

周末随笔 | Weekend Essay |

揣摩最高点和最低点

张书怀

有时，我对着一年年的日K线出神，心想，如果在每年的最低点买入，在最高点卖出，不但不会亏损，而且还会年年盈不少的利，积累几年资金翻番甚至翻几番都是可能的，可是为什么就是做不到呢？

此刻，我又在审视2010年以来沪综指的走势。2010年的高点在年初的1月11日，点位3306点。之后经过震荡，遇到4月严厉的房地产调控政策，走势急转直下，7月2日跌出年内的最低点2319点。之后经过上冲，横盘，再上冲，11月11日达到3186点。如果在2319点买入，在3186点卖出，那盈利是37.39%，一年盈利这么多也就够了。

回想当时，之所以没在2319点买入，是因为不知道2319点是最低点，在等待更低点出现时股指却已走高；之所以没在3186点卖出，是不知道3186点是下半年的最高点，在等待更高点时股指已大幅下降。而一旦走高不愿意追，也不能追，一旦下跌不愿意杀，也不能杀。

那么我们可否给自己划一条买入线和卖出线呢？拿2010年说，以2700点划线，2700点以下买入，越低越买，以3000点划线，3000点以上卖出，越高越卖。如此，稳赚300点以上。火花一出，我感到这比每年捕捉最高点和最低点要容易得多。

为了将高位区和低位区划得客观而避免随意性，我统计了自2001年以来每年的最高点位和最低点位，观察这个期间各个波段的运行形态。由于这一统计跨越了两轮牛熊市，统计结果显示，在牛市的急升阶段和熊市的急降阶段，每年的升幅和降幅特别巨大，有时一年交易的第一天的最低点就是全年的最低点，交易的最后一天的最高点就是全年的最高点，如2006年。而在牛市的缓涨期和熊市的缓降期升降幅度较小，处于一种平衡状态，如2003年最高点和最低点只差342点。所以我们要划高位区和低位区，首先要判断大盘运行在什么阶段，是牛市还是熊市，是急升急降期还是相对平衡期。

好了，下面我们就来划2011年上半年的高位区和低位区，下半年的待上半年走完再划。我们先来判断现在是牛市还是熊市，是急升急涨期还是缓升缓涨期。2008年10月28日跌出1664点，标志着上一轮熊市的结束和新一轮牛市的开始。2009年因新一轮熊市下降太大和太急，强反弹性使这一年上半年上涨幅度较大。2010年是牛市的缓涨期。2011年的走势是2010年的继续，2011年上半年和2010年下半年在经济、政治、政策等方面会有连续性、相似性，特别是自2010年10月的通胀和国家实行紧缩的货币政策不会有实质性的变化。所以2011年上半年的股市还一下子变不成急涨期。2010年的最低点是2319点，所以我们判断2011年上半年的最低点会比这个点位高，去年下半年的高点为3186点，今年的高点极有可能高于此点位，上半年就有可能冲击此点位。所以我们把今年上半年的高位线划在3050点以上或者3100点以上，低位线划在2800点或2750点以下。我们把高位线和低位之间的距离划小一点，是为了到时准能买入和准能卖出，并不意味着触及低位线马上就买，触及高位线马上就卖，届时要见机行事。

现在，2011年第一季度还没有过去，下面怎么操作呢？按照我的设想，如果手里有筹码，可以按前面划线等待在高位区卖出。如果大盘在攻占3100点前回调，甚至重回2800点以下或接近2800点，可择低点买入，越低越买。拭目以待吧，投资本来就充满了不可预见性。

国酒”携手 国瓷”联合创新

国酒”泸州老窖与 国瓷”永丰源在日前举办的中国经济50人深圳研讨会上签署了战略合作协议。双方将在品牌合作、渠道共享、联合创新，以及引进第三方平台等方面，达成广泛共识。通过“国酒”与“国瓷”两大传统产业的联合创新、全面合作，共同肩负起做大做强民族品牌的历史责任，携手实现传统民族产业走向世界的理想和雄心。据了解，永丰源和泸州老窖都是拥有几百年历史的“非物质文化遗产”民族品牌企业。永丰源创建于1795年，是一家拥有数百年制瓷历史的陶瓷企业。泸州老窖则被誉为“中国第一窖”，是我国建造最早（始建于公元1573年）、连续使用时间最长、保护最完整的1573国宝窖池群。两家企业均是在各自行业中处于强劲上升的优势龙头企业。这两家企业的合作，不只对深圳、泸州两地的陶瓷、白酒行业具有积极影响，对于带动深圳与内地企业联合创新意义深远。

