



春节后的这波多头行情在一假期后戛然而止。节后一开盘上证指数向下跳低68点开盘，然后在抛盘的打压下，一路杀跌，将3000点和2900点两个整数大击穿，五月第一个交易日，上证指数收跌5%，算是指数中跌幅最小的。市场再现千股跌停！

市场突然下沉形成了一个孤岛，意味着手中有股票的所有人，无论你是超大机构还是中小散户，都按比例地资产缩水，其缩水的程度取决于仓位的多寡。一直保持着高比例仓位的公募基金无疑是市值损失最大的。

面对市场的急剧下跌，人们习

惯于用外因说事，其实真正的原因实际上还是内因，股市之所以被一推了之、之所以如此弱不禁风，说到底还是市场的基础不够扎实，市场的功力不够，那还得从市场结构上找原因。

首先，从上市公司传出的信息来看，违法乱纪公司对市场的伤害不可低估。四月底上市公司年报披露完毕，虽然总体上上市公司的业绩有所提升，但从结构上来看，业绩提升的公司主要集中在沪深两市的主板上，而创业板、中小板的业绩出现下滑，市场不胫而走的上市公司丑闻基本上集中在小公司上。近期最恶劣的案例是曾经被当作医药类

龙头绩优股的康美药业奇葩丑闻，这家公司账上的300亿元货币资金不见了，公司竟然解释为是“会计差错”，见过造假的、没见过这样厚颜无耻造假的。以前宁广厦、蓝田股份等公司造假时还有做产品游戏的道具，而现在这些公司造假，连道具也省了，直接在财务报表上填填数字就行了。当下市场最可怕的是对这些造假事件还不严肃处理，凭常识就可以辨别的事，管市场的还在装模作样地询问，这才是市场的可悲之处。

其次，新出台的科创板规则将转融券摆上了台面，其主旨在于建立多空平衡机制。有意思的是，要

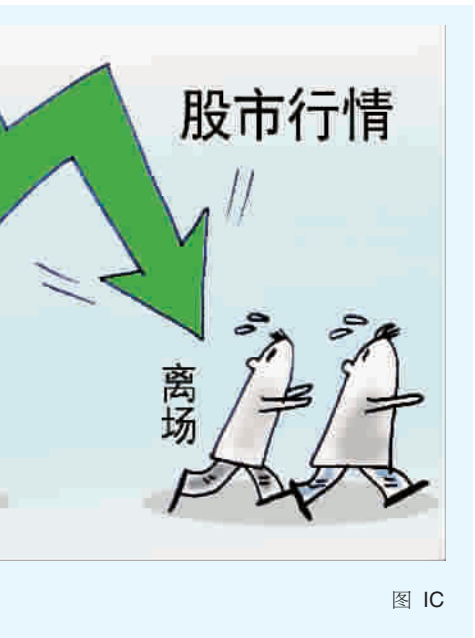
完善多空机制应该是双向的，即融资和融券、或者转融资和转融券，但此次出台的只是证券出借和转融券，也许融资和再融资不需要吆喝也已经习以为常，而融券和转融券则需要普及。此次新规则明确了转融券标的的范围，具体名单还得由中证公司确定。另外，还扩大了转融券的券源，这一句“战略投资者配售获得的在承诺的持有期限内的股票可参与科创板证券出借”值得琢磨，承诺期内的股票属于暂时不能流通的非解禁股，可以出借，出借了干吗？值得拭目以待。

再次，从市场的技术走势来看，本周的跳空缺口下的走势形成了一

个“孤岛”，与3050点以上的走势似乎隔断了联系，而这个孤岛的上方，日K线实际上已经形成了一个M头，右肩没有超过3288点而低于左肩，这样的走势只要轻轻一推，市场就选择了向下的突破。当下市场上证指数的年线2823点面临着考验，市场还需要不断地探底寻找平衡点，外因还会影响市场，而平衡点的最后确认还是依赖于市场的内因。

股市的基本面已经发生重大变化了，投资者需要重新评估市场、重新调整组合、重新确定操作方法，顺势而为，保住自己的资金实力。

应健中



进场还是离场？

图 IC

20日均线重要吗？

财看门道

笔者4月27日本栏文章《买入绩优股后如何交易》指出，那一周，万科A、海螺水泥、上证指数、深成指、宁波银行、美的集团、五粮液等出现跌破或即将跌破20日均线的情况，判断下跌可能是群体性现象，所以建议投资者卖出股票。事实证明这是一个好的建议，沪指此后连跌300多点，从那时的3200点跌到本周的2900点下面。

