

老股民20年最深感悟:千万别太贪

证券时报记者 陈楚

58岁的老股民张女士祖籍湖北,55岁退休后就来到深圳帮儿子照顾小孩,闲暇之余她把主要的时间都放在炒股上面,作为一个有着20年股龄的老股民,张女士在股市上吃过太多的亏,所幸属于那种没有被消灭的一类,在本轮牛市行至4300点时,张女士果断地清仓休息,之后尽管股指一再上扬,始终保持空仓状态。而就在本周三,她果断以半仓出击抄底,本周四和本周五连续两天,抄底的股票均全部涨停。总结20年的炒股经历,张女士最深的感悟就是:千万别太贪!

本轮牛市行情起步之初,张女士仓位一直保持在3成左右,去年年底,她狠狠地做了一把券商股,股票账户的市值翻了一番。今年春节之后,A股市场除了创业板暂时回落调整之外,上半年大部分时间里仍然是涨势如虹。张女士发觉身边越来越多的人热衷于炒股;做房地产中介的、小企业主、做生意成为土豪的,甚至买菜时也听到了菜贩子在讨论股票。20年的炒股经历,张女士学会了基本面分析、技术分析,谈起股票来当然是一套又一套,她本身也是中专毕业,属于同时代人中有文化的一类,但多年的炒股经历让张女士明白一个简单又实用的道理:当菜贩子和扫地的大妈都在讨论股票时,这个市场一定是疯狂了,退潮的日子一定不会很远了。只不过,很多时候我们都自以为聪明,以为自己在潮水退去前一定可以成为最先逃跑的那个幸运儿,不幸的是,我们往往都成为最终裸泳的那类人。这个世界上,聪明的人都是,凭什么我们就比别人更聪明?凭什么我们可以在泡沫的游戏安然脱身?很多时候,还是在于我们太贪!正因为贪欲,让我们涨的时候嫌涨得太慢,跌的时候又担心继续下跌。

基于以上的认识,张女士在上证指数冲至4300点时全身而退,清仓了结。算下来,这波牛市,让张女士股票账户的市值翻了一倍多,购买的基金也赚了接近一倍,其中一只基金就赚了18万,拿着这些钱,张女士在老家花65万买了一套130平米的房子,并且打算花20多万进行精装修,这是她以后养老的地方,所以得好好布置一番。

和张女士预料到的一样,清仓以后,股指继续疯涨,最高冲至5100点之上,如果当初不提前清仓的话,张女士至少可以再多赚40%左右,因为她买过的好几只股票后面都继续大涨,有的还翻了一倍多。但张女士自从清仓后,就没有入市的打算,身边不少提前清仓的朋友,因为忍受不了股指的疯涨,都陆续又冲了进入。彼时,市场上乐观情绪膨胀,超过上轮牛市高点6124点的声音不绝如缕。按照这种乐观情绪计算的话,即便在5100点的时候进入,张女士的股票账户市值估计又可以翻一倍了!账户里面的市值越大,即便同样是翻一倍,越到后面,意味着你赚的钱越多,因为基数在越变越大。一度,张女士的老板还取笑过她:炒股这么多年,眼睁睁地看着后面这么好的行情,居然提前清仓休息,真是跟钱过意不去!

但张女士始终不为所动,有这番定力,并非因为她在投资理念上有多高超和惊人,实在是因为她经历过好几轮牛熊市交替,尤其是2008年的那轮大熊市,本来赚了52万,但就是因为赚的还不够多,在市场下跌时不敢减仓,后来越跌越少,盈利全部回吐

出去,辛辛苦苦白忙活几年。很多时候,张女士觉得,如果周围亲戚和朋友都加入了炒股大军,这个时候往往危险就来临了,一旦当这些对股市没什么了解的人投入大量资金进入股市时,风险可能尽在眼前!当遍地都是动辄赚翻番的股神时,市场一定是最危险的时候!

在A股市场到达4300点时,到处都是讨论股票的声音,张女士好几位做生意的亲戚,也打电话咨询股票的事情,有个25岁的侄子,3个月居然靠听消息赚了接近一倍!又是遍地股神到来时,张女士从这几个现象觉得,最危险的时候正在来临!后来她始终保持空仓,是因为市场永远都会给予不知敬畏者沉痛的教训,当所有投资者都在因为赚钱笑靥如花时,这个时候再进去,不是找死,就是疯了!

