

俺的一次失败案例总结

作者名: 旧菜刀 密码: ***** 登录

已经习惯了时不时对自己做错了的交易进行总结,最近盘点了一下,发现上半年对盐湖钾肥的操作颇有“可圈可点”之处,值得总结一下,与大家共勉。

钾肥,曾经是二级市场的长期牛股,但在2008年股价跟随着钾肥价格大幅跳水后,一直表现不佳。整个2009年,它只涨了2.97%,当年最大涨幅也不过22.6%,实在可以说是当年熊股。由于个人偏好从上年度熊股中捡破烂,所以今年初留意到了它。令人欣喜的是,年初两湖合并先后获得国资委、股东大会通过,这更吊起了俺的胃口。

当时的想法是:一、从主营情况来看,钾肥价格在经过一年多多的下跌后,下跌空间已经不大。表面上看主要消费国需求仍很低迷,但一方面主要生产商开工率仅在50%左右,另一方面,经过长期去库存后,下游复合肥厂存在补库存的动力,2009年四季度的销售量已经开始出现回升。更重要的是,俺觉得在各国大发货币的背景

下,通胀预期增强,农产品价格长期表现温和,与金属相比形成洼地,资金有可能会进入,推动粮价上涨,进而提升用肥的积极性,刺激肥料价格出现周期转换。二、从题材上看,长期困扰钾肥的两湖分置问题,眼看着要得到解决,钾肥能用掉包袱轻装上阵了,好像大侠打通任督二脉,从此可以“横行霸道”。一时间,我左看右看,上看下看,原来这个股票真可爱。心动不如行动,俺买了。

买了后俺很快发现,和俺大部分时候的操作一样,这次显然又是属于左侧交易,需要不知道尽头的等待。例牌的煎熬让俺的心情随着肥料价格的波动起伏,心忧肥贱盼春耕,但遗憾的是,整个一季度钾肥价格波澜不惊,钾表现疲弱不堪。俺是54买的,一季度快结束时,钾开始频繁考验50元整数关。这时候,俺面临一个选择,一旦跌破50大关,要不要斩仓?从俺的第一反应来说,是坚持不动,如果跌幅超过20%,加码买;但2008年曾让

俺逃脱大劫的经验告诉俺,纪律必须遵守。从图表上看,盐钾50元是个重要底部,一旦破位,理论跌幅应该在10元以上。而且,跌破50后,俺基本要亏损10%,这也是俺判断止损的一个重要节点。郁闷啊,俺祈祷盐钾同志千万争气,别把这个难题推到俺的面前。

悲哀的一天还是来到了,4月12日,一开盘,盐钾同志就义无反顾地跌破50向下。犹豫了一下,遵守纪律的本能还是主导了俺的操作,砍之。一了百了,砍了世界就安静了。

随后的情况是,盐钾跌破40后开始企稳,7月中,氯化钾价格逐渐有回升之意。在市场还在讨论这是虚涨还是真实反弹的时候,盐钾开始逐渐脱离底部。这时候大盘也开始回暖,俺已移情别恋,自然错过了盐钾后面如虹的升势。

错过一个机会并不要紧,困扰俺的是在这次操作中止损的问题。如果当时没止损,那在跌破40后,肯定会补仓,假设等

额补仓,现在盈利约30%。而因为斩仓了,受到思维局限,未能重新买入,与其失之交臂。也就是说,当时看是正确的砍仓,现在回头看是错的?

不对啊,俺选择的是在股价趋势不明朗时介入,也就是俗称的左侧,那就面临两种可能性:一是判断正确,股价盘整后向上;二是判断错误,价格反向运行。而市场趋势在未出现前,我是不能预知的,那也就是说,砍仓,是必要的保护手段,这是没错的。那么,错在何处?后来想想,应该是错在随后的移情上。现在回头看,虽然股价跌下去,证明趋势判断当时是错了,但俺当时判断的基础并没有错,在随后的7月中时,肥料价格已经有所回升。而且,伴随着极端天气的出现,农产品价格也涨势渐显。这个时候,应该再次试探性买入,即便趋势再次判断错误,亏损10%以后还是可以砍仓出局。而一旦判断正确,通过加仓可以扩大利润。错的根源,在自己缺乏持续跟踪上。

货币发酵的农产品牛市已近尾声

作者名: 于丽娟 密码: ***** 登录

今年地球好像转得离太阳格外近,北半球的夏天令人窒息地酷热。天干物燥,靠天吃饭的农业自然备受关注,小麦领头,棉花、玉米等农产品价格翻着跟头甚至更早,从绿豆开始涨,甚至连葱姜蒜都没落下。

