辉，数百中外演员与你欢乐互动。

炫！跃动新世界。除了精彩纷呈的演艺节目外，科罗拉多峡谷漂流、地心探险、丛林穿梭、冰雪世界……世界之窗丰富多彩的参与性项目带你体验别样的惊险与刺激。科罗拉多峡谷，乘一叶扁舟穿梭峡谷，在跌落的危崖间，12米高空飞速冲下畅快淋漓，感受与鳄鱼、飞鹰搏斗的惊险；乘着探险船一起穿越神奇诡秘的地心世界，飞天蝙蝠、地心熔岩、丛林妖女……带给你最刺激的视觉震撼；驰骋在世界最长的丛林滑道上，以生死时速征服亚马逊丛林；进入阿尔卑斯冰雪世界，超大室内滑雪场，一起玩冰嬉雪赏冰雕……

（唐万才）

雪山雄鹰飞凌海上田园

今年五一节，新疆达瓦孜英雄赛买提艾山将亲临深圳西部海上田园旅游区，表演惊世绝技——高空走钢丝。5月1日至3日，赛买提将亲自上场担纲主演，在20米以上高空，表演倒走钢丝、头顶倒立、蒙眼走、踩碟走、高空跑步、高空劲舞等绝技。这是新疆达瓦孜艺术首次在深圳演出，将为深圳及珠三角的游客朋友献上一场精彩、惊险、奇妙、新鲜的一五一盛会。“达瓦孜”意思是“高空走钢丝”，是新疆维吾尔族流传了两千多年的民间传统绝技。

赛买提艾山是新疆达瓦孜家族第七代传人，是著名高空王子阿迪力的侄子，现年26岁，被誉为新一代高空王子。他已独立创造3项吉尼斯世界纪录：2009年4月25日，在张家界天门山创造了一项高空钢丝坡度达39度的吉尼斯世界纪录；2003年7月16日，在沈阳南湖公园创造了一项高空钢丝倒走并生存34天的吉尼斯世界纪录；2002年9月20日，在北京长城创造了一项倒走钢丝1004米的吉尼斯世界纪录。

最让人惊叹而难忘的，莫过于赛买提挑战天门山创建第三项吉尼斯世界纪录的壮举。2009年4月25日下午1时

23分，在和母亲深情拥吻后，赛买提在不带任何防护设备的情况下稳稳地踏上钢丝绳。在数千名观众排山倒海的掌声和欢呼声中，下午2时30分成功走到终点，历时1小时零7分。同一根钢丝，同一个极限坡度，同样在天门山，在距2008年10月18日首战失利5个月，新疆达瓦孜第七代年轻传人赛买提艾山高极限走钢丝终于挑战成功。

据介绍，钢丝绳设置在天门山两座险峰之间，与天门山高山观光索道的最险处几乎平行。跨度超过700米，倾斜度达39度，最大垂直距地高度为440米，钢丝绳直径3.2厘米，长700米。“当走过去年滑的地方时，我就知道自己这次成功了！”在随后举行的记者招待会上，赛买提说，虽然在挑战之前他已告诉自己，忘掉去年那一幕，但这次走过曾失足的地方时，失败那一幕反而更激起他的斗志和信心。赛买提还透露，这次钢丝还是有几个地方没有固定好，有些摇晃，因为松动还滑了一次，不过有惊无险。“英雄！英雄！英雄！”在数千观众排山倒海的掌声欢呼声中，“两年之内，我将挑战珠穆朗玛雪山！”当日，赛买提又雄心勃勃地报出下一个目标。

（张钟秀）

周末随笔

这边是海水，那边是火焰

张书怀

股市赚钱说来非常简单——低买高卖。可就是这一买一卖，咱们却总是把握不住何时该买、何时该卖。笔者在股市摸爬滚打十几年，滋味倍尝，得出一个结论：股市的钱不是那么好赚的。

笔者十分向往价值投资，认为价值投资才是投资的真谛。一个发展前景非常好的公司，我们花钱买它的股份。它发展了，我们分享它发展带来的股本扩张，它盈利了，我们分享它盈利带来的利润分红。投资者之间谁也不赚谁的钱，是大家都赚公司的钱。可是寻找、判断起谁是高成长、高盈利的公司来却非常之难。因为股票投资是投资公司的未来，过往的业绩再辉煌也已经成为过去，而未来是不确定的，是不能完全预料的，从某个角度讲还是不能预料的，时间越长变数越大。而这样的寻找，先不说要有宏远的眼光、精湛的专业知识，单单是看一家上市公司的季报、半年报、年报再把平时发布的各种信息看全并进行精研，就很不容易，何况我们面对的是沪深1800家上市公司，就是缩小到看一个板块，看几十家公司，也能耗尽你全部的精力和时间。价值投资对于一个普通投资者来说，好比蹈海求仙。