最近三周,A股市场接连大跌,很多投资者忙着抄底,接过抄在了半山腰,张女士始终不为所动,最主要的原因,是因为周围的人都在忙着抄

底,没有割肉或者极度恐惧的,这也意味着市场一定会继续下跌,因为主力资金不会为散户接盘,只有当散户开始交出带血的筹码时,才是市场见底的时候。果不其然,尽管政府一再出台强力救市措施,但A股市场还是一个劲地下跌,当大部分投资者陷入绝望时,张女士开始注意到周边不少散户投资者割肉出局了。本周三,她果断以半仓抄底。

事实证明,张女士这次抄底抄对了,这并不意味着我有多厉害,20年的炒股经历,教会了我最核心的一条:千万别太贪!很多时候,当别人绝望时,一定是大机会来临;当别人得意忘形时,风险也最大的时候来临了!这些话说起来容易,确实需要用一辈子的实战和思考去实践!”张女士表示。

一个小散的A股奇遇记

倪天歌

没错,现实往往比戏剧更精彩。2015年6月12日,周五,像往常一样,我在办公室里忙着手工作,边偶尔和同事高谈阔论几句股票。那一阵子,市场上流行的段子是中国中车复牌第二天就开始暴跌,大家调侃“神车”变“冥车”。当天,证监会公布了两融新规意见稿,要求券商融资融券金额不得超过其净资本的4倍,并要求券商不得为场外配资业务提供便利。因为没有配资,当时并没有在意这条新闻。

那一天,上证指数收报5166点,并在当天盘中一度冲高到5178点。而这个数据,我却是在之后的日子里才回头去注意,并明白它的纪念意义。

前奏

之后的四天,大盘处在震荡态势中。6月19日,黑色星期五,大盘低开低走,跌幅6.42%,收报4478点,千股跌停的局面上演。不少人大跌眼镜,媒体也开始关注股市的巨幅波动,但主要的声音还是认为是大盘的正常调整。在端午节的假期前,A股上演这么一出戏,屈原也跟着躺枪,A股跳水祭屈原”、长阴奏离骚”等调侃段子满天飞。

在端午节的短暂休息后,6月23日和24日,大盘连续两日出现小幅反弹,似乎又开启了重新冲击5000点的节奏。而6月25日,又是大面积跌停,指数下跌162点,收报4527点。那天,除了还没反应过来就已经被按在跌停板上的股票,其余的全部清仓。6月26日,又是周五,大盘低开低走,暴跌334点,收报4192点,2000多只个股跌停,而创业板更成为重灾区,跌幅达9%。说实话,那天不是不想跑,而是已经一字跌停跑不了了。市场终于开始意识到不对劲了,看空的声音多了起来,但主流的舆论还是认为大盘两次探底,将形成一个“W”形,是抄底的良机。

开篇

又开始了一个忐忑的周末,不过周六下午,在逛街途中,发现微信朋友圈已经被“姨妈双降”的消息刷屏了,瞬间心情大好,发自内心的感叹了句“真是亲妈”。庆幸自己没有全部清仓,并对周一的“大反攻”充满了信心。至此,救市”大幕正式拉起。

6月29日开盘,虽有“姨妈”的保驾护航,但市场却并不买账,大盘高开低走,盘中指数一泻千里,连破4200、4100、4000、3900,午后回升跌幅收窄,收报4053点。虽然又是千股跌停,但有了之前几天的铺垫,这一次心理承受力倒是强了不少。

当晚,监管层连发数道利好,证金公司表示两融风险可控,强制平仓规模小;证监会也出面安抚股民情绪,称回调过快不利于股市平稳健康发展;财政部和人社部公布养老金投资办法意见稿,入市比例最高可达30%;险资主动净申购资金数十亿。

6月30日,早盘指数小幅反弹,随后再次跳水,一度跌破3900点,临近收盘时,大

盘上演惊天逆转,狂飙收报4277点。当日,证监会、证券业协会、基金业协会、13位私募基金大佬均加入救市大军,发出看多的声音。股民调侃,最大利好是黑色6月终于过去了。

