

# 财苑社区

发现 关注 分享 互动 <http://cy.stcn.com/>

主编:万鹏 编辑:陈英 Email:scb@zqsbs.com 电话:0755-83509452

## 资本“海啸”下一次会光顾哪里？

刘宝兴

今年以来，先是一线城市房地产价格扶摇而上，后是黑色系等大宗商品接连暴涨，资本如同“海啸”般汹涌而过。

如果时间再拉长到2015年或者更久，这两年里被资本“海啸”光顾过的，先有股市，后有债市。以实例来说，对比近期做多螺纹钢的资金大赚特赚，去年这个时候，如果有人拿上几只创业板股票，也不断收获涨停板。

最近，网上有一个段子称：去年以来最成功的投资者是这样炼成的，去年年初配资进入股市，6月初股市达到5178点全身而退；退出股市后，在深圳或者北京、上海买房；今年春节前后趁着一线城市房价上涨卖房；再用卖房的资金全力做多螺纹钢期货。这个段子背后显示的是，去年以来，资金的进入和退出，显得更加短期化，更加“急功近利”。

各个投资领域价格暴涨暴跌，如果退出不及时就会被套住。就如同海啸，当海啸来时，气势高涨，淹没洼地；海啸过后，却是一片狼藉。

民生证券研究院执行院长管清友日前公开表示，几个月之内，我们经历了从供给侧改革到需求端刺激，从经济探底到经济复苏，从通缩到滞胀的周期，相应的，从债券、黄金、商品、房地产到股市，已经完成了一轮轮动。现在资产轮动的逻辑已经发生变化，过去是坐着轮船周游资产世界，现在是坐飞机”，大好形势下也不要恋战，速战速决。

去年年中至今，股市从5178点的高位跌至3000点左右；10年期国债收益率从2013年11月20日4.7222%的高位下降到2016年1月13日的2.7237%，去年6月份以来，国债收益率的下降更是迅速。那么，股市、债市的遭遇会不会在黑色系等大宗商品身上继续上演？

以钢铁产业链来说，过去几年

里，钢铁行业因为严重的产能过剩，持续挣扎在盈亏线上，哪怕出现盈利，也是由于非钢产业带来的，即钢铁主营业务的亏损严重。在此背景下，钢铁价格持续阴跌，整个行业一度喊出坚决去产能、去库存。

而去年12月中旬至今，钢铁产业链各个环节的产品普遍上涨，其中，钢材产品涨幅在50%，铁矿石产品涨幅更是超过60%，螺纹钢期货主力合约等黑色系品种更是涨幅超70%，近期成为大宗商品领涨主力。

钢铁价格上涨的逻辑在哪里？有从业者近日表示，钢铁行业经历了多年的去库存，钢企减产现象增多，目前市场上钢铁产品短缺，尤其是钢材出口火爆，再加上下游房地产销售回暖的刺激，由此综合造成了近期价格的上涨。另有观点认为，铜价上涨是价格超跌后的价值修复；也有观点指出，铜价反弹是供给侧改革的预期在推动。

但是，钢铁这一周期性行业此

轮是反弹而不是反转，几乎是行业共识。实际上，铜价上涨幅度如此之大，仍超出了市场的普遍预期。此前钢铁从业者一度认为2016年钢铁行业经营形势将比上一年更严峻，虽然钢企开始出现产量减少，但是实质性的去产能仍未实现，供给侧改革的政策刚推出不久，去产能并不能在短期见效。多数钢铁从业者认为，后期铜价上涨难以持续。这意味着，一旦现货铜价涨势难继，现在疯狂的黑色系期货品种，后期必然面临资金的哑火离场。

需说明的是，各投资领域暴涨暴跌的背后是“透支”。一线城市房价一个月的涨幅就超过了过去一年；铜价经过一个季度的上涨，也达到了2014年8月份的水平。

另有一个有趣的现象是，近日，关于网红的新闻开始火爆，有关于基金公司开始拉女网红上门的八卦，有化妆品公司丽人丽妆以2200万元的价格拍下papi酱的首条广告。

这样的投资金额令人咋舌，似乎

大盘在3000点上下横盘将近1个月于4月20日破位下跌，另一边厢，黄金震荡调整，原油创出新高，大宗商品轮番上涨，投资者十分迷惑：到底该介入或坚守哪个阵地？



## 股市？期市？

符海问

近期，上证指数一直横盘整理，在3000点上下已震荡了近一个月。都说久盘必跌，果不其然，4月20日暴跌，将方向基本上是定格向下了，这个让散户们很郁闷。

通常股市不好，期市也不大可能好到哪去，毕竟金融市场是有传导效应的。可现在的行情有点不一样，股市虽然暴跌，但棉花、螺纹钢、橡胶、沥青等大宗商品期货却是连连暴涨。都说资金是逐利的，看到股市不仅不能赚钱，还一不小心就被套，反观期市里上述品种却是明显大涨，谁不心动呢？难道要从股市抽身而出，转战期市？这个有点冲动，股市也好，期市也罢，需要时间磨练才有可能赚到钱的。

