



最近海南、郑州、广州等地接连发生配资公司跑路的新闻，这些新冒出来的配资公司可以按天、按月放10倍的杠杆资金，这个杠杆的倍率远大于2015年场外配资高峰期时的倍率。证监会本周再度提醒场外配资风险并且压实券商主体责任，监管部门也表示在考虑采用技术手段防范配资风险。

春节后8000亿元至1万亿元的日成交已经成了常态。但是本周起成交量有所降低，本周三沪深股市成交总量只有6500亿元，这种缩量是否与清查配资有关，还需拭目以待。

现在场外配资究竟有多大规模？在每日沪深股市交易量中，场外配资的占比多少？

用自己的钱做股票心里踏实

还没有一个完整的数据。现在两融规模9858亿元，股权质押最高6万亿元，现在降到了4万亿元，这些都有清晰的数据，唯独场外配资数据搞不清楚。

其实2015年场外配资登峰造极之时，场外配资的规模也从来没有一个完整的数据，现在的场外配资尽管规模比2015年小得多，但版本升级，对市场的伤害不可小觑。如果说2015年场外配资通过直接接入券商的端口大兵团作战的话，那么现在的场外配资似乎是一支游击队，虽然没有直接接入券商的端口，但监管的难度却比2015年大多了。

这些1比10的杠杆资金专门在市场上追逐涨停板，10元钱的股票逮住一个涨

停板，不是赚1元，而是本金的翻倍。问题是股市上不是天天能逮住涨停板个股的，如果1比10杠杆配资遇上一个跌停板，那融资者就光屁股血本无归出局了。中国股市真是奇妙，熊市时有熊市的杠杆肆虐，而行情起来了，杠杆依然肆虐。真是涨也杠杆，跌也杠杆。

民间的配资机构有明确的商业利益追求，如果能做下去，客户赚钱，它就能赚更多的钱，这样也不会跑路，之所以跑路，那就是出现了不可收拾的结果，客户赔钱了将配资一起拖进沟里，这种情况在早期的券商业务中经常碰到，透支炒股，客户打爆，然而平不了仓，接下来的亏损券商吃不了兜着走。以往的券商被巨量的透支炒股打爆，券商跑不

了，2005年券商危机，关掉了三分之一券商就是一个结果。如今场外配资机构的跑路，只是版本升级而已，基本道理是一样的。

那些跑路的配资机构背后是一大批客户的爆仓。现在出现了这样的市场奇观：牛市来了，本金反而没了，这是一批高杠杆配资炒手真实的写照。有些人度过了艰难的熊市，熊市中虽然市值有所缩水，但没有被打爆；而现在牛市来了，反而被打爆了，这就是高杠杆赌徒的结局。

每一个配资公司都是市场的风险点，高杠杆配资买入的股票也是一个风险点，对此投资者要有风险意识，远离高杠杆，还是用自己的钱做自己的股票心里踏实。

应健中



A股大盘见到3288点，出现了调整，各种股票群以前指着3200点高喊“双顶”的朋友开始自豪地回顾自己正确的“预言”，有的还用截图给群友看自己的正确，特别一些之前热门板块出现调整时，股市独特的一个现象就出现了，段子手！几乎成为A股市场文化的一部分，比如说氢能源：虽说今天氢燃料电池板块集体跌停，但让我学习到了贵研铂业的催化剂电解水制氢、卫星石化的丙烷脱氢、美都能源的石墨烯制氢、澄星股份的黑磷制氢、中泰股份的煤化工制氢、云煤能源的煤制氢、创元科技的氨分解制氢、德美化工的甲醇制氢等等。应该说段子让你看得拍案叫绝，把没追上氢能源板块又关心氢能源行情的股民心理充分反映出来了。

不是吗？假如持有氢能源板块的估计没

从跌停的股票中看趋势

心情讨论板块的集体跌停，但又能把各个与氢能源有关的上市公司如数家珍地地点了出来，猜测刚搞清楚氢能源产业链，正犹豫挑哪个股票下手呢，却遇上3288点“双头”了，吓得自我嘲笑一番。

