谈股论经

两大因素助推牛市行情

仅仅三周时间,已经摇摇欲坠的股市在3563点处止跌回稳后拉出一波并不凌厉的攻势,本周上证指数冲破前期高点4335点,再创新高。

说这波攻势并不凌厉是指成交量并没有有效放大,而不放量,一直被市场人士认为反弹的高度有限,反弹仍是逃命的机会,然而,市场造化弄人,却走出了令经济学家们大跌眼镜的走势,真是:蓦然回首、股指已在灯火阑珊处。

这波行情的推动力有两大因素,这两大因素犹如火箭的两级发射,第一级发射是在7月6日,管理层推出了国有股减持的有关规定,这个被认为利空的因素实质上隐含着极大的利多,甚至于到现在为止,人们还未必对这个规定有完整的解读。笔者以为,这一系列的新规定至少传递了如下的信息:国有股只会贵卖而不会贱卖;减持报批的比例是指减持和增持的差额,这就意味着国有股股东市场化操作将从后台走向前台;国有股股东不会轻易放弃控股权;股市的调控将从以往的行政调控向大股东市场调控方向发展,股市的稳定性更加增强了。这一系列新规定意味着中国股市实际上进入了一个由大股东主宰市场的新时代。

行情的第二级发射就是上周五加息和减征利息税的兑现,这个因素为一些经济学家们所不屑,认为这么大的利空股市不跌反涨不正常,其实这些经济学家并没有正确地解读市场。

股市的反应往往是提前的,正由于消息已不是什么秘密,股市已经提前下跌了,而到消息兑现,就意味着在相当一段时间中将不会有同类题材的兑现,市场反而留出了空间,这是其一;其二是目前存银行是负利率,一个人如果一年前将钱存入银行,到6月份取钱只能按当时的利率2.25%扣20%利息税,实际收益只有1.8%,而6月份消费物价指数同比涨幅却高达4.4%。问题是日后一个个月下去,物价指数的涨幅是月月感受到的,而加息和减征利息税获得的实际收益却在以后,因此,老百姓的钱如何保值升值是一个很现实的问题,在如今的经济背景下,股市再度成为社会生活的热点就不难理解了。

这两大因素引发的行情也颇有戏剧性,第一级推动是瞬间将股指拉起来的,使阴跌的股市止跌,使W底勾勒出一个雏形;第二级推动有效突破了60天均线,稳稳地站到了4000点之上,这种突发性地借题发挥的攻势使大盘再创新高。

至于成交量未有效放大,如果死抱着老框框那就会看晕了,实际上要理解这个问题很简单,空头们理解为买盘不济,但多头们则理解为抛盘不多,现在做长线投资的人多了,所以交投量就少了,你想买只能加价追了,这股市不就这样涨起来了?

应健中

散户论剑

炒股与性格

经常在股市孵孵,观察中深感炒股与性格关系密切,可以说,炒股是反映性格的一面"镜子"。

先说胆大与胆小。人的胆子有大小,平日里较难显现,在股市却时时展现。两个资金实力差不多的散户,同是在暴跌行情面前,胆大的认为"此时不买更等何时",会倾囊投入;而胆小的再三犹豫下不了决心,顶多投入少量资金做点试探,或是拣自己手上有的股票补点仓。面对某股票已有一二个涨停板,胆大的会勇敢地冲进去追涨,而胆小的绝不会去冒险。

再说急性子与慢性子。见到大盘连拉几根阳线,而自己手上的股票却是"温吞水",急性子的人沉不住气会"割肉"调换自认为有潜力的股票,而慢性子的人则不然,即便自己某只股票长期被套,也甘愿"把牢底坐穿",等待"咸鱼翻身"日子的到来。