股市4月20日大跌，其实是因为市场已嗅到货币紧缩的信号。新华社在4月18日就发表评论文章称，中国货币政策将更加强调稳健。我们知道，看政府机构的措辞一定要非常细心，通常来讲，有关部门不会直截了当地告诉你货币要紧缩。所谓的更加稳健，其实就是在告诉你，货币政策可能不会像之前那么宽松了。随后，央行有关人士也表示，因为考虑房地产等资产价格和通胀因素，所以货币政策要回归稳健。可见，这是在宣告，货币政策确实不再偏宽松了。这可是重磅信号，对这一信号最敏感的，无疑是股市，毕竟资金面是决定股市涨跌的最关键和最直接因素。

问题来了，股市在4月20日之前毫无征兆吗？其实不是的，只要你用心观察，还是可以窥出端倪的。很简单，就看指数的缺口情况即可。如果把20多年来沪指日K线图打开，不难发现，每轮上涨行情都是伴随着N个上跳缺口而进行的，同样，每轮下跌行情也都是伴随着多个下跳缺口而不断寻底的。如果再仔细观察，还可以发现，在指数不断上行过程中，经过多个上跳缺口的前提下，如果途中出现下跳缺口，而第二个交易日该缺口若没有被回补的，那么该缺口通常是向下突破的缺口，也就是说，上升行情结束了。当然，跌也有个底，只是时间问题，所以你目前能做的，就是等待机会。

如果说，股市只有10%投资者能盈利的话，那么，期市可能只有1%的盈利者。这可不是危言耸听，毕竟期货是零和游戏，有人赢就必有人输，和股市还是有区别的。而且，期货属于高杠杆投资，若爆仓了，那对不起，追加保证金，如果追加不了，只能离开这个市场，连渣都没有，而股市不然，买了股票被套，大不了死扛，如果等待的时间足够长，总有回本的时候，当然，也有可能碰上退市股，即便如此，还有渣，不过碰上这种情况的概率极低，特别是在壳资源仍然宝贵的情况下，如果你能遇到这种情况，那就尝试着去买彩票吧，说不定会中奖呢。可见，股市虽然风险大，但远不如期市风险大。

另外，我跟大家讲讲为什么大宗商品期货大涨。为了扭转经济下行趋势，国家投放了大量的流动性，大家看到部分城市房价涨得离谱，白菜、猪肉、大蒜等都涨得很高，资金没地方可去，之前为了抑制产能过剩，不少生产大宗商品的供应商减产，就在经济有企稳迹象时，出现了结构性的短缺，所以我们看到很多大宗商品价格狂涨，但其实有很多人因素。比如4月21日的螺纹钢期货，主力合约成交额就高达6056亿元，超过沪深两市总成交额5421亿元。而中国一年生产2亿吨左右螺纹钢，一年产量都比不上当天一天的这一个合约的交易量。可见，作为毫无经验的投资者，现在买入，无异于飞蛾扑火。再说了，宽松货币政策的退出有一个过程，过程中出现的情况个人是无法预测的，所以对期市的影响也就无法预测了。

总之，股市里的，要不想做长线投资，就暂时先出来避险，看准了再进入也不迟，因为市场下行迹象已较明显。不熟悉期市的，就不要贸然进入，毕竟学费太昂贵了。

## 期货火爆 大妈莫碰

方海平

金融市场从来都不是一池春水，但近期的浪头掀得还是有点大。中小投资者最为熟悉的股票市场在缓慢上行了一段时间之后又开始震荡下跌，债券市场更是春节以来就一直在调整中下行。而就在普通投资者四顾茫然无处安放手中资金时，大宗商品市场却平地一声雷，搅动了投资者本就躁动不安的心。

