

投资切莫盲目“过度自信”

作者名： 蒋占刚 密 码： ***** 登录

人是理智的,市场是有效的。这是过去几十年蓬勃发展的主流投资学的“基石”理论。但是近些年伴随“行为金融学”的兴起,越来越多的人认识到现实市场中的投资者不是绝对理性的,不考虑到投资人的非理性一面,就不可能真正把握市场的变动。

在投资者诸多的非理性行为中,“过度自信”无疑是最常见的一种——别说普通投资者,甚至是那些很成功的投资明星,其实也难以避免。投资人之所以会“过度自信”,根源在于我们其实并不如我们以为的那样能够认识自己。你不妨在身边的亲朋好友之间做一个调查:看看他们谁认为自己的驾驶技术低于平均水平?谁属于平均水平?谁又高于平均水平?理论上,调查结果应该在平均值上呈现正态分布。不过,事实上超过 50%的人都会认为自己的驾

驶技术高于平均水平——而这显然与事实不符。

同样的情况,也会出现在投资市场上,因为非理性的人总是很难避免“控制幻觉”和“知识幻觉”对我们的影响。我们自以为能够控制无法控制的局面,或拥有足够的知识来做出正确的决策,但事实并非如此。长期来说会有很多无法控制或无法预知的情况发生,但投资者却会把结果归因于一己的知识。更糟糕的是,我们的记忆模式会强化这种“过度自信”。一般来说,我们容易忘记亏损的经历,而牢记获利的情况,所以我们自我感觉往往会觉得自己是个成功交易占主导的“成功交易者”,这也是导致我们自我高估的一个原因。“过度自信”还会带来不好的后果,那就是信息抑制。因为过度自信,所以我们更加追求自我肯定,在这种心态的驱使下,

我们只会考虑与现有评估相符的信息,而忽视或刻意回避相悖的信息。当出现全新和令人不安的真相时,就会发生认知失衡的情况,并可能对投资决策程序造成诸多影响,导致信息抑制情况的发生。本质就是:我无需考虑不符合个人需要的因素。于是,投资者就成了把脑袋埋在沙子里面的鸵鸟,对外界重要的变动视而不见,最终被市场所惩罚。

在投资过程中,信息对于决策至关重要。但很可惜的是,我们不可能掌握所有的信息,而信息不足就无法拓宽投资者的视野。受限于观察视野,投资者不能查看所有相关的信息并同时识别其他的投资选择或相悖的事实。投资者通常基于信息概要做出投资决定,而未能分析信息的有效期限,或是否存在其他较佳的选择。这就使得投资者的决策受制于接受到的信息这个“框架”的限制。与此同时,信息

与个人态度的一致性,也决定了信息的认知度和接受度。基本原则是:信息与个人观点的一致程度越高,获得接受的机会就越大。

本身就只能接受有限的信息进行决策,却还要有选择的进行接受,这自然会导致并非完全理性的投资行为。“本土偏差”无疑是“框架”行为的一个经典例子。虽然现代投资理论告诉我们应当进行全球化投资,而最理性的全球各国家投资比重配比则是参考现成的全球股票指数。但事实上,即使是奉行全球化投资的投资者,往往也是在本国股市投入过高比重的资金,从而造成分散投资不足,甚至可能错过了许多更好的投资市场。姑且不论“只缘身在此山中”造成投资者可能无法认清熟悉领域的“真相”,这种“本土偏差”还会导致过高相关性的问题。

教给股民一本真经

良 文

说起吴迪,懂得技术炒股的人应该都不陌生。几年来,近百万的热销书让广大股民认识了吴迪老师,从而发现了吴迪技术的可操作性,将其奉为“股市圣经”。好酒不怕巷子深,网络给吴迪技术提供了一个无限自动传播的平台,吴老师的博客、电子书、授课视频在网络间迅速流传开来,使得一贯醉心于总结实战技术,乐享淡定生活的他不由自主地成为迪迷们的热情追捧的焦点。感动之余,吴迪老师深切地感受到股民对学习这一技术的热切渴望。与其一一指点不如惠及广大股民,正规地搞技术培训便成了顺势而为的一件好事。“做就要做到最好,创办一个专业机构教股民正规地操作股票,让有缘吴迪技术的朋友们能真正领悟这本真经。”创办大炒家股校的思路应运而生。不同于任何其他网站,既无需对各类无用信息极尽网罗,也不以销售炒股软件为目标而对技术本身笼统不清,更不同于一些谋求暴利、华而不实的九流学派,吴迪要创建的是一个真正意义上能成就“大炒家”的口碑股民学校。