三是心"平"与心"贪"(这个贪字并非贬义)。炒股不是搞慈善事业,都是想赚点钱。股市涨跌瞬息万变,心平的人目标常是能比存银行利息高一点就蛮好了,他们通俗的说法是"捞点小菜钱",进进出出频繁,获益不多,心"贪"的人常涨了再看涨,一心等到最高价位才抛出。心平的人量力而行,投入的是部分积蓄,心"贪"者为获暴利,筹集资金时不惜把房子送当铺。同样是摇新股,心平的只求能中签,瞄准大盘股,而心"贪"者则选那些中签后有暴利的股票。

四是耳朵的"软"与"硬"。人在股市,周边的信息满天飞:"这只股票是黑马,庄家正在吸筹","这只股票有题材,底部已筑好","这只股票庄家在减仓,快逃"……特别是有的股友神秘兮兮,一副"与你搭得够才告诉你,千万别对外说"的样子,常使听消息者心惊肉跳,怕错失良机。这种情况下,耳朵"软"的人就会见了风就是雨,毅然跟进去,被"消息"牵着鼻子跑。耳朵"硬"的人则不易为消息所动,要再观察观察。

炒股显现性格,并非说一定是哪种性格有利,可以多赚钱。通俗的说法是"各人自有各人福",胆大的有时冒险取胜,有时悔之莫及。胆小的有时守住阵脚,有时则坐失良机。急性子可能是"英明果断",也可能"血本无归",慢性子有时会"咸鱼翻身",有时会愈陷愈深。耳朵的"软"、"硬",心理价位的"平"与"贪"同样也各有千秋。但总体上说,不同性格在股市的输赢,与当时股市的总体环境关系密切。大体上是牛市慢性子得益多一些,熊市急性子"割肉"不怕疼,损失可以少一些。牛市胆大的赚大钱的机会多,熊市胆小的损失少。但这不过是相对而言,股市千变万化,哪能说得准!

端文

本版观点仅供参考

咖啡馆

股市与杯子

股市在两个月后重新返回到前期高点,量不大,人也不冲动,但就指数而言,是重新创出历史新高了。

与此同时,另一则消息也引起笔者的注意:美国财长保尔森即将访华,将向中国领导人提出"美国国会关心的问题"。

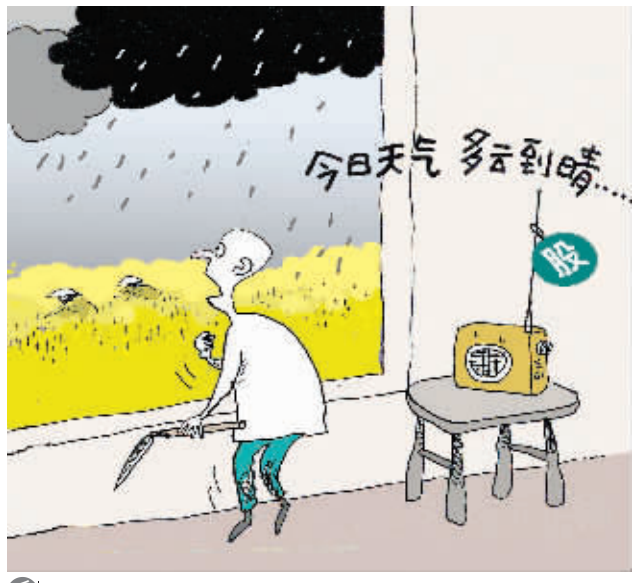
指数回来了与保尔森访华怎么放在一起议论呢?是啊,好像是没有关系的两件事。不过,笔者最近在一个研讨会上举了一个例子,而例子不仅与股市有关,也和今后一段时间内的经济政策相关,当然也会和国际金融、国际贸易相关。

笔者以一个杯子举例,在国内1元钱可以买到这样1个杯子,而同样的杯子在欧洲也是1元钱可以买到,只不过那1元钱是欧元,而1欧元相当于10元人民币。如果有人设法借1个杯子,并把杯子卖到欧洲,那么他就有1欧元。再把钱带回国兑换成人民币,他就有了10元人民币,还掉原来借的杯子,这个人还可以购买9个杯子,这样一次次循环,他就以几乎10倍的速度在赚钱。而每一个这样的循环后,国内多出人民币,国家则多出了外汇。