在接受“双顶”判断这个说法之时，笔者还是从那些跌停板上的股票说起，因为现在看到静静躺在跌停板上的股票，今后会不会换个方向同样静静地躺在涨停板上呢？

在笔者撰写本文之时，第二届“一带一路”国际合作高峰论坛开幕式在北京举行，国家主席习近平出席开幕式并发表主旨演讲。习近平在演讲中表示，今天的中国，已经站在新的历史起点上。我们深知，尽管成就辉煌，但前方还有一座座山峰需要翻越，还有一个个险滩等待跋涉。下一步，中国将采取一系列重大改革开放举措，加强制度性、

结构性安排，促进更高水平对外开放。第一，更广领域扩大外资市场准入。第二，更大力度加强知识产权保护国际合作。第三，更大规模增加商品和服务进口。第四，更加有效实施国际宏观经济政策协调。第五，更加重视对外开放政策贯彻落实。这些精神都是我们证券市场更应重视的基本面，可以设想当这些重大改革举措实施而且实现了，股市指数该是多少点呢？

笔者再来谈谈我国方兴未艾的氢能源行业，股市存在炒作，炒作本身也为氢能源行业做了大量的广告，让未来产业资本看到了与金融资本合作发展的潜力，谁能肯定氢能源头部企业已经出现或者说还没有出现呢？又有谁能肯定躺在跌停板上的上市公司不是明天的“苹果”和“茅台”？

查理芒格曾说：“如果你想钓到更多的

鱼，那就要去有鱼的地方钓。”跌停板或涨停板不是“鱼”很多的地方吗？美国和中国分别是第一大、第二大经济体，美国经济规模世界第一，科技文化实力领先。而中国发展速度更快，人口众多，潜力更大，未来很可能取代美国成为第一。分析美国出现中国还没出现的经济现象就是一种找鱼的途径。美国的经验显示，美国产业结构的变化往往决定着美股市值结构的变化，当某一行业加速发展时，它在美股的市值占比也会提升，反之则下降。这一规律同样也适用于A股。

当前国内燃料电池的基础研究与海外的差距在缩小，大部分零部件已能实现国产，车用燃料电池系统的商业化应用元年即将到来，跌停板上也能品味未来。

文兴

财看门道

买入绩优股后如何交易

绩优股具备每年或隔年创新高的预期。按理说，绩优股应买入持有，不应有其他交易动作。但是，不交易依赖两个前提，一是客户资金是三五年以上的长期资金，二是客户有极好的波动承受能力。现实中，有的客户资金可能半年或一年就要使用，有的客户没有深幅回调的承受能力。因此，为了优化投资体验，绩优股包括十倍股也是需要中途交易的。

如何交易绩优股？我做了一些规则设计，和各位分享。

首先，定义交易。交易包括买入、卖出和持股。持股也是交易行为的一种。买入是一种积极决策，卖出是一种积极决策，持有不动也是一种积极决策，并非持股不动就是消极茫然，就是没有作为。

其次，定义交易环境。有些股票价格运行杂乱无序，上蹿下跳，没有显著可追踪的趋势特征。而有些股票，股价运行比较有规律性、趋势性，从K线的均线图上看，线条运行有一定的秩序。大部分时候，往上涨会持续一段时间，往下跌也会持续一段时间。在这些个股的大部分涨跌波段上，5日均线、20日均线和60日均线往往互相平行，很少反复互相交叉。我们从价值观上选择了绩优股，恰巧这些绩优股K线运行形态适合我们所说的交易方式。

最后说重点，如何交易。从年初开始，我们主要推荐中国平安、格力电器、海螺水泥和五粮液组合。假设客户都1月初买进了这些股票，从1月初到现在，这4个股票基本在20日均线上面运行，同时上证指数也是基本保

持在20日均线上面运行。准确地说，中国平安和五粮液一直运行在20日均线上方，格力电器、海螺水泥和上证指数在3月份有跌破过20日均线，而后又回来了。在这些股票均运行在20日均线上方时候，我们的交易建议是持有，给新资金的交易建议是买入。3月份，上证指数和格力电器及海螺水泥有跌破20日均线情况，我们未有动摇，因为其他大部分绩优股还保持了上涨趋势，个别下跌不成气候。本周，情况有显著改变：万科和海螺水泥有大阴线往下且均跌破20日均线，上证指数、深成指和创业板指上涨斜率已经显著改变且要有同时跌破20日均线的样子，宁波银行、美的集团、潍柴动力和五粮液也出现要跌破20日均线的样子。一言以蔽之，下跌可能