经过半年多的精心筹备,大炒家股校于10月16日正式开课了,学员们终于拿到了集吴老师十几年技术精华于一身的教材,全套近四十万字。股校聘任的讲师全部是由吴迪弟子中选优而来,并且前期进行了数月实盘教学训练。股校的开放式网络教学平台,使全国各地的学员能同时进行远程课堂学习和实战操盘学习。互动式QQ群,让授课讲师实时为学员提供终身的个性化辅导。

首批学员尝到了学习的甜头,无不交口称赞并庆幸自己找到了投资理财的捷径。接受采访的学员祁女士说:“我是职业股民,是吴老师忠实追随者。我看过的股票书摆起来少说也有两米多高了,但其中真正能用于实操的唯吴迪技术莫属。运用这个技术一年多,无论操盘心态到技术我都有了太大的进步,很快就实现了稳定盈利。如今拿到了系统的教材和系统的讲解,并且亲眼见证讲师们的精彩实盘操作,以前存在的技术盲点和误区很容易就解开了。”更有几位学员声称,按照讲师实盘中提示的热点板块和重点K线形态,当天操作股票已实现的盈利赚回学费竟已绰绰有余。

人间瑶池宝峰湖 湖光山色入歌来

宝峰湖躺在张家界群山奇峰的半山腰间,湖水清彻如镜,薄雾时隐时现。山多情,在湖面倾倒;水多情,在山腰缠绕;人多情,在歌声中如痴如醉……

宝峰湖是大自然与人类共同创作的风景艺术绝作。上世纪70年代,当地村民筑坝发电,无意间造就了一个风景秀丽的湖泊,因湖背依宝峰山,故此得名。公园由宝峰湖和鹰窝寨两大块组成。其中宝峰湖、宝峰飞瀑、鹰窝寨、一线天被称为武陵源“四绝”。怪不得当地人夸她:“远看是高峡,近看不见坝,上梯七十米,平湖住船家。”宝峰湖风景区集山水于一体,融民俗风情于一身。尤以奇秀的高峡平湖绝景、“飞流直下三千尺”的宝峰飞瀑、神秘的深山古寺及上不见峰顶、下不见低谷的环山栈道而闻名遐迩,被称为世界湖泊经典。

笔者来到宝山湖正值金秋时节,只见湖犹如一面宝镜,四面青山,一泓碧水,荡桨漫游,格外惬意。湖中有绿岛,四面奇山环绕,湖光山色,奇美异常,万仞悬崖,湖清流碧。“青山每与船相依,白云常与水游移,写不出千般媚”,正是宝峰湖真实的写照。坐在船上,环顾四周,千山耸翠,俯视水中,倒影慢移,碧水照得群峰绿,人面桃花水映红。真是静极了,美极了!

然而,游船转过两道弯,土家阿妹、阿哥从一叶小舟上抛来的清脆歌声打破了宁静的一泓碧水——这就是歌船。在泊舟之处的对岸,是一堵高大的石壁,呈弧形,宛若一个天然的回音壁,而湖面随山势九弯八拐,柳暗花明。所以,阿哥或阿妹的歌声一经唱出便亮丽清激,悦耳爽心。歌声在湖面舒缓地流动,回音壁这大自然最好最佳的音箱不仅能扩音还能使音质更加柔美音色更加圆润。青山叠翠,空谷回音,游人在歌声中心灵得到了洗礼,思想得到了升华,阵阵喝彩和掌声不绝于耳。

宝峰湖还是当年电视剧《西游记》的外景地之一。据说摄制组拍完电视剧以后,却有一位帅哥留了下来,呆在宝峰湖不走,这就是见了美女就挪不动腿的猪八戒。导游绘声绘色介绍:大家请看,游船的左边突出来的那块岩石是猪嘴,耷拉着的耳朵,还在眨动的眼睛,而且猪八戒赶时髦,戴了一项提倡环保的绿颜色的帽子。游船过来以后请大家回头再看,怎么猪八戒少了半边脸?原来他正在偷看宝峰湖的仙女沐浴时,被赶来的高小姐一耳光打掉了半边脸。不过这半边脸还留在左边的石壁上,不信,大家找找看。