这里笔者不去展开这个话题,只是想说明在我国出口依旧迅速增长的背景下,国内人民币数量以人们难以想象的速度增加。专门的术语称之为流动性过剩。

越来越多的钱总要寻找流动的方向,而钱多的本身,便意味着一些稀缺的资产要涨价,我们不去讨论服务的涨价,对应那么多缺乏投向的资金,房地产和资源性资产便会自然增值。明白了这个过程,也就明白了股市为何要涨的道理。

文兴



画说股市 ——这该死的预报让我该收的都没收!

天呈 画

看门道

美国历史上的大股灾(下)

全国人大常委会副委员长成思危日前在"东亚投资论坛"上指出,目前"在东亚乃至中国,经济发展的速度比较快,整个资本市场的发展速度比世界的平均速度要高,这是正常的。但如果是暴涨就很危险。因为经验证明,资产价值暴涨是不可持续的。"成思危指出,"我们要注意历史的教训,要注意防止金融资产过快增长带来的风险。"让我们看一下美国历史上惊心动魄的大股灾,或许对我们防范风险不无裨益。上期本专栏描述了美国1929年10月的股灾情况,本期让我们看一下美国近代的股灾情况。

1987年10月19日,星期一,又是一个10月,一段美国股民的黑色记忆。这一天美国股市又一次大崩盘,道琼斯指数一天之内便重挫508.32点,装了特殊程序的计算机不停地在卖,任何试图使其稳定下来的努力都失败了。仅仅一天时间,美国的股票市场就大幅度缩水,其价值超过5000亿美元。这是一个"黑色星期一",一个"华尔街历史上最坏的日子"。受美国股市崩盘的影响,伦敦、法兰克福、东京、悉尼、中国香港、新加坡等地股市也开始狂跌,"1929年的股灾又来了吗?"巨大的恐慌在投机者心中蔓延,昔日的情景再次重现,很多人由百万富翁沦为赤贫,精神崩溃、自杀的消息不绝于耳。

与1929年全民大炒股不同,这次危机,没有全民性的疯狂投入,但在危机爆发前,却同样是大量的热钱涌入,同样是流动性资产泛滥。20世纪70到80年代,美国经济进入快速发展时期。从1982年开始,股指便一直上扬,到1987年,股市一派繁荣景象,这种繁荣吸引了大量游资,这些游资逐利而来,在股市上疯狂抬高股价,一个虚假的大泡沫又开始制造起来。与1929年一样,过度的炒作造成的资产泡沫必然会破裂。

这一天终于在10月19日降临了。当天纽约股票交易所内阴云密布,一片紧张气氛。各种股票价格纷纷疯狂下跌,当时价格变动是如此之快,使得联系交易的电话机都不够用了,电脑屏幕上显示的速度跟不上市场实际变化,《纽约时报》惊呼"一切都失去了控制"。就在这一天,当时世界首富萨姆·沃尔顿就损失了21亿美元,丢掉了第一的宝座。更悲惨的是那些将自己一生积蓄投入股市的普通民众,他们本来期望借着股市的牛气,赚一些养老的钱,结果一天工夫便在跌落的股价之中消失得无影无踪。

比1929年幸运的是,当时美国经济确实保持着比较高速的增长,股灾爆发只是对于投机炒作的一种调整,并没有导致整体的经济危机。事实上在股价狂跌不久,一些效益好的公司开始回购其股票,股价在一定程度上得以稳定。但其打击却仍然巨大,随之而来的是美国经济的一段长时间的停滞。(完)