笔者简单地以20日均线为界限来做卖出股票的决策，并且确实为客户规避了回调的风险。那么，是不是20日均线很重要，很神奇？不，20日均线并不重要，也不神奇。

均线指示的是股票价格运行的趋势，5天均线代表一周左右的短期趋势，20天均线代表一个月左右的中短期趋势，60天均线代表几个月的中长期趋势。笔者选用20日均线作为界限来指示，来定义（不是来预测）买卖，原因是20日均线适合追踪我们所推荐的绩优股的走势，适合我们抓住一波50%甚至100%的上涨趋势，适合我们一头一尾放弃5%到10%利润的右侧交易逻辑，适合我们一个月或几个月做一轮交易的预期，适合我们不愿意每日盯盘的交易哲学，适合我们回避较大回调的风险控制习惯，总而言之，适合我们适量交易、稳定盈利的投资目标。

你如果每天都要交易，适合用小时线；每周都要交易，适合用5日线；半年或一年交易一次，则适合用60天均线甚至半年线。

20日均线的本身本不重要，重要的是建立一个定义买卖的规则体系。就如大学招生，即使有主观的面试，还是要落实到打分，最终还是要依靠客观考试成绩来划定分数线，这个分数线就是定义招生录取或是不录

取的界限。判断股价趋势也是，不能依靠主观感觉，不能依赖宏观面判断，不能依赖消息面判断，否则十有九次是被人收割的韭菜。有了客观清晰的买卖规则，就可以对抗人性的恐惧和贪婪，就可以逆感觉而行，做出更理性的买卖判断。而20日均线，只是选用的规则的一种而已。

我说20日均线不重要，是因为使用21日均线也是可以的，19日也可以，30日也无妨。而习惯上使用20日均线，是因为大多数软件默认存在这个数值指标。20日均线被大多数人关注，就会出现加强效应，上穿会触发更多人买入，跌破导致更多人卖出。21日均线也有人用，是基于费波纳茨数列效应，且20日线和21日线差异很小。

心中或软件上设置了这条均线并不能解决问题，重要的是执行。大学制定了录取分数线，你不执行，就乱套了，该招的没有招进，不该招的招进来了。设置了20日均线，股价跌破之后你不执行卖出，就失去了通过均线指示来规避大跌风险的意义；股价上穿了20日均线，你不执行买入，也失去了通过均线指示来捕捉大的上涨波段的意义。无论你制定的是20日均线还是21日还是30日，只要坚决执行，都会收到满意的效果，抓住大的上涨波段，规避重大回调。

总之，20日均线不重要，也不神奇，重要的是要有一个规则，更重要的是坚决执行。当然喽，价值投资者眼中估计没有均线，比如巴菲特心目中估计没有均线，但是他一定有他的规则，巴菲特大致是根据企业财务报表等信息，来判断该企业是好还是不好，且是否物有所值。他没有我说的20日均线规则，他有他的重要规则，而且他是坚决执行规则的。

毛彩华

本版观点仅供参考

见证历史的感觉



文兴说市

说到见证历史这句话，总有点沧桑的味道，其实像笔者历经很多事，总会有一些见证历史的时刻，只不过当时自己不会觉得这是在见证历史。

四十年前自己投身参加的那场考试，就是恢复高考制度的第一场考试，见证历史了吧？自己当时没有特别的想法，只是多参加了一场压力大一点的考试而已，也没想到那场考试竟然开启了人生的一条大道。

三十年前买卖股票，只是好奇而已，体验一下从来没有学过的知识，这种知识父母从来没有说过，只是以前在小说《子夜》里看到过，旧社会的东西竟然出现在当年的上海南京西路后来的威海路，现在想起这不就是在见证改革开放的历史吗？二十多年前自己带着笔记本电脑走进证券公司，用电脑分析股市，也在不知不觉中被记者写成文章发表在报刊上“电脑杀手杀入股市”，无意中见证技术分析进入中国股市的历史，改变了自己人生的轨迹，成为中国股市第一批持证分析师。

之后在亚商又经历宝安收购延中、天际光电收购小飞乐等中国股市具有标志性的事件，知道财务顾问对收购兼并的作用，随后嘉宝的“借壳”，众城的重组，无意中被客户卷入到资产重组几起事件中，回首一看又是在不知不觉间见证了中国证券市场重新配置资源的历史。

如今不管自己是何种想法，在本文撰写之际，又一次见证了一个历史，报道称：商务部新闻发言人就美方正式实施加征关税发表谈话。商务部称，美方已将2000亿美元中国输美商品的关税从10%上调至25%，中方对此深表遗憾，将不得不采取必要反制措施。第十一轮中美经贸高级别磋商正在进行中，希望美方与中方相向而行、共同努力，通过合作和协商办法解决存在的问题。是不是无意中再度见证一段很重要的历史？