而与之不同的投机性投资呢？也非常不容易。因为这种投资靠的是股市价格波动，它不注重公司的选择，而是在价格的波动之间找盈利。它的基本手段是看指标、观图形，估趋势、算波段，听消息、等政策，追涨杀跌、抄底逃顶。而这种盈利方式说到底就是博傻，交易对手是投资者，你买得对，他就卖得错，你卖得对，他就买得错，是投资者赚投资者的钱，你赚的就是他亏的。这种博傻的结果一定是少数人赚了多数人的钱。因为积累了丰富看盘经验的是少数人、有着内幕消息的是少数人、技高人胆大的是少数人，是少数股市“精英”赚了多数人的钱，不可能是多数人赚了少数“精英”的钱。股市中有一句经典性的语言，说是炒股的结果是“一盈二平七亏损”。这就是投机性炒股的铁律，古今中外概莫能外。就是在大牛市中，调查了多少次了，也证明是亏损的人多。投机性投资对于多数人来说，好比火中炼丹。

一边是海水，一边是火焰，这就是股市。

价值投资既不可能，于是多数人选择了投机性投资，而投机性投资要想盈利必经磨炼，时间短了是进不了30%人群的。要进这30%人群，你必须经历几次大上大下的牛熊交替，你必须磨炼得在政策逆转、形势难测、股市急升急跌时心静如水，你必须积累在股市中观察大众心理、忖度多空角逐、判断股市走向的直觉，你还必须形成适合自己的有一定规律性的盈利方式……俄罗斯作家阿·托尔斯泰说，一个纯净生命的获得，要在烈火里烧三次，在沸水里煮三次，在血水里洗三次。这大概也是一个成熟股民要经历的过程。

散户还是投资基金好

鲁慧民

面对变化莫测的市场，是买股票好，还是投资基金好？不同的人可能有不同的结论，笔者认为，对于普通投资者而言还是投资基金好。

1997年，我买过股票，天天看大盘，涨涨跌跌，起伏很大，最多的时候赚了40%，但没把握机会，保本出来，还亏了银行利息。2000年初，我见股票难做，就尝试地买了一点基金安顺，之后，上证指数经历了从最高2245点到2005年跌破1000点的过程。总的感觉是基金比股票稳健、省心一些。每一个波段，大盘涨时，它也涨，涨的与大盘差不多，大盘跌时，它也跌，跌的比大盘少一些，五年多，大盘跌了50%多，我的账户内基金安顺市值却呈波浪式上升，不仅没亏，还赚了，收益比银行利息高几倍。买了基金安顺后，我发现一个现象，在大盘不断震荡下跌过程中，基金持有的许多股票逆势上涨，尤其是其中一些基金重仓股价格翻了几番。于是，我跟踪明星基金季报公布的重仓股票组合信息，用“山寨投资法”买股票。1999年，基金安顺净值增长率远远超出市场平均收益率，在2000年初出上季度报告时，重仓持有东方电子，近10%比例，当时东方电子30元，于是我在29元买进，买进后，东方电子一路走高，直至40多元。机构和专家们纷纷看好，不断推高它的估值，还被评为2000年度中国最有价值上市公司，我沾沾自喜，认为找到金矿了，更坚定了持股信心。但是，没过多久，这只股票风云突变，首先高位放量，然后不断盘跌，到2001年第3季度，东方电子跌至18元，我止损出局，亏了很多。在我卖出东方电子之后，这只股票继续深跌，至2005年该公司出现巨额亏损，股价跌到1元多，幸好我卖得早，不然，就惨啦！

但基金安顺没有因重仓持有东方电子受到损失，2000年1季报业绩依然优秀，净值涨了很多。尚志民被评为明星基金经理，他在总结上季度投资时，认为作出了比较接近市场的决策，东方电子涨到40多元时，全部将其抛空。当我还沉浸在机构对东方电子吹捧中时，尚志民却如徐志摩《再别康桥》中的诗句：“轻轻的我走了，正如我轻轻的来”，而他临走时没挥一下“衣袖”，就留下散户的声声叹息。

从此，我就认定散户还是投资基金好。自己学习理财知识，独立思考，逆向思维，慎选基金，长期投资，适时转换。如今，我投资基金的收益颇丰，无论2008年的大熊市，还是今年的震荡市，都能做到涨我不喜，跌我不忧，轻松理财。