



股市行情不会轻易结束

最近的股市的确挺折腾人的, 250多点的大跌和250点的大涨, 着实让投资者坐了一趟“过山车”, 晕哪。面对这大起大落的股市, 基金的龙头也快速开开开关, 上周还不断地要求基金严格控制规模, 本周一看苗头不对, 快速给基金输血, 打开基金拆分、申购和新基金审批的龙头。

市场一跌, 牛市结束的议论就多了起来, 特别是在暴跌中, 只要你盯着看盘, 股价的下跌与人们生活的消费联系起来, 看着自己辛辛苦苦赚的钱缩水, 心情很难平静的。在这种暴跌暴涨行情中一旦踏错节奏, 跟着市场追涨杀跌, 那损失是很大的, 比就地趴下的损失还大。本来想到股市中去获取财产性

收入, 可一旦做反了, 财产性收入没获得却财产性支出了。

中国股市的牛市结束了没有? 以笔者之见, 没有, 行情不会轻易结束。但是牛市行情也不会是一步登天的行情, 不可能就这样一路涨上去的, 期间会有很大的反复, 但总趋势是向上的。支撑中国股市的最大的基本点在于中国经济持续高速增长和人民币持续升值两大因素, 这两大因素使中国资本市场成了全球热钱的洼地。对中国投资者而言, 这是一个前所未有、前所未见的市场, 在这个市场中如果还抱着传统的分析思路、传统的短线操作习惯来应对市场, 可能在这个诡异的市场中一事无成。

一天250点的涨跌幅度都是创出历史记录的, 这个市场还会大起大落, 还会创出新高。在5000点位置上盘的时间越长对后市走势就越有利, 市场的起跳点明显提高了, 就像当初“5·30”从4300点跌到3400点那阵, 身处当时的跌势中感觉恐怖, 放到现在看看, 那是在地板价上做差价哪。

在这样的宽幅震荡市道中, 投资者的操作难度明显增加, 只要你天天耗在市场上盯盘, 很难保证不出错, 因此, 笔者以为在操作上可注意如下几点: 第一, 要将股票作为一种资产的配置、而不是博弈的筹码。上市公司的素质是投资者持有股票最根本的依据, 在一个大牛市中, 最终收益最大的还是那些优

质股票, 持有优质股完全可以不理睬股价的短期波动而追求其长期收益。第二, 在股价的大起大落中看不准节奏还不如就地趴下不动。在宽幅震荡中做差价的, 踏对节奏收益可以事半功倍, 而一旦踏错节奏, 则损失是放大的。第三, 对大多数老百姓而言, 持有基金依然是不错的选择, 现在基金又开始发行和申购了, 没时间耗在股市的投资者可以去买基金。在股市的跌势中, 基金的缩水小于大盘的下跌或者大盘跌基金不缩水, 这就是好基金; 而大盘上涨, 基金的涨幅大于大盘涨幅, 那这样的基金就是好上加好了, 这样投资者就可以省心, 也不必为股市的大起大落而烦恼了。

应健中

散户论剑

原来准备年中推出的股指期货一再延后, 可能会放在2008年了。股指期货的推出, 必然会引起金融业的震动!

从中国股市的发展历程来讲, 不断有新入行的投资者, 加之法律监控有待进一步完善, 所以在股指期货掀起惊涛骇浪并不是没有可能, 而是很有可能。

交易制度逐步设定和完善, 并不能在短时间内剪除狂热的投机气氛。历史上, 我国的股指期货“出师未捷身先死”, 1993年3月, 海南证券交易中心推出了深圳股票指数期货, 但到当年9月, 由于出现大户联手交易, 打压股价指数的行为, 被迫全部平仓停止交易。其后, 又因为万国证券等机构的违规操纵, 发生了“3·27”国债风波而告终。今年又发生价值为零的认沽权证居间两天可以有十倍的上涨! 此间, 证交所一再提醒风险, 但是作用甚微。

中国目前的资本市场仍然是处于半管制状态。《期货交易管理条例》的公布扫除了股指期货出局的障碍, 但是面对出现违规的情况, 如何执法一直是市场很困惑的地方。例如权证的疯狂炒作, 未见操纵市场的人受到什么惩戒, 只是在交易制度上增加了停牌的次数和涨幅的限制, 从某种意义上这只是对投机分子的阻拦作用, 而不是震慑作用, 他们依旧会在市场的其他方面伺机兴风作浪。

股指期货的原本作用是套期保值、资产配置和套利。套期保值无疑是其首要功能。个人认为, 事实上任何期货品种都可能在某个阶段加剧价格的波动, 而并非会发挥其稳定市场的作用。就拿世界上最大的有色金属交易所伦敦金属交易所(LME)为例, 远则发生过1996年的日本“住友事件”, 近则2006年发生中国“国储铜”被逼仓的事件。