白酒是泸州的传统优势产业，泸州老窖不只在泸州，在全国白酒行业都具有强劲的竞争优势、品牌优势。随着越来越多国外洋酒进入中国市场，白酒业要实现可持续发展，除了酒业内部的加快创新外，很需要加强与永丰源这样的关联行业龙头企业加强联合创新。永丰源不只是“深圳速度”、“深圳效益”的典范，更是“深圳质量”的榜样。国瓷与国酒的合作，有助于全面提升国酒综合素质，实现中国白酒与陶瓷行业的共利共赢。

中国经济50人论坛秘书长徐剑认为，中国企业要在全球竞争中处于优势地位，必须走品牌之路、创新之路，推动民族品牌企业发展一直是中国经济50人论坛的责任和心愿。泸州老窖与永丰源的合作，为提升民族品牌提升探索了新模式，中国经济50人论坛今后将鼓励越来越多的民族品牌联合创新，实现新的跨越式发展。（吴良清）

再看金融市场的“人道”

何小林

人是自然界最伟大、最不可思议的精灵。“天下熙熙，皆为利来；天下壤壤，皆为利往”。金融市场反映了全部的人性，由人性进一步表现为“人道”。金融市场的“人道”可以从个体金融行为和群体金融行为来分析。

个体的金融行为表现在投资者个人在金融市场中的定位和自我认识，也就是说投资者在金融市场中的心理感知状态和能力，正是这个心理感受决定投资者的金融投资行为。在这一领域思考最深刻的，在笔者看来应该是亿万富翁索罗斯的投资哲学——反身性理论。索罗斯投资哲学认为，在人有思维能力的前提下，个体的人对世界的看法永远是局部的和扭曲的，是不完备的，这就是人对客观事物认识的“谬误性”；另外，个体的看法影响事件的发展，而事件的发展又反过来影响人的看法，这种相互影响是连续的和循环的，形成环状，正面的形成正反馈，负面的形成负反馈，这就是“反身性”。

索罗斯“反身性”理论对理解金融

市场的波动意义重大。由于我们对身处其中的世界环境的认知理解是天生不完美的和有缺陷的，投资者对金融市场的认知也就有天然的不完备性。投资者千万不要认为自己掌握了绝对真理，千万不要一根筋插到底。千万谨记“时行则行，时止则止”。

再看，群体金融行为理论。勒庞认为：人类的个性有理性和非理性两方面：理性的个性是独立的、不相关、不能叠加形成合力，有时还可以相互抵消；非理性的个性是不独立的、相关的、会形成合力，从而使理性的力量消失在群体非理性的合力中。这种非理性形成的合力将远远大于理性个性的力量总和。而这种合力的结果主要是一种破坏的力量。其特点是，心理群体的群体智商要远远低于各成员个体智商。由于丧失理性个性，心理群体的行为和决策将会导致市场指向错误的方向。心理群体还有极端性和服从性的特点：极端性是指心理群体的发展经常超乎人们的预期，并导致市场循环周期的不规则性；服从性是指证券市场对“权威”的崇拜以及导致在投资概念上统一性以及投资行为的一致

“偏见”出牛股 止盈更重要

邓海平

股民对于个别板块股票的“偏见”，使股价形成趋势之后因为信息不对称性造成“偏见”强化，同时和形成的趋势相互作用，影响投资者的预期。

国际金融大师索罗斯的核心投资理论就是所谓“反射理论”。简单地讲，反射理论是指投资者与市场之间的一个互动影响，投资者因信息掌握不完全或因能力、条件有限不能充分分析已获取的信息而导致对市场的“偏见”，改变了市场原来可能出现的走势。随着金融市场与投资者的不断相互影响，使得这种“偏见”深化，直至最后“偏见”得到相关信息的纠正或否定。反映在个股上，投资者对于个别板块股票的“偏见”，使个别股票价格形成某种趋势，之后因为信息不对称性造成“偏见”的自我强化，同时和形成的趋势相互作用，影响投资者的预期。