不是个案，可能是群体。更重要的是，市场出现多家要涨到4000多点的判断，还有在3000点要贪婪的鼓吹，这些是不祥之兆。那么本周四或周五，如果上证指数和上述个股有三五个出现在20日均线下收中阴线和大阴线的话，我可能会首次建议客户卖出股票。日后如果这些指数和个股集体涨回20日均线，我们重新加仓，如果市场来回震荡，我们就跟着来回折腾。

这个交易方法特征有：第一，最大限度抓住上涨波段，有风驶尽帆；第二，单边上涨阶段，基本持有，很少卖出，交易成本很低；第三，震荡市阶段，会反复买入和卖出，机械跟随，成本增加；第四，假设碰到下跌波段，基本空仓。这个方法难点在于选股、确定触发买入和卖出的拐点、触发后坚决执行，前面两点反映投资顾问的水平，后面一点反映投资者的水平。

毛彩华

本版观点仅供参考

不肿不痛，不拔松牙 保残根 不折腾

本市入春以来，不少口腔机构就早已人满为患。大多是来解决多年松牙、缺牙问题的叔叔阿姨们，天气适宜，他们更愿意对口腔问题进行处理。

著名口腔专家谈中老年人口腔

越来越多的中老年人因为松牙、缺牙等口腔问题困扰，已经对他们的日常生活乃至身体健康情况造成了极大的影响。一日三餐吃不好、不敢吃、没法吃，顿顿稀饭，流食，谈何口福，更别说饮食不平衡对身体健康的影响了！

传统的种植牙和佩戴挂钩假牙的技术往往需要先拔松牙，一次性拔掉多颗松动牙的中老年人，愈合期至少也要3个月以上。在这期间，其他牙齿很可能再次出现松动，直接影响后期镶牙。

许多中老年人患有不同程度的慢性病，如糖

尿病，高血压，心脏病等。过多拔牙对他们而言较难以承受。

松牙不一定需要拔掉，选对处理方案，省时省力

中老年人牙齿松动不一定非要拔除，一定程度上的松牙是可以保住的。

对于松动牙，采用“无挂钩附着体”技术，将松牙保留并固定，不拔多颗牙。

尽量不拔牙，没有愈合期，能让镶复牙齿的周期更短，减少患者到院的往返次数。

保住真牙，不拔牙，即使是松牙、残牙根，也要经过详细的检查评估，尽可能帮助中老年人留住真牙。真牙越多，咀嚼力越强，吃饭越香，才能更好的享受生活。

义诊通知

4月美冠塔诺金口腔门诊部邀请中老年疑难种植专家、院长等权威专家举行义诊，同时开展的“口腔义诊——招募松动牙中老年患者”，为全市广大中老年朋友缺牙、松牙等口腔问题进行全方位详细解答和服务。

——报名热线——
19901633803

义诊单位：上海美冠塔诺金口腔门诊部
义诊时间：2019年4月30日 5月2日
义诊科目：口腔科
预约成功：免费咨询答疑和提供建议，更有机会领取爱牙礼包

义诊地点：黄浦区（2019）年000539号
黄浦区（2019）年000540号



秦贵亮

中华口腔医学会会员；中国老年学学会健康促进行动特聘医师；北京大学口腔医院老年口腔修复特聘医师；ITI国际口腔种植学会会员；韩国Dentium种植系统特聘医师；知名口腔集团种植委员会专家组成员；知名口腔集团附着体技术委员会专家组成员；从事高端口腔临床二十余年，专注种植修复和种植修复具有丰富的临床经验和精湛的技术水平。

江文才

中华口腔医学会会员；中国老年学学会健康促进行动特聘医师；华中科技大学同济医学院口腔医学专业；美冠塔诺口腔集团种植委员会专家组成员；美冠塔诺口腔集团附着体技术委员会专家组成员；ITI国际口腔种植学会会员；韩国Dentium种植系统特聘医师；从事高端口腔临床二十余年，专注精密附着体和套筒冠修复，针对精密附着体修复和种植修复具有非常丰富的临床经验和精湛的技术水平。服务理念：精益求精，为患者提供更加完善的口腔医疗服务是我最大的心愿。