最后, 至于国际的经验也未必可取, 恒生指数从当初的不到2000点一路走高, 在1997年左右接近16000点持续上涨; 也有先涨后跌型, 日本在1988年9月3日推出以日经225指数为标的的股指期货, 随后从27000点附近快速上涨, 1990年时最高接近40000点, 但自此开始大幅回落到10000点以内。更有快速下跌型, 1996年5月3日, 韩国证交所正式开始KOSPI200指数期货交易。KOSPI指数从推出之初的900点附近快速下跌, 到1998年下半年一度跌到300点附近。无论何种形式, 个人认为股指期货的内在动力在于股指, 如果股票市场本来就有虚高的现象存在, 那么参考其他市场的走势的意义并不大。

综上所述, 从短期而言, 在股指期货推出的初级阶段最好的避险工具就是勒紧口袋。

许慎

本版观点仅供参考

勒紧口袋迎接股指期货

从油价高涨看投机



作为世界公认“硬通货”的美元正在迅速失去强势货币的耀眼光环, 而带来的其他领域变化让人忧心, 石油价格的高涨就是一个例子。与需求以及地缘政治相比, 由对冲基金主导的市场投机活动所推动油价上涨的动力显然更大。

现在的资料, 都会支持油价继续向100美元甚至更高的方向发展。不过这种已经被人们接受的预期会发生变化, 譬如高涨的石油价格使得开发替代能源有了动力, 高耗能的产业其发展势头将被油价制约, 油价的上涨趋势可能会发生改变, 这是有无数类似事件所证明的。

再看我们的A股市场, 在连续发行超级大盘股的基础上, 在连续加息和调高存款准备金率的宏观背景下, 停止新基金的发行和老基金

的持续营销, 人们自然出现资金紧张的感觉, 对股市上涨的预期发生变化, 市场投机活动明显减少, 每天的交易金额就是明证。

一个月前, 在一次有关股市风险教育的大型报告上, 笔者重点介绍了我国国有资产的变动趋势, 部分央企整体上市可能带来的机会, 强调“如果这类外延式增长的预期落空的话, 股市就会开始调整”, 假如人们还记忆犹新的话, 就不会忘记6124点和国资委否认媒体有关30家央企整体上市名单是同一时点发生的。

实际上, 当时的股市已经没有想象空间, 唯一能让投资者感到能持续展开的投机性因素就是央企整体上市。随后的实况也说明, 没有了投机活动的想象空间, 除去泡沫的过程就会展开。

文兴



说开了一圈股市

天星画

在回调中挑选好股

股市行情中的波涨浪跌、牛熊循环, 恰似一年四季中的花开叶落、冷热变化, 是很自然很合乎情理逻辑的事情, 所以, 即使面对突如其来寒流袭击, 也不要惊慌失措。11月8日, 农历立冬两市超过4%的巨幅下调也不足惧。相反, 千金难买牛回头, 机会总是跌出来的, 这种回调正是挑选好股、备战2008年牛市行情的好机会。

在2007年剩下的一个多月时间里, 两市的主旋律无疑是调整, 换言之, 就是回调和反弹交替反复。那么, 如何在这段时间里选股建仓呢? 笔者的思路有三条: 一、寻找弱市调整中的强势股。近年来有些股票逆势逞强, 虽然涨幅不大, 但其强势特征显露无遗, 如四环生物, 在11月5日—9日的交易周里, 该股竟收了阳线。目前该股是两市中股价最低的一个, 可以关注。二、炒股就是炒未来。始自2005年底的这波大牛市, 券商板块个股的表现最为显眼, 以此类推, 2008年最红火的股票板块, 肯定是期货概念股。如现代投资、津滨发展、捷利股份、江苏弘业、伊力特等。三、关注央企整体上市和资产注入概念股。笔者查了很多信息资料, 现在仍有很多股价相对低廉的央企个股, 如高新张铜、吉电股份, 不妨关注。

中国是发展中的经济体, 中国的资本市场也处在发展上升阶段, 它就像十七八岁的青年, 充满生机和活力, 更充满机会和魅力。展望2008年, 我们有足够的理由保持乐观。当然, 这需要投资者理清思路、看准大势、踩准节奏、选对个股。股谚说, 会买的是师傅。炒股成功的第一步绝对是买股, 即买对股、买好股, 未来才能赚钱。

胡飞雪

投资者故事 买100股的小股东

日前, 碰到我的老朋友老胡, 问起他投资收益如何? 老胡眉开眼笑, 说“我的情况你是知道的呀。我是长期投资, 是个每家公司100股的长期股东。你说我会赚多少?”