以股票市场为代表的资本市场越来越大众化，渐渐贴近普通人群，尤其是2015年，股市经历了一波过山车行情，大起大落之下，将大量本来对股市一无所知的人群裹挟入场，自此，对于这部分人来说，不管牛熊，股市都成为他们理财选择时的一个考量。

另一方面，各种理财产品更是层出不穷，且在互联网技术之下，这种趋势又出现了新的更大的空间，2013年余额宝“一经问世，其规模和用户都呈几何级增长，不足半年就突破千亿元，客户数量超过4000万，带动效应下，各种互联网货币基金相继推出，继而互联网金融平台、众筹等新的模式又不断涌现，可供普通居民选择的理财产品越来越丰富。

然而，“资产荒”的情形却越演越烈。从目前的情况来看，股市进入调整阶段，大盘在3000点上下横盘将近1个月，互联网金融监管意见出台，且超乎预期的严厉，P2P跑路案频发，民间高利贷也不断崩盘，银行保本理财产品收益率基本很少超过4%，银行存款利率就更低，投资者几乎找不到稳健的保本理财产品。而大家最热衷于投资的房子，又受限政策的调控，哪怕心有不甘，力也足，还是只能望房兴叹。

在资金泛滥、优质资产缺乏的时候，任何一个市场出现上涨都会一石激起千层浪。而这一次，商品期货市场涨得这么凶猛，很多人当然坐不住了。

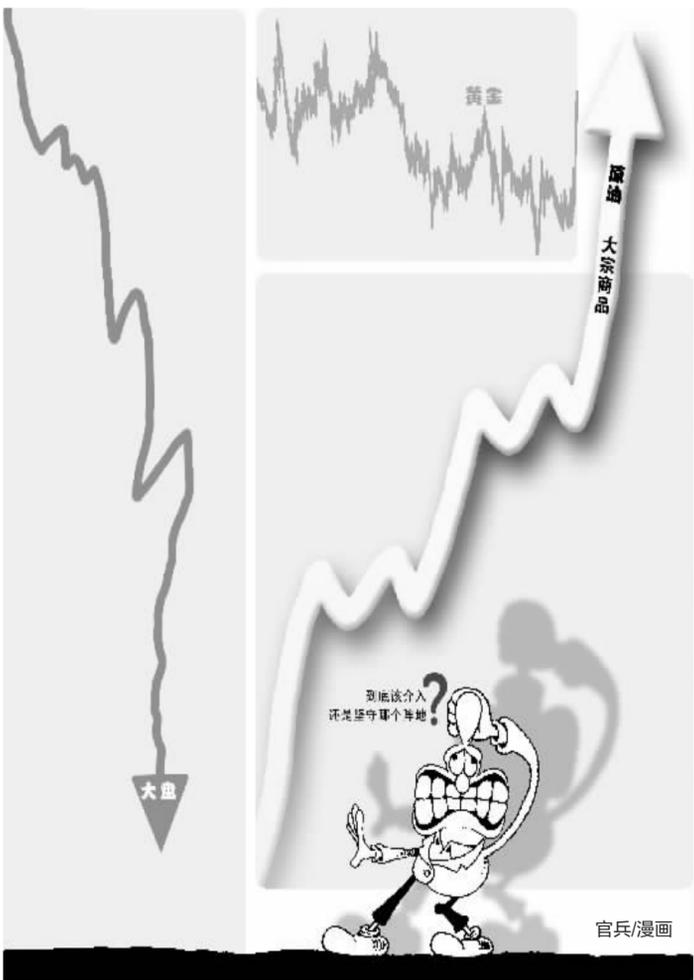
似乎历史在重演，这一幕很多人都不陌生，商品市场的亮相方式同当初股市如出一辙。火爆的商品市场突然引爆了很多甚至不知其为何物的人们的眼球，尤其是各种分析均指出，现在商品市场的价格仍在底部，更是让市场躁动不安。据证券时报券商中国消息，近日各期货公司线上开户量普遍大幅增长，有些甚至增长4倍。

对于急不可耐地寻找优良资产的投资者而言，这种现象的出现是可以理解的。但细

思之下，这种做法未必可取，尤其是对于那些寻求保本稳健投资或对期货市场并没有多少了解的人来说，更应当慎之又慎。

据熟悉期货市场的人士介绍，期货市场同股票市场是完全不同的两个市场，在股票市场，普通投资者只能做多交易，但也有相应的融券业务，但是目前机制并不完善，而期货市场则可以进行做多做空的双向交易；期货市场也并不是像股市那样受限于T+1的交易方式，而是可以进行反复操作的T+0交易；另外，期货市场在合约中都有保证金制度，相当于自带天然杠杆。总而言之，期货市场的波动远远大于股票市场，对于投资者的专业能力和抗风险能力要求更高。