宝峰湖满湖都是歌手,讲解员、船工、保安都能唱几段原汁原味的土家山歌。宝峰湖满湖都是歌声,游道、游船、码头上到处都可以看见歌声在湖面上激出的层层涟漪。怪不得宝峰湖的门票很是独特,正面为三位土家阿妹在碧绿的湖面上演唱山歌情景,背面则印制着《嘀咯调》、《郎过门》、《花大姐》三首土家民歌曲词。

离开宝峰湖时,漂亮可人的讲解员仍忘不了送上一首土家山歌:“如果你要来看妹,请你要到宝峰湖,宝峰湖的妹妹多,个个都会唱山歌……如果你要来看妹,请你从梦中来,梦中只有你和我,我俩悄悄把话说。”这原汁原味的土家民歌《哥哥来看妹》,胜过无数“欢迎您再来”口号。

(汤亚平)

一咬牙 一跺脚 我也买磁股!

作者名： Aubin 密 码： ***** 登录

中国有稀土,稀土出牛股,但可惜的是,稀土行情我错过了,20、30、40、50、60、70、80……眼睁睁看着包钢稀土、广晟有色离我而去,心里这个酸啊,犹如喝了陈年老醋,纯的,不带兑水的。正琢磨怎么能抓到下一个牛股呢,中科三环横空出世,000970,我这个兴奋啊,第一个板没买到,不怕,第二天再买;第二天一犹豫,又板了;好吧,等第三天,这次我要胆子大。

颤巍巍输入买入价,集合竞价等成交,输入多少呢?我要胆子大点,输入23.25,最低价23.26,又板了……大哥,你跟我仇是仇不是?多打一分能死啊?!就怕我多买你100股?你走街上别让我碰到,我吐你一脸燕窝!算了,我忍了,我第四天继续买。早上起来一看公告,为防止小牛牛发疯购买,特停牌几天。

浮云,神马都是浮云……茶不思饭不想,熬过几天,我所期待的000970终于回来了,涨停!涨停!涨停!稀土永磁立功啦!不要给没买入者任何的机会!伟大的中国疯牛股,它继承了中国牛股的光荣传统!成飞集成、中航精机、广晟有色在这一刻灵魂附体!它不是一个人!我瞪着发红的双眼,要找到属于自己的磁股!我要发财,我要涨停,我要附体!我终于找到了,600800,ST磁卡,我看过了,两市这么多股票里,带磁的就它一个没涨了。不要羡慕哥,哥的磁卡会在13元等着你。以前同事们一起吃饭,问我买的啥,我说中国建筑,大家都用怜悯的目光看着我。现在吃饭,我终于可以挺直腰杆

说:没什么,最近赚得不多,我买了点磁股。”

早上起来晚了,想到上周买的磁股,心里美滋滋的。做了一晚上好梦,打开软件一看,不对劲啊,我的磁股不但没涨停,还跌了3分钱。一定是证券软件出错了,关掉,再重新打开试试看。天,反复开关十几次,都是跌3分钱么,现在证券公司也太不负责了吧,你快给哥显示涨停,哥不爽了,哥要卸了你!

看着000970涛声依旧地涨停着,看着自己的磁卡雷打不动地绿油油着,我真的愤怒了,摸起电话直接天津长途:喂,我找蔚小姐,我是你们的忠实股民啊,我一直长期持有你们公司股票的,我都持有一个星期了,你们公司主营是稀土永磁么?什么?不是?那大股东有要注入稀土永磁吗?什么?没有?那你们有要去收购其他稀土永磁吗?嗯?没有?哎,什么都没有,你们叫个毛磁啊?公司都ST了你们也不抓紧时间重组,搞个磁铁、磁带、磁砖啥的注入一下,哎,喂,你别挂我电话,喂,喂,喂?TNND!”哥出离愤怒了,你以为是哥如此好欺骗吗?哥的生命力比小强还顽强呢,哼,你不给我涨上去,哥买张车票去天津,看你怕不怕我。哼,等老子有了钱,把你你们公司买下来,住进一间公共厕所,看你敢挂我电话……