这个夏天,几乎所有的农产品都贴上了涨价的标签。追根溯源,各式各样的炒家被拉了出来,从国际投行、对冲基金,到四处流窜的二道贩子和有货不卖的农户,都成了导致农产品涨价的策划、实施者。不必讳言,在涨价的过程中,一些人获益匪浅,他们也确实应当为农产品价格的过度上涨承担责任。但要把这些投机分子放在罪魁祸首的位置上,个人认为,还是过于高看了他们。

价格由供给和需求决定,一方面是商品本身的供给和需求,另一方面则取决于货币的供给和需求。显然,恶劣的天气让农产品供给在某些环节上出现缺口。但是,更深层次的原因在于,目前整个经济体系中沉淀了过多的货币,这才是农产品涨价的深层次原因。

金融危机过后,各类的经济刺激计划和放贷计划纷纷出炉。市场看起来活泛了许多,然而其实际效果除了让体系内的货币更多以外,其他的实质作用则很难评

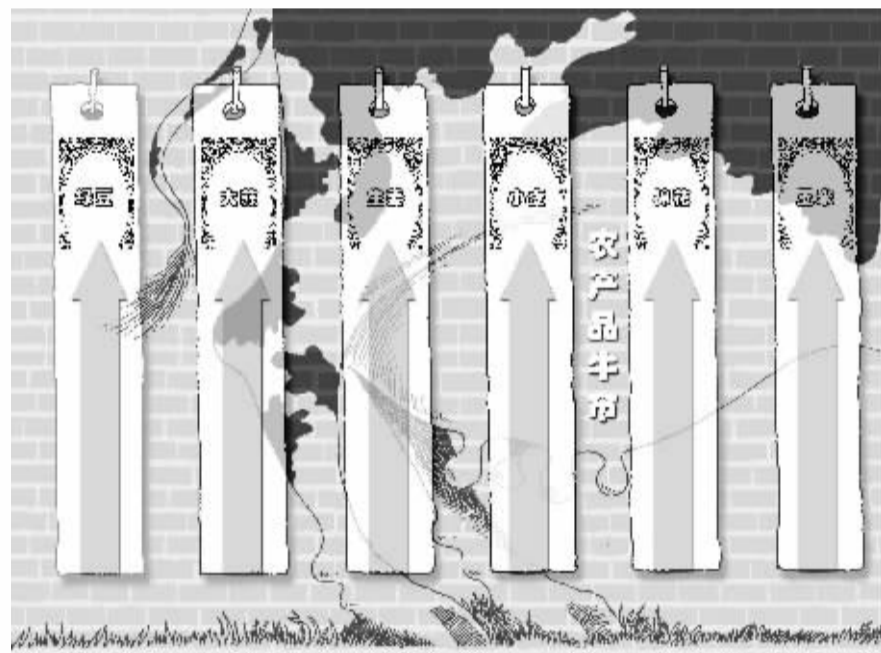
估。即使后来经济出现复苏迹象,投资开始增加,也很难判断到底是因为新增的货币投放,还是以前那些小心翼翼的现金浮出水面。

经过两年的喘息后,大量的货币还是耐不住寂寞,恶劣天气下的农产品就成为这些货币的“猎物”。换个角度来看,各个品种上都充斥着如此众多的炒家,从绿豆、大蒜、生姜,到小麦、棉花、玉米,无一不遭到大幅炒作。

经济学上有一个周期理论,说的是经济发展存在一个大致稳定的周期,从衰退、停滞、到复苏、高速发展,然后进入新一轮的衰退。其中的短周期大概在8年左右。按照这一理论,上世纪90年代末到本世纪初是一个周期,而到2008年的危机爆发又是一个周期。一般来说,衰退之后,需要时间和经济运转来消退此前一轮的泡沫,重新夯实基础后再次增长。

然而,本轮危机中各国的援救方案,都是希望通过在短期内大量注资,令经济重回加速增长的轨道。现在看来,这种注资行为仅仅相当于一剂强心针,经济增长的脉搏虽然再次跳动了,但是整个机体的沉疴并没有消除。

由于美国担心二次衰退,欧洲的主权债务危机阴魂不散,日本担忧市值过高影响出口,主流国家的“印钞”行为(量化宽



制图/官兵

松)还将继续,甚至可能加快。那么,不断增加的货币只能导致商品价格的上涨,甚至农产品只是发端,其他商品、服务的价格也将依次上涨。一个容易理解的理论是,农产品作为所有商品和人力资本的构成要件,其涨价必然会增加其他商品的成本。更何况货币越来越多。