事实上，多数人都属于“大妈”群体，目标只是为手中的闲钱找到个合适的“住所”，也就是能跑得赢CPI的上涨幅度，比得过汇率的贬值速度，安安心心地上的自己的班，拿稳定的工资收入。而那些辞掉工作、一心一意将几乎全部的精力都放在研究投资理财上，指望通过钱生钱的模式作为主要收入来源的人，尽管不在少数但也绝不是主流。因此对于主流的“大妈”群体而言，商品期货市场再火爆，也还是悠着点吧。



## 做投资 找准定位非常重要

陈楚

这几天，A股市场确实让人揪心，上证综指围绕3000点上下震荡，4月20日更是来了一场突发而至的暴跌，一根大阳线可以改变极度悲观的预期，一根大阴线也可以改变乐观的预期啊！在A股市场，指数的走势就像三伏天的天气，说变就变的。一边是股市的震荡甚至是下跌，一边厢，黄金震荡调整，原油创出新高，大宗商品轮番上涨，有些投资者就跃跃欲试了：要不要整点大宗商品啊？我要说，别胡思乱想了，大宗商品的钱哪有那么好赚的！找准你的定位，别想七想八！人家职业投资者想在不同的投资品种间转换一下都难

上加难，何况一个小散户！

前段时间，知名券商分析师一句“兄弟们，一个字：干！”，让多少人热血沸腾，可是热血还没正儿八经地沸腾上来，唧唧一下，市场就跌下来了。原来，券商分析师说迎接春季攻势，问题是春季马上过去了，夏天要来了啊！言归正传，股市行情不好，大宗商品的钱哪有那么多，好多投资者都还是亏损的，这儿你都没搞懂，有很多投资者甚至还入门，就急吼吼地想去大宗商品市场淘金，哈哈，这不笑掉大牙吗？不过，A股市场的投资者也确实不是命运不济，这么多年钟情于股市，到最后账户上不少还是亏的。亏

就亏吧，还经常有人说投资者不成熟、急功近利、心态不好，云云，不仅亏了钱，还再一次在专业和投资心态上遭到奚落，何其悲苦！要是能在A股市场赚到钱，我估计大宗商品就是金山银山，投资者也不会太去搭理，因为根本就不懂的嘛！现在有些投资者在A股与大宗商品市场之间纠结不已，其实，完全没必要！一句话：哪个市场你更懂，你就专心在哪个市场吧，要不然，纠结来纠结去，怎么一个累字了得！

资本市场永远都充满机会，甚至每时每刻，都有机会。A股市场即便千股跌停，每天也有股票上涨啊！问题是：在这个世界上，对于作为个体的投资者来说，属于你的机会只能在

你的能力范围内。尽管如果你勤奋，你的能力范围可以不断拓展，但毕竟还是极其有限的。既然如此，拿A股市场来说，你就安安心心在这块田地上耕耘吧。首先要认识自己的能力边界，如果觉得不是炒股的料，或者做了一二十年的投资，结果账户上还是亏损的，我劝你及早收手，去买点基金或者银行理财产品吧，总比亏损强啊！而如果你决定继续留在A股市场，你就必须认识到自己的能力边界，结合你的性格和多年的实战经验，要么你就做一个趋势投资者，要么就做一个价值投资者，要么你专门做成长股投资，要么你重点投资那些安全边际高、分红收益率不错的蓝筹股，总之一句话：别太漂移了！漂移太快或者总是在漂移的人，最终自己的钱

也漂移了。

很多时候，资本市场的投资机会太多，究竟坚守在哪个阵地，比如眼下，你纠结到底是坚守在A股市场，还是转移到大宗商品市场，真的是没有必要！如果你懂得A股市场，你何须纠结于是否要离开A股市场？如果你不懂，你懂大宗商品市场，又何必来A股市场？如果你不懂大宗商品市场，又何须再去重蹈你在A股市场上的覆辙？当然，如果你既懂A股市场，又懂大宗商品市场，那你就在我们的讨论之列了，因为你确实是太牛了！

任何市场的投资者都是千千万万，无论股票市场，还是大宗商品市场，搞清楚自己的投资风格，找准自己的投资定位，永远是第一位的！