今天磁卡很给力啊,大涨了2.58%,给老婆发了N多短信,告诉她我买到金牛股了,让她夸奖我。中国有稀土,稀土靠永磁,买了磁卡就等于掌控了中国未



来的希望,神吹了一个下午,按得哥手指发疼,茧子都磨出来了,她似懂非懂地说晚上烧可乐鸡翅给我吃。哎,股票美食双丰收。一想到有鸡翅膀吃,哥又有动力了,好像大力水手吃了菠菜,机器猫看到铜锣烧、灰太狼看到懒羊羊,那叫一个爽啊,一口气把所有股票的K线从头到尾看了一遍,哥连退市摘牌的都给看了。不

看不知道,股票真奇妙,又有大发现,哥发现了钕铁磁铁矿这个新名词,估计明年诺贝尔磁铁发明奖一定是哥拿了。钕铁磁铁矿,这种高科技矿产你们肯定不懂的,哥懒得给你们解释,等哥满仓钕铁磁铁矿股,我就……嘿嘿嘿,不行了,笑不动了。

(本文选自上市公司调研网 bbs.55168.cn)

时报博萃

再看 A 股涨跌空间

A 股市场自 2008 年金融危机后到目前的走势,从中期 K 线图分析,涨幅明显落后于港股。因为港股有大量的中资股,所有二者具有较强的可比性,但素以波动性较大的 A 股,在世界经济火车头中排名前列的中国,为什么晴雨表落在经济之后呢?

笔者认为主要原因就是权重股在 2006-2007 年大量上市后,三年过后面临较大解禁股的压力,所以表现一直不佳。虽然权重股的解禁压力大家都知道不会像投资者预测的那样如此巨大,毕竟牵扯到国有股的控股权问题,但对于广大投资者心理压力依然巨大!因此自 2009 年 8 月后,权重股的不断走弱,直接导致上证指数的大幅滑落,在跌幅上远远超过港股。

但是反过来思维,这样的疑惑导致

的是 A 股股价的相对便宜,正为价值投资者低吸提供了可贵的机会,但此时我们的机构投资者面对低廉的股价,仍然在评述着这些板块未来的不确定性,全然不面对其估值 10 倍 PE 都不够的现实,这种投资机会一旦为更多的先知先觉者所发现,估值的恢复阶段就展开了,恢复阶段完成后,由后知后觉者开始将股价推升到正常值,接下来还会有不知不觉者的盲目加入,强大的惯性将股票推入全面泡沫的阶段,估计那时的银行股平均市盈率要到 25-30 倍,想想那时的大盘点位,至少在 5000 点以上,这也是笔者认为市场未来存在大幅上涨局面的重要原因。

目前 A 股距离 1664 点的升幅为 83%,香港恒指距离最低点的升幅为 123%,如果简单等距运行分析,未来 3-6 个月看 A 股有望冲上 3700-4000 点之间。行情成也是国有股,因为国有股不会

傻到在如此低位减持,所以此时面对天量解禁,投资者反而要勇往直前。但随着指数点位的大幅走高,股价的不断上升,国有股高位减持一定会出现,将出现成也萧何败也萧何的局面,此乃后话,相信未来 3-5 年后再返回来看这篇博文,读者一定会有更多的感悟。

(王伟臣)

“印钞行情”的全面解读

首先从本轮逼空行情的本质说起,目前国际主要经济体系中的低利率货币政策已经造就了流动性泛滥。本轮行情也大致可概括为四个字就是“印钞行情”。从 A 股现实市场观察来看,主导逼空行情的主要是有色等资源股的强势凌人。这里主要原因在于美元贬值对贵金属基础金属的刺激比较大,因为有色等金属价格的上涨并非需求所致,这也是地球人都知道的。从经济学理论来讲,超

额流动性制造了通货膨胀也加速了资产泡沫的形成。当超额流动性作用于商品市场,就表现为通货膨胀,作用于资产市场,就表现为资产价格的上涨,而有色金属兼具一般商品和金融资产的双重特征,所以流动性过剩对有色金属价格发挥了双重作用。

那么到底 A 股未来会怎么走呢?我们仍从国内货币二字来解读。根据央行数据显示,今年 9 月末,广义货币余额已经达到了 69.64 万亿元,按照国家统计局发布的前三季度 GDP 达 26.866 万亿元计算,超发货币将近 42.774 万亿元。广义货币供应量与 GDP 之间的比例在进一步加大。货币超势势必引起通胀,最终可能引发危机。因此,在持续通胀通道中央行必定会逐步大量收缩货币。如政策猛药持续加码落地,那么股市也自然会产生冲高回落走势。

(一品秀才)(骆 铮 整理)