



健康论道

金融城 / 理念分享

主力兜底,市场机会大增

经过一番大折腾之后,股市渐渐地恢复了平静。在大盘底下,有国家队主力兜着,而往上还有抛压,停牌的公司大多数已经复牌,市场的流动性逐渐恢复了,但毕竟大病过一场,市场元气的恢复还需要时间,值得关注的是,市场的结构发生了巨大变化。

首先,市场的心态发生了重大变化。这波速熊走势,将市场中赌性最大的这帮人几乎都打趴下了,连续的跌停,至上证指数 3373 点时,高比例融资者差不多都爆仓了,至于市场上盛传的只有 7 秒钟的记忆继续配资,这都是搞笑的话

题吧,打爆的人没有本金了,谁还会融资给你?至于折戟沉沙、断手断脚出来的人,还残存一点资金,也融不了多少资,这批人接下来的精力都会耗在处理烂账或打官司上,没有精力和能力应对市场。此次股市中一大批中大户趴下了,一茬韭菜收割完毕,不用担心韭菜没了,这不可能,只是新一茬韭菜的出现还需要一定的时间。至于没有打爆的,此次速熊的走势也将大批的投资者吓得不敢,有的将筹码割在了地板价上,有的整个牛市白做,有道是:一日被蛇咬、十年怕井绳,股市中人的胆子越来越小了,这是影

响近期市场的一个重要因素。

其次,去杠杆进入了尾声,但打扫战场也是件折腾的事情。此轮疯牛是杠杆使然,此轮速熊也是去杠杆的推动,还好在 5000 点上去杠杆,如果炒到 8000 点、10000 点再去杠杆,那还要惨不忍睹。由于场外配资的接口全部切断,资金只出不进,并限时解决这些场外配资的问题,所以,短期内市场的抛压依然存在,但毕竟越来越小了。从近期公布的互联网金融的新规看,场外配资将不复存在,券商的两融也将逐渐规范,未来市场靠杠杆来推动已经不可能了,也许这才

是慢牛走势的雏形。

再次,现在对手盘变得单一了。原先熊市也好、牛市也罢,多空双方角色都是互换的,几乎每个个股都有形形色色的游击队光顾,你走你的阳关道,我走我的独木桥,各有各的玩法。经过一场股灾,救市主力成了市场的最大对手,吃进了一大堆筹码,这个巨无霸主力的规模前所未见,力量也所向无敌,这就封死了市场的下跌空间。而且这样的筹码分布结构,意味着没有几年的时间难以改变这个结构。所以,关于主力撤离的各种传言都不符合逻辑的,那么大量刚进去的筹

码,短期内出得来吗?

中国股市的救市已经初见成效,市场的流动性已经恢复,大盘也成功地跃上了半年线,面对当下步步推进的市道,操作上还是以积极做多为好。仓位者可以加大持股比例,即便当下从 3373 点涨上来,涨幅已经不小,但股价与今年最高点比较打五折、六折的股票还比比皆是,选择此类股票的安全系数比较高。至于高位套牢的筹码,只要手中还有资金,可以做当天 T+0 的高抛低吸买卖,近期市场的安全性较高,流动性也没有问题,股价上下波动的空间较大,所以市场的交易性机会就比较好。至于手中还有杠杆的人,还是趁现在市道还不错,早日放下为好,这轮行情中没打爆已是万幸,市道诡异,趁现在市场走好,还是先卸下包袱吧。应健中

最黑暗的过程已过去,投资者都目睹了救市的全过程,到目前为止,救市举措还是比较顺利。我们看到流动性得到了缓解,杠杆率显著下降,股市在短期内的连续快速下跌也没有导致金融体系内的连锁不良反应。坊间传言只要对股市稳定不利的,主管部门都会非常及时地做出回应。不过,当流动性问题得到缓解之后,对股市的质疑声再度响起,有的观点不仅质疑是否应该救市,同时质疑长久以来的一个基本事实即 A 股市场是散户为主的市场。如何看?笔者认为不清楚是否是散户市场的这个事实,就无法思考救灾之后的未来。