高潮

可7月的到来却并没有阻止大盘的跌势,千股跌停成了A股的“常态”。7月3日,又是周五,上证指数盘中探底3629点。虽然每天都有管理层发布利好,但市场的恐慌却在蔓延。

周末,重磅救市措施接连发布,暂缓IPO发行、汇金增持、21家券商出资1200亿元投资蓝筹、上市公司联合维稳、公募基金联合倡议。这一次,不再仅是简单的安抚与倡议,而是真刀实枪停了IPO,真金白银也即将维稳。

市场信心前所未有的高涨,从7月6日周一集合竞价时超1500只个股涨停就可见一斑。我也兴高采烈挂着涨停价重新冲回股市,好在已经学会控制仓位。不过,开盘后,竟眼睁睁看着一片红色喜庆千股涨停变成了一片绿色清凉的千股跌停。当日,在权重股的提升下,指数涨幅2.41%,收报3775点。7月7日,“灾情”延续,两市跳空低开,盘中下探到3426点,创本轮调整新低,随后银行、保险股暴力拉升,收盘指数跌幅收窄报3457点。两市仅84只股票上涨,而跌停个股超过1700只。在“股灾”的蔓延下,越来越多的企业选择“停牌”自保,创业板约四成个股跌停,而仍在交易的创业板公司当天几乎全线跌停。

救市大军从“两桶油”出发,一路救援到上证50的标的股,但其余题材股却仍旧在下行通道中滑行,无奈之下,不少公司选择停牌避险。7月8日,A股惊现史上最大“停牌潮”,沪深两市超1400家公司停牌,停牌比超过50%。当日开盘,创业板仅跌2%即已经跌停,两市仅7只股票上涨,其余全部跌停。证监会当日表示,证金公司将在维护蓝筹股稳定的同时,加大对中小市值股票的购买力度。随后,创业板股指被拉起,两市翻红的个股逐渐增多,上证指数收报3507点。

股市维稳进入攻坚战,“救盘”力量猛增。证金公司2000亿元申购5家公募主动股票型基金;证监会限制上市公司高管减持,鼓励增持;汇金领头、多地国资系统跟进维稳;国资委令央企带头维稳。

后续

7月9日,在经历了最惨痛的黑暗后,黎明的曙光开始闪现。国家维稳力量集中发酵,大盘指数绝地反攻,上证指数大涨5.76%,刷新2009年以来沪指单日最大涨幅。沪深两市涨停个股近1300只,创业板个股全线涨停。终于等到了这一幕,无论是短暂的“一日游”,还是正式的大反攻,这一日都将写入A股历史。

近一个月,深感在系统性风险面前,所谓的人层面操作、技术、消息都如此渺小。眼下,维稳行动仍在继续,多空较量未有定论,传奇仍在继续。幸运的是,我在场,我看见了,我记录!

与风险擦肩而过抑或身陷其中

朱凯

风险是什么?你看得到的绝不是风险。正因为人们没有确定这是一个风险,所以没有及时果断采取避险措施。在实际资产遭受巨大损失后,才意识到风险已光临。

避险的道理与此类似。在金融类别中存在着大量的避险资产,像一些固定收益类的债券或者某些强势国家的主权货币如美元等,这些避险资产在金融机构看来都是必须配置的,只是在不同市场形势下比例有所不同而已。

对于个人投资者而言,本来资金就比较有限,自然是追求相对单一的投资品种,来作为资产保值增值的手段。就现阶段中国市场老百姓而言,房子、股票或者部分银行理财产品,无疑仍占据了最主要的比例。近期这轮股市暴跌,又有多少人能够早期便脱身而出,远遁风险呢?