当然,基于资本的逐利性,其不可能长期只呆在一个板块中。随着生产要素价格的传导机制逐渐发挥作用,工业品价格

上涨趋势被再度点燃。伴随着国际农产品价格上涨动力的逐渐减弱,对国内带动作用下降。特别是国际小麦价格已经表现出滞涨之势。近期俄罗斯放松粮食出口禁令,表明其国内粮食供应依然稳定,小麦减产的炒作可能继续降温。而双节之后,市场的消费旺季即将过去,需求减弱将降低农产品的上行动力。基于此,笔者认为,农产品市场的涨势可能接近尾声。

(作者系金石期货研究所研究员)

时报博萃

基本面与技术面之辨

闲来研读艾古理论,颇为作者的激情和犀利所动容。其基本面分析只是技术分析一个分支的看法,确是个很特别的观点,我的理解是互为因果的较量。

做研究的人士对于科学的分析过程已经司空见惯,其中必须把握两个要素:正确的规律和恰当的前提条件。条件变了,牛顿三定律会变成爱因斯坦相对论,这是我们熟知的。平常看到的上市公司基本面分析,多冠以调研报告的名称,是非常贴切的。因为研究人员的优势,是比一般人更熟知上市公司的经营情况,但这仅属于前提条件的范畴。如果要分析,就应根据价格、销量、成本、费用的历史数据,按照一定的趋势顺延,假设出未来的相关数据,从而做出盈利预测。这个趋势顺延的过程,画在图表上,不就是技术分析吗?

得出结论:前提条件+技术分析=基本面分析,并未涉及正确的规律,说根本不存在什么“基本面分析”,非妄言也。

顺藤摸瓜,你必然想问:历史数据能否表现出可资顺延的趋势呢?还有,所假设的未来数据是如何根据原有趋势顺延的呢?换句话说:技术走势有无规律,技术

分析有无科学性可言呢?时空隧道似乎开阔了,在打通历史与未来的关键环节上,我猜艾古一定是想对了什么,否则无法解释他曾经看准那么多大牛股的事实。

不过,我相信无论企业经营还是经济运行都有其内在的原则、方式方法和限制,窥见这些奥秘的人(如陶朱公、巴菲特之流)可以仅凭基本面分析就能获取巨额财富,普通投资者的投资决策也必须参照自己对基本面的判断。同时技术面多数时候并不能给予未来以明确指引,或者其指引作用是有限的,技术分析很多时候应依赖基本面分析才能进行。也就是说,艾古另外一个看法:技术分析其实就是“基本面分析”,也不算错。

(德的风)

真正的股民不用手机炒股

足不出户炒股早已不是新鲜事了,柜台委托已经太老套了。近些年来,手机炒股委托作为一种新兴的技术手段迎合市场需求推出了。只要你有一部手机,早上都不用起来开电脑那么麻烦了,直接躺在床上炒股吧!工作时间不能炒股?这个更容易解决,借故上洗手间用几分钟就完成了委托。随时随地,想交易就交易。

不过,炒股作为一件世界上最为严

谨和困难的事,难道这样轻易应付吗?既然你是用手机来完成交易的,你对当时的盘面情况了解根本就不多,你进行的只是单纯的买卖。你就那么有信心,对自己的交易胸有成竹吗?形势时刻在变,一切情况都在发展着。也许,你会侥幸地成功了几次,并为此沾沾自喜。最终,你会为此付出沉重的代价。

身边的朋友平时工作都比较忙,已经在不少人采取了这种方便的方式进行他们的炒股生涯。据他们反馈,手机炒股让他们享受了快捷、方便,最大的遗憾就是用手机进行操作的成功率太低了。作为在股海里沉浮了几年的我,深深感到市场的千奇百怪。用手机炒股的股民是为了炒股而炒股,“用电脑要炒股,没有电脑用手机也要炒股”。是的,他们是能够进行投资了,他们变成了股民了,但这样的股民有意义吗?真正的股民是不应该用手机炒股的,成功的投资需要你做大量的工作,依靠一部能上网交易,能打委托电话的手机是绝对没法在股市中顺利扬帆启航的。

(上善若水)

模糊的对与精准的错

精准是指标孜孜不倦追求的效

果。在他们眼中,在个股上涨行情中踩5日线买入被视为二流高手,而踏10日线精准抄底者则被奉为一流股神,不论根据何种指标操作,有几个点的盈利都自认为操作正确了,并以此作为成功的经验推广。指标派这种看线买卖的方法,在几个点盈利则满足的预期下是有成功的可能性的,但一旦市场发生反转行情,稍有不慎,莫说几个点盈利,被深套其中,在指标的指导下久久不能翻身解套也是常有之事,因此这其实都是精准惹的祸。

志向远大者是不满足于几个点的盈利的,他们不鸣则已,一鸣惊人,把整个大波段吃掉,盈利相当可观。但波段派也有犯错的时候,当买入一只股后,不幸遇上大盘反转向下行情,也被深套其中,这就是买入中模糊的代价。但是,由于他们买入前已经深入研究过标的股,能正确分析该股的中期走势,买入后被套的错误可以用时间来纠正,当行情稳定反弹后,这类吃大波段的个股常常会率先启动,最后一路高歌向上,因此这也是模糊的对。

最好的方法,是用“模糊的对”精选个股,用“精准的错”分批买卖操作。

(江国栋)



长线持股却一无所获该咋办?