质疑 A 股市场是散户为主的观点主要来自这几篇文章,《“大爷大妈”不是中国股市主角》(来自 FT 中文网)和《究竟谁在主宰 A 股?真是的大爷大妈吗?》(来自华尔街见闻),它们都引用《中国家庭金融调查报告》作为依据,论证“投



文兴说市

资股市的中国家庭,真实占比很可能比 11% 低得多”,同时指出“69% 的人所持股票的市值低于 10 万人民币,鉴于可交易 A 股的总市值为 46 万亿元人民币,上述事实说明,逾三分之二的投资者所持股票的市值不到 A 股总市值的 5%”,质疑“散户驱动中国股市”的传统观点,同时也在救灾的同时,笔者见过一些业内专家的演讲,也据此反对对股市的救灾举措。难道股市真是“少数富有投资者拥有的股市财富,份额高得离谱”吗?

假如真是如此,救灾岂不是在救少数富翁?笔者非常惊奇并怀疑上述质疑。并找到相关资料说明这些质疑时错误的。首先要了解一个基本常识,股市定价是交易定价,持有股票但不交易并不会直接对

救灾之后的思考

股价产生影响,想一想,你持有一个股票没有交易,但只有有人愿意把股票打上涨停,你的持股市值就增加 10%。同样,有人愿意吧股票砸成跌停,你的持股市值就减少 10%,你没有做什么事,市值的波动时由于有人交易而决定你的市值,明白这一点很重要。好,我们在来看看我们股市的投资者构成。投资者分为三类:自然人、专业机构、一般法人,其中一般法人是公司大股东等,很少参与股市二级市场交易。要明白股价是由谁拉上拉下的,并不是看谁持有的市值大,而是要看谁在交易。因此除去一般法人之外,散户、专业机构持有市值的相对比例才是我们必须加以研究的。如果查沪深两个交易所历年来的数据,基本就是这个构成:一

般法人持有市值比例常年高于 60%,散户和机构投资者持有市值总和不到 40%。对比散户和机构投资者,散户持有市值平均为 20.7%,机构投资者平均为 15.6%,散户持有市值高于机构投资者。更别说交易数据了,看看散户和机构投资者在交易中所占比例,散户在交易额中所占比例高达 80% 以上,机构投资者仅为 15%,一般法人仅为 2%。这清晰的表明,散户是中国股市交易的主体,也验证了前面提到一般法人很少参与二级市场交易的判断。结论只有一个:散户主导了中国股市。同时笔者也可以得出另一个结论:专业化价值投资在今年上半年没有显示优势,机构散户化倾向十分严重。在这次急速暴跌的股市演变中,专业机构完全和

散户一样,同样被不是跌停就是涨停的失常股市搞得“失常”。

笔者认为救灾是必须的,可以说一件自己亲历的小事,记得那天晚上和朋友聚会聊股市救灾情况,当时几位公募基金老总还是忧心忡忡,询问救市力度很大为何还不乐观呢?答赎回量大,但股票都跌停没有现金支付赎回,问题会很严重,不排除继续跌停会有基金公司倒闭。笔者了解后在次日凌晨用自己的新浪微博发表《救救基金:别把基金必成空头》一文,文中转发了一位基金老总的呼吁。文章发表的当日上午就有了相关部门支持基金公司流动性缓解基金赎回压力的举措。笔者称为“最黑暗的一天”终于过去了。

现在股市基本稳定,但通过这次股灾,反映出来的问题也是很多的,可能还没有到现在总结经验和教训的时候,但是,至少我们要开始反思。文兴

博弈的魅力

上个星期的股市演绎,终于让快牛瞬间变成了慢牛。沪指连续多日的快速下挫,给股民上了如何在牛市里预防潜在风险的生动一课,可谓印象深刻,获益匪浅。

一直在喊狼可能要来了,狼却始终没有来。须臾之间,新股民加速进场,到处争抢筹码,以为抢到的就是“钱袋”,甚至到了有点饥不择食的地步。可是,只有疯狂上涨的眉开眼笑乃是不可持续的,股市永远是一个博弈的场所。只涨不跌,只跌不涨,都不会成为股市永远的主旋律。就像这次股市的“高台跳水”,在让人猝不及防的同时,也凸显了股市博弈的巨大能量。