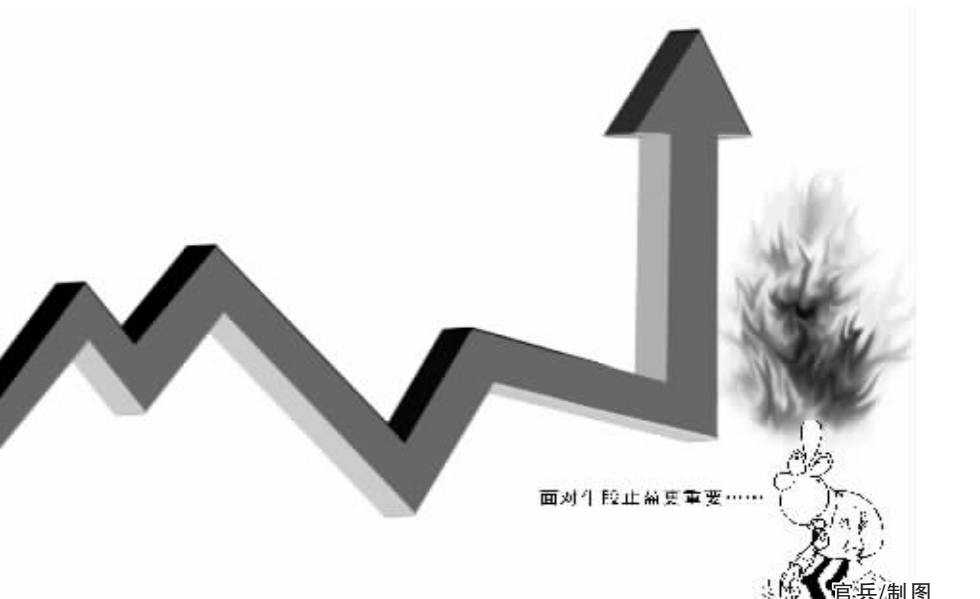
去年中国股票市场，因为“偏见”的出现，造就了一批牛股。归纳起来，股票“偏见”的产生有如下几个特点：

特点一：媒体和专家连续的报道涉及个别板块或公司的信息，不断强化和扩大信息影响的广度和深度，使普通投资者形成“偏见”。由于媒体、专家和普通投资者之间的信息不对称性，使得“偏见”不断固化，让普通投资者相信此类股票上涨

的投资逻辑的正确性，同时推动股价快速上涨。从国家正式启动收储方案的2010年6月份开始，广晟有色从25元附近一路涨到10月中旬的高点101元，中色股份也从14元左右涨到2010年11月初的近44元高点。锂电池概念从2010年4月份开始反复在媒体上被报道和推荐，德赛电池的股价也从14元拉升到2010年11月初的近37元，成飞集成更是暴涨了500%。当时媒体报道时时常运用的说法就有物以“稀”为贵，上涨有“锂”等，以此来不断强化这种“偏见”。

特点二：绝大多数投资者对于近段时间报道的个别板块或个股出现的政策或信息不能完全掌握，容易形成“羊群效应”。如2010年稀土板块的广晟有色、中色股份；锂电池板块的成飞集成、德赛电池；疫苗个股重庆啤酒等等。这些去年牛股的炒作或源自国家政策公布或源自上市公司自身题材，但此时绝大多数投资者甚至都不知道稀土为何物，锂电池是什么，重庆啤酒公司研发的乙肝疫苗有什么效用，在对政府和上市公司发布政策或信息不甚了解的情况下，因“偏见”而购买股票。

特点三：此类因“偏见”而炒作成功的股票，普遍没有业绩支持。业绩上的反应远远没有股价上涨的速度快。正因为这个原因，当股价达到高点，当“偏见”强化得不能再强化或人们理性开始恢复或



“偏见”得到纠正的时候，上涨趋势停滞期后，不可避免地发生反转，股价开始快速回落。截至2011年2月25日收盘，广晟有色、成飞集成的股价已分别从最高101.37元和52.29元下跌到70.64元和35.01元，跌幅达30%，德赛电池的股价从最高点下跌超过40%，重庆啤酒股价从2010年11月16日的最高价79.98元下跌到64.87元。这些昔日牛股的股价回落速度之快、幅度之大可见一斑。究其最终原因还是没有相应的

业绩支持其股价之前的上涨。试想已经有多少人开上了装有锂电池的新能源汽车，又有多少患者购买了重庆啤酒公司还处于二期试验阶段的乙肝疫苗。

其实，笔者并不反对炒作此类因“偏见”造就的牛股，只要股民掌握这类股票的特征，踏准这类股票上涨的节点，震荡行情中也能实现收益翻番。只是本人通过研究，希望普通股民们在参与这类股票时，一定要做好止盈的准备，防止深度被套，以免后悔莫及。