发帖人 百度

当长线持有股票却一无所获的时候该怎么办?

我已经多次遇到这样的问题。每当我决定放弃原来的执着,进入新研究后看好的股票之时,我原来的股票十有八九会发飙,上涨的理由和我原来预期的并无差别。

我是一个小散户,每次都是满仓一只股票,感觉最难的不是基本面研究,而是在几只认同的股票中选择一只下注。2006年时拿的是002046,一年下来微跌,2007年换成000538,一年下来还是微跌。2008年时继续000538,一年下来下跌10%左右,2009年坚持了半年还是一无所获。2009年6月换入天威,到现在还是一路下跌。

好像朋友们做股票都很享受赚钱的乐趣,可我总是想在微利和亏损边缘挣扎,而且每次选的股票都特别肉。

2006年的时候拿002046,是因为一个朋友说,一个深圳的机构研究很深,有重组和资产注入的必然性,等得我花开花落。天威就更不用说了,套得最深,现在有点后悔,它的新能源龙头概念早就是明日黄花了。

说我一点水平都没有,也说不过去,我预测大盘还挺准,做过的股票现在看起来也不是特别差,我推荐给朋友的股票一推一个准,自己却只能强颜欢笑。

想来想去,以后还是跟踪资金动向做股票算了,只要放量阳线就杀进去,大家以为如何?窝窝囊囊地活,不如去赌一把轰轰烈烈地死。

回帖讨论

十年如一:其实你已经找出了问题了啊!在我看来,你的所谓长线,并没有长线。因为你并没有持有到你认为的买入理由实现。你以某一理由而买入,但是因为时间长了,一无所获而卖出。这本来就是逻辑上的不对应,而逻辑上的不对应,自然就会在收益上体现出不对应了。

南国晚风:个人认为是持股心态和买人心态的问题。如果买入时抱有的是短线操作行为,卖出也应该对应使用短线操作心态,这样你会过得轻松很多——哦,原来这次自己选错了,下次再选过,盈亏自己承担,就当交了一次学费。

kgd:去年我也试过满仓一只股票几个月不涨的,说是通化东宝,哈哈。后来我是找到解决的方法了——我不再满仓一只股票了,分成两个或三个的组合。这样效果很好,不会因为一只个股的不涨而影响心态,所以更能长线持有了。

想入非非:楼主和我的遭遇差不多,我也是重仓一只股票,每次选出了4、5只标的物,最后我买的那一只肯定会成涨得最慢的一只,其它几只都翻番了它才开始上涨。现在有一个办法,你看行不行,在标的物中每只股都只买一千股,过一段时间,再看谁涨得最快就加仓,这样也许不会错过行情!

花脚猫:感觉楼主有两个问题:1.资金管理:满仓一只股票,无论涨跌心态都不会好的。建议2-3只的组合比较好。2.基本面真的做好了吗?就拿天威来说,如果把它家2005年-2008年的年报都认真看过的话,就不会在2009年进去了。(本次讨论选自财富十年论坛 www.money10.cn)

如何看农行H股再创新高

发帖人 chxbo

与A股走势相反,中资银行H股近期在港股表现造好,其中农行H股领涨中资银行股,反复创新高。而与之相映的是,农行A股疲弱不堪,从8月10日以来,已经连续24个交易日每日都在围绕发行价2.68元纠缠不休。目前,其AH股溢价率已经达到了-18%。究竟是境外投资者太傻?还是我们太清醒?真是让人痛苦的纠结。

回帖讨论

撇脱点好吗:这不好吗?那些怨妇式的死空头再也不能拿AH股的差价说事了。

yu_ra:偏好不同,H股看看江铜价格低到什么程度。

wcwhere:多年经验告诉我,合理的可能暂时不合理,不合理必将趋向合理。自然规律使然。给点耐心吧。

kejduwan:相异市场,投资者喜好不同……

旧菜刀:是的,总有一方的判断存在问题。既然存在两个可以套利的市场,为啥不考虑买A股、抛H股(通过认沽证实现)等待价差回归呢?(本次讨论选自上市公司调研网 bbs.55168.cn)