老胡每个股票买100股我是知道的。想当初, 上海地区上市公司流行开股东大会给参加上市的股东发东西, 什么衬衣啊、羊毛衫啊、炊具用品啊、车票啊等等, 有的还干脆发发现金。当时股票价格低, 老胡想花二三百元买个100股股票, 就可参加股东大会, 每年拿几十元礼品过几年不是可以赚回来了吗? 于是, 老胡专门找2元、3元、4元1股的上海股票买, 每年4、5、6月份乐呵呵跑各个公司的场子, 开股东大会, 拿礼品, 日子过得蛮潇洒。

老胡每年跑各家上市公司参加股东大会, 开始就为了礼品, 但

几次下来, 听听会上老总谈上市公司的发展, 渐渐有点兴趣了。在股东大会上, 老胡学到了很多东西, 更可贵的, 是一些上市公司还请股东参观工厂、工地, 不仅让老胡开了眼, 而且还真的有点股东的味道。例如, 那年老胡参观了还在建的洋山深水港, 就被这个港口的气势振奋。于是, 老胡买股票, 已经不再单纯为拿礼品了, 而是通过拥有股东的权利, 看公司, 看老总, 看上市公司是否能够有发展潜力。由此, 100股股东也悄悄发生一些变化, 如上港集箱就买了1000股。以后, 这个股票变为上港集团, 1000股变为4500股, 老胡的成本只有1元多。老胡的收益可谓不丰厚。

前年, 上市公司开始股改, 通过送股等, 老胡的许多股票从100股到130股, 有的甚至已经有200多股, 更让老胡高兴的是, 当年5

元多买来的沪东重机, 如今不仅变为132股, 而且价格已经超过250元, 赚了很多。

现在, 老胡手里那些当年100股、100股买的股票已经陆陆续续有了近万股的上海本地股, 而且价位绝对低。另外, 当年通过参加股东大会, 了解了一些上海上市公司的发展前景, 又加仓了一些上海家化、陆家嘴、张江高科、申能股份、东方明珠等上海优质本地股。由此, 一路持有这些股票的老胡, 在这波牛市中, 真的赚了大钱了。

持有100股股票, 做上市公司股东, 老胡的牛市之路, 之所以如鱼得水, 关键是通过少量的持股, 积极参加上市公司股东大会, 不断了解上市公司, 由此, 无论是大跌, 还是大涨, 老胡有了稳定的心态。另外, 每个股票都持有100股, 无疑是成为上海股票的投资组合, 有效地化解了非系统风险。老胡的投资方法, 赚钱之道, 无疑给我们带来了一定的思路。陈奇

看门道

善用技术性调整做短线

人吃饱了总要消化, 否则胀着肚子就很难再吃东西。股票市场中, 再凌厉的升势也不可能一口气冲上顶, 再惨烈的跌势也难一条直线落到底, 中间必定要经过“消化”, “消化”了才能开展新一波涨或跌, 这个“消化”, 在股市术语上称之为技术性调整。

技术性调整是由三种力量造成的: 一是部分有浮动利润的投资者作获利了结, 技术性买盘或卖盘使大市受到反方向的压力; 二是部分有浮动损失的投资者采取“平均价战术”加仓使走势出现

曲折; 三是有人觉得“这一波已经差不多”, 实行快速兑现, 亦对股价有所冲击。

技术性调整给我们提供了一个做短线的机会, 通常这样的一次调整, 等于前一段升幅或跌幅的百分之十到百分之三十。把握得好, 利润亦相当可观。

技术性调整的出现是有讯号可寻的。例如在上升趋势中, 连续三日拉出阳线, 但一根比一根短, 涨幅逐日递减; 或者连涨多日之后, 来一个高开低收, 拉出一根有上影线的阴线, 这些都是表明升势

将要调整的讯号。反过来, 在下降趋势中, 连续三日拉出阴线, 但一根比一根短, 跌幅逐日递减; 或者连跌多日后, 来一个低开高收, 拉出一根有下影线的阳线, 这些都是显示跌势将要反弹的预兆。趁着升势出现调整时做空, 或抓住跌势出现反弹时做多, 合乎顺势而为的原则。甚至前一阶段已捉住了升势或跌势的机会, 又趁调整之局反卖或反买, 那就真达到“既摘西瓜, 又捡芝麻”的最理想境界了。

利用技术性调整作买卖只能做短线, “得些好处须回手”, 绝对

不能太贪。一般情况下, 调整最多达到百分之五十的幅度时, 就要当它结束了。因为即使是“平均价战术”的运用者, 到了这个价位, 大致“和局”, 他们都会赶紧兑现离场。你太贪不走, 市况一掉头重回大方向, 就变成“贪芝麻而丢西瓜”了。

无论是涨势过程中还是跌势过程中的技术性调整, 都不意味大方向的改变。出现调整时大市的基本因素没有变, 市场人气在战略上没有变, 图表趋势在整体上没有变, 因此调整是暂时的。拳头往后一缩, 是为了更有力地向前打出去。这是我们利用技术性调整做短线操作时应该清醒记得的。

陈晓钟