时报博萃 | STCN.com Blog |

证券微博 (http://t.stcn.com)的圈子一天比一天热闹，看看大家在讨论啥，看好哪些后市机会吧！

刘浩峰：通胀产生的根本原因和货币无关，就是投资超过极限，出现产出缺口。无论在自然资源上，还是在政治资源上，继续推动投资高速增长的可能性基本没有。所谓保障房、水利建设，恰恰是政府为缩减投资所做的缓冲，因此看好水泥、机械、有色等投资相关行业，缺乏合理性。

南山居士：创业板一年多了，现在是业绩公布期，业绩增长不大而采取高送股政策，绝非股市之福，实际上将小股高变为扩股增发，吸干了股市的资金。所以今年要注意新股高送转对大盘绝非利好。

康浩平：周四的暴跌据说与一则传闻有关，就是第二天将公布的消费者物价指数(CPI)，这个10年前基金经理都不爱看，这个10年后买菜的老太婆都在说的CPI，据说还有4.9%，算命先生很失望，市场很生气，于是就开始砸盘。为什么做

不好，道理都在这里，看一个月数据，做一个月股票，咋个搞得好嘛。我只做基本判断，我认为2011年没有大的系统性风险，OK？

马欣：很多人判断完行情之后喜欢意淫行情，自己判断涨就一路叫涨，让我想起在澳门赌场里面敲桌子的赌客。市场价格是随时变化的，行情判断只能提供一个操作依据，而不能成为影响下一步判断的枷锁。市场拼的是下单的手，不是说话的嘴。

范卫锋：约翰·保尔森来了，索罗斯前阵子也来了。以做空而见长的两位，暂时应该只是先潜伏布局。成功的做空战役有个前提：一轮巨大的牛市，而且伴随着金融股的巨大泡沫。现在，在10倍市盈率(PE)时做空银行股？他们没这么傻。大鳄也不能平地起风浪，只能推波助澜。未来两三年中国股市即将发生的事情，其

实有了路线图。

王守仁：创业板退市公司进入场外交易市场完全正确，这有助于建立和完善我国多层次资本市场体系内的运行机制。如果创业板公司直接退市，退到何处，总不能退到太平洋里去吧。诚如深交所陈东征理事长所讲，创业板的投资主体是大量的散户。所以，保护广大中小投资者利益，维持社会和谐稳定应是证券市场的重要任务。

以上内容来自证券微博 (http://tstcn.com)，由证券时报网和腾讯财经联合推出。

将投资进行到底

凡是在市场上待过几年的股民都会听说过股市猛人荣辱盛衰的历程，曾经的辉煌转眼就变成了烟云。这几乎就是全球的所有市场的一种通病，没有几个大师能逃得了魔咒，中国的证券市场也不例外。

你怕了吗？股民是一个两极分化的群体，要么是闭着眼睛下单去当炮灰，或者是嗅着寒蝉般一点风险承受能力都没有。这样形成了两种结果，一是成为了挨宰的温顺羔羊，二是主动退出了市场。

对于那些小资金、无技术、无心态的股

民来说，能够主动识趣地退出，当然是一件好事。但是，对于一些准备以交易为生，倾注了大量心血的职业交易员来说，这问题就严重了，几乎是毁掉了他们本该光芒夺目的人生。

股市从来就是一个梦想与激情的混合体，不论贵贱只讲能力，给了普通人得以平步青云的机会，得以实现自己的人生目标。况且，有不少人是真正地热爱着这个市场的，已经是全副身心地扑到了这里面，他们的脉搏则跟大盘同节奏般的跳动。

经过市场的一次次洗礼，有一部分人被消灭了，但剩下的人仍然会继续前行。他们会享受涨势如虹的疯狂牛市，股票升起来压也压不住；当然，也会在经历大熊市时不得不忍受账户一天天缩水的煎熬，感慨人生的无常。

最后，尝试过人间酸甜苦辣，试验各种各样亏钱的方式和盈利的方式后，这批永不言弃的人已熟练地掌握了一套技术体系，练就了淡然的心态，摸索出了自己在市场上稳定盈利的独特模式。对于个人来说，他们会实现自己的财务自由，解放自己的人生；而对于其他人来说，他们显得更加优秀，为别人所仰慕。

(股将期兵)