在央行、证监会等的稳定股市政策一一落地之后,近日A股出现大逆转。大盘股、中小盘股先后补涨。问题又来了,是将前期亏损的资金部分兑现呢,还是继续等待更大幅度的反弹?这里又涉及到对风险认知的问题。假如后市一路高歌,那前期亏损的风险头寸可以得到弥补;而后市如果继续杀跌,今天不趁机及时止损,或许又会带来无尽的后悔。一句话,绝大多数的普通人,甚至包括一些相对专业的机构投资人士都很难在这次的危机面前全身而退。

只是,目前这一轮无常大跌,基本上没有找到清晰的原因和结论。究竟是什么力量在主导这一幕惨剧?是经济基本面吗?或许不是;是外资做空吗?仍处于有限管制之下的中国资本账户格局,这一点并不容易达成。而上述疑问,相信会困扰市场很长一段时间。

有观点认为,在全球经济复苏乏力的背景下,希腊债务危机导致了全球股市重挫。君不见,欧洲股市集体下挫,美股也未能幸免。恒生指数大幅下跌,A股同样经历了更为剧烈的波动。

全球大宗商品市场也出现了全线大跌,近半个月的布伦特原油期货已下跌10%。这与希腊危机恶化、伊朗核协议有望达成、中国经济放缓、美国与OPEC原油产量或增加等因素密切相关。数据显示,伦铜创下5个月新低。国内铜、螺纹钢和铁矿石期货重挫,螺纹钢更是创出上市以来新低。铁矿石连续两日跌停,逼近3个月前低点,并有望创历史新高。

这些都算是风险吗?当然是。在几乎席卷全球的金融市场风险面前,美国国债、德国国债、中国国债等避险资产收益率纷纷下降,意味着价格走高。这种避险情绪在全球升温,或许也是中国等新兴市场经济回落、全球经济反复和市场出现新的风险因素之后,全球金融市场的一种新特征。这一趋势如果持续下去,那将意味着风险仍无处不在,只是你不知道它哪一天会爆发而已。

中信建投证券首席宏观分析师黄文涛认为,全球商品暴跌与中国经济的不确定性有一定相关性。国内铜、螺纹钢和铁矿石期货重挫,直接反映了国内真实需求的疲弱。房地产趋势性向下、制造业去产能未有效开始、基建缺乏强有力的资金保障、地方政府缺乏稳增长热情等,也都决定了中国经济的下行压力不小。

反过来,股市的剧烈调整又给实体经济增加了新的不确定性。众多投资者的资产缩水或直接制约整个社会的投资消费,对总需求的影响偏负面。而居民收入的重新被分配,贫富差距也可能因此拉大。进一步说,股市的连续大幅下挫,可能会引发大量的不良贷款,进一步削弱银行等金融机构的盈利能力,并可能强化其惜贷慎贷情绪。如果缺少政府强有力的手干预,这可能会阻碍经济的企稳回升。

其实在我们的生活当中,这一类与风险擦肩而过或深陷其中的事件也屡见不鲜。但它们与投资股市不同,出于长期生活经验的感悟,你往往能一眼看出这就是风险,或者这是一件危险的事情,不要继续参与其中。

但小孩子就需要依靠家长的教导,否则他对于究竟什么事情是有风险的,或者哪些是风险大,绝对不能碰的,哪些事情风险有限,接触时需要小心谨慎等,就完全无法掌握了。这是因为,缺乏经验的人对风险的认识十分有限。

不过,经验却不是万能的。譬如说有些事情你永远无法去亲身体验它,这样一来,指导我们的就只有人类天生而来的所谓“天性”了,这一点在初生的小动物身上往往可以得到奇妙发现。你说,我想尝试一次“跳楼”,但事实上你绝不能那样做!多数人具有的“恐高症”或许就是天性使然,它保护了你。就像人类的皮肤天然会对高温液体产生抗拒一样,这是不需要任何经验教训都能学会的。

而中国的股市,如要放在全球发达资本市场的“人群”中做一比较,你可以发现他其实就是一个5、6岁的小男孩,调皮的天性仍在。他的父母对于“管束好他”有着良好的愿望,但无奈经验欠缺。同样,参与这个市场的散户及国内机构投资者们,都还有着各种各样的毛病,或是贪婪过度或是恐惧过度,还没有对投资做规划的习惯,也没有把投资仅仅看作是生活中的一份乐趣,而不是去让它与工作、亲情无理捆绑在一起。

在风险乍现时,父母手忙脚乱找对策,却不料没有喂服给他疗效最好的药物,结果病情反而加重;小孩自己也逞强,不肯听话服药,反而继续冒玩玩耍,终于住进了医院。

急剧起落,希望它不会成为中国股市的常态。我们既不要喊牛,也不要喊熊,市场稳健地发展应该成为常态。