其实，从事证券市场研究和从事资本市场的投资，我们投资者只要留意，几乎都会遇到一些历史事件。这一点的确与其它行业有着巨大的不同。国际事件只要影响到经济的，没有什么不会去了解的，国内重要会议只要有文本的，一定会去看而且非常仔细的看，与前次会议比较也与历史比较，新的提法也会花时间研究，因为日新月异的发展，自己不能随便放过见证历史的机会。中国发展真的迅速，快得自己都舍不得放松自己，也要好好体会见证历史的精彩。

进入今年春节后，股市就反映出投资者对未来预期发生了变化，最明显的就是股市成交量逐日增大，一直持续到四月份，期间股市出现极为丰富的主题投资机会，连续几日的涨停和明显的财富效应，让市场喊出牛市的口号，现在回想起来一样激动人心。当然，股市也是各种经济因素的收集器，说不准什么风吹草动就会影响股市，更别说到经济活动有推动作用的关税了，这个基本面的影响是笔者特别在研究的。

5月10日的股市十分精彩，一天的变动都值得以后品味。上午三大指数涨幅一度超2%，市场人气小幅恢复。从本周股市走势来看，A股延续调整，而且前一日量能萎缩到恐怖的4300亿元，这符合技术形态的地量低价阶段见底的特征，而且近日沪指连续出现上影线，可见市场存在反弹预期，只是反弹信心和力度有所不足，市场的观望情绪尚未完全消失。午后指数曾直线下挫，三大指数全线翻绿，深成指一度深跌0.5%，但随后指数快速反抽，三大指数均创日内新高，创业板涨逾4%，深成指也涨4%，沪指涨逾3%。盘面上，多数板块飘红，5G、集成电路、国产芯片等科技股领涨，酿酒、知识产权依旧活跃。

不管后市如何演变，笔者只想指出一点：看长远，体会历史，我们发展的脚步不会停下来，继续见证历史吧。

文兴

口腔溃疡口臭

有治了

养阴口香合剂

已到货

主治：口臭、口腔溃疡、口干、口苦、牙龈肿痛、肠燥便秘、胃灼热痛等。

功能主治：中焦：脾胃火火、虚火上升、行气消积、用下胃热津干、阴虚郁热上炎所致之口臭、口苦生疮、齿龈肿痛、咽干口苦、胃灼热痛、肠燥便秘。西药：肝郁气滞、痰湿郁结、肝胆、寒湿痰湿、干呕呃逆、舌苔厚腻、胃火亢盛、胃气上逆、手足多汗症。

全市各大药房有售
电话：62041665

地址：[黄浦]：南京东路第一医药商店、淮海路各药房、[静安]：区各药房、愚园路232号、山西北路208号、中华新路957号、[虹口]：四川北路各药房、[徐汇]：汇丰各药房、茶陵路216号、[长宁]：玉屏南路152号得一堂药房、[普陀]：曹杨路673号及复美各药房、[浦东]：海阳路822号、养和堂各药房、[惠南镇]：城东路288号、[杨浦]：长海路349号、[宝山]：牡丹江路各药房、友谊路223号、[闵行]：江川路242号、莘朱路152号、[松江]：沪亭北路758号余天成各药房、[嘉定]：沙霞路83号、[金山]：恒德药店各药房、[奉贤]：解放中路20号、[青浦]：青安路210号、[崇明]：东门路178号等全市各大药房有售。

灰指甲

品牌推荐中 复方聚维酮碘搽剂

用心治灰甲，对抗真菌，有信心！
按疗程使用，灰了指甲，不灰心！

适应症：1.用于足癣、体癣、头癣、花斑癣、手癣、甲癣；并发现菌感染也可使用。2.用于甲、蚊虫叮咬、手足多汗症。

全市各大药房有售
电话：62041665

地址：[黄浦]：南京东路第一医药商店、淮海路各药房、[静安]：区各药房、愚园路232号、山西北路208号、中华新路957号、[虹口]：四川北路各药房、[徐汇]：汇丰各药房、茶陵路216号、[长宁]：玉屏南路152号得一堂药房、[普陀]：曹杨路673号及复美各药房、[浦东]：海阳路822号、养和堂各药房、[惠南镇]：城东路288号、[杨浦]：长海路349号、[宝山]：牡丹江路各药房、友谊路223号、[闵行]：江川路242号、莘朱路152号、[松江]：沪亭北路758号余天成各药房、[嘉定]：沙霞路83号、[金山]：恒德药店各药房、[奉贤]：解放中路20号、[青浦]：青安路210号、[崇明]：东门路178号等全市各大药房有售。