陈晓钟

上海大众拍卖有限公司 拍卖公告

受有关单位委托,兹定于2007年8月6日14时在本公司(虹口区丹徒路109号)拍卖厅举行房地产拍卖会。

拍卖标的: 上海市长宁区长宁路1816号底层店铺(建面290平方米,带租约,整体拍卖)

咨询时间: 即日起至8月5日9:00-11:30,13:00-17:00(节假日除外)

咨询地点: 上海市丹徒路109号(高阳商务中心5号楼)

咨询电话: (021)65958784 65957775 吴先生 邢先生

注意事项: 1、竞买人须是具有合法资格的企、事业单位,出具营业执照副本原件、法定代表人身份证件,法定代表人委托书,代理人身份证明,个人凭有效身份证件,预付保证金、办理竞买登记手续后方可参加竞买。2、保证金为人民币陆拾万圆。3、竞买人须在8月3日16时前将保证金支付至本公司帐户,并办妥竞买登记手续。4、该标的承租户享有"同等条件下优先购买权",并需于8月3日16时前至我公司办理登记手续。5、凭本公司看样单看样。

拍卖资讯

受委托,本公司近期将拍卖若干套上海旭宝高尔夫俱乐部会员卡。拥有该卡,身价倍增;低价起拍,让君心动。

联系电话: 65958784(王先生)

受委托,本公司近期将拍卖电脑桌、书柜、电视柜、多功能矮柜等一批美式家具。联系电话:65957775(吴先生)

频繁交易导致收益不佳

交易的频率这个话题将贯穿于整个投资风格讨论。金融投资是非常有趣的事情,从金融投资的交易次数上而言,"勤会生拙"。从事金融工作的人往往都很有天赋,很自信,努力而勤快,这些特质往往影响了他们的行为模式,使得他们倾向于比较激进的交易风格。在生意场上,努力而勤快肯定是大有裨益的,但是在金融界,就不一定了。

在证券市场和房地产市场上,频繁的交易会导致利润不佳。可能有以下几个因素:

1. 导致手续费、税费成本升高,每做一次交易,首先是和交易成本在竞赛,频率越高,当然累计成本就会越高。

2.需要不断做出两个方向的判断,金融产品具有自我推动的效应,即趋势在短时间内很难改变。不断地买入、卖出,不是在和市场博弈,就是在对抗自己的原有的判断。

3.市场在短时间内是无序的,现在已经证明南美洲的一只蝴蝶扇动一下翅膀确实能影响北美洲某个地区一天的天气,但是,需要注意的是那只美丽的蝴蝶影响的是一天的天气而不是气候。同理,在市场中,随时存在着交易员一个下单影响了某天某个行情的走势,呈现出不稳定性和随机性。在行情剧烈波动时,有收益奇迹的出现,他的收益会大大领先于市场和你。但是,不必对此表现出不满或失落,因为这就像10000个人参加掷币游戏一样,总有人在这次比赛中连续猜对的。规避波动行情的诱惑至关重要,除非你只想今天暴富,而不在乎明天可能全部还给市场。

4.无论如何,应该确定投资风格,就像你会穿什么牌子的衣服,喝什么地方产的酒。在行情剧烈震荡或箱体运行时,耐心地等待那个球落在你擅长的范围,然后给予全力的一击。

5. 谈谈枯燥的数学统计得出的记录,对于一个试图把握高点、低点的投资人而言,只要高低点各有5%的误差,那么他的获利就会降一半,如果误差达到7.5%,那么他的净获利即落后于长线投资者,但愿市场上的多数股票软件的计算判断能力能在7.5%的误差范围内。

6. 历史证明,那些活下来的,并且活得相当不错的投资人大部分是交易频率的厌恶者。当然,减少投资频率并不意味着呆滞不动。辩证地讲,在亏损的时候,可能交易的频率会增加,在获利时,变得很懒惰并不是一件坏事。

当然,短期而言,财富的英雄榜上多有杀出杀进的豪杰,尽管他们中的很多人认为自己根本算不上是交易的频繁者。

许憬