股市的上下交替,高低起伏,总是带有惊叹的符号,央行降息在本星期一又使股指大幅拉升,则让人感受到了新的喜悦。处在这样的环境中,不仅考验每个人的智慧,也考验每个人的进退时机。有专家认为,善于在股市博弈中抓住机会的人是最后的赢家,而在炒股进退中迷失自我的人很可能成为输家。后者即使偶尔成功,也不会长久。

其实,博弈对于每一个股民来说,都是一把双刃剑,它既是股民抓住机会、赢取赚钱效应的重要手段,也是被动应付、钱包逐步干瘪的痛苦之源。股市没有博弈就少了魅力。如果股市始终死水一潭,那么各种机会就会大打折扣。所以,股市的涨跌乃是市场博弈的自然反应。邵天骏



莫让「杠杆」迷了心

汤子勤画

股市是连续剧

炒股也有异曲同工之妙,揣摩股票涨跌的内涵,作为操股的佐证,细细地品味,不急于猜测、追逐下一个热点。“操股慢一步,获利跨大步”,这是股市高手烂熟于胸的炒股理念。

股市美在朦胧,即使上升趋势宛如小荷才露尖尖角,等待春花绿满园,也要谨防阴日雨纷纷,股市涨跌有 N 种理由,但总难以摆脱输多赢少的规律,既然是少数人获利市场,不跟风、不盲

从,独辟蹊径便是战胜股市的法宝。

其实,股市好比是精彩纷呈的电视连续剧,蕴藏着喜悦和眼泪,而且,常会演绎峰回路转,竟料不到令股民惊叹不已。但既然是一部绵延长的电视剧,就要有风物长宜放眼量的视野,在股市到达一个新高点时,应及时收获破茧而出的成果,学会休息,用积小胜为大胜的理念,等待盘整后的精彩。钱焕杰

城 看门道

近期股市大幅震荡,上证指数在很短的十几天中就大跌了 1800 余点,有的指数大跌了 30% 以上,有许多个股跌幅竟达 60% 以上,被人称之为“股灾”。

行情经过深幅快速下跌,意味着弱市格局暂时已经形成,成交量的大幅萎缩就是弱势行情的明证。对于广大投资者而言,如何适应市场的弱市格局,改变长期来的多头思维迫在眉睫。

由于经过一年的多头市场,投资者已经习惯了市场大涨小回的格局,对调整的初期阶段往往不适应,有时表现得漫不经心,总是认为行情不会跌得太过深,对套牢的股票不以为然,坚持不解套不出局的

长线投资方式。这种习惯性思维在多数投资者认同时,行情则会走向反面。每一个阶段的市场头部往往不会事先被发觉,大多数情况都是在事后被认同的。我们无法要求投资者都是先知先觉者,但却应该教育投资者懂得避免风险和顺势而为。比如,上证指数在今年 6 月中旬已经面露弱相,然而却还有许多投资者热衷于做短线;热衷于做 T+0;热衷于抱股做“长线是金”的美梦;热衷于抄底;热衷于补仓,最后的结局大家都已经看到了。实际上,此时的最佳策略却是早点清仓出局顺势而为避开风险呀!

在大趋势走弱的格局下,调整是行情的主基调,一旦被套常常需

要很长时间才能解套,甚至在不断向下调整的情况下越套越深。多头市场中长期守仓的做法需要改变,股票易涨难跌的思路也需要更换,特别是在形态破位的下跌初期,适当止损是必需的。

其次,在大盘调整过程中,需要克制住抄底和炒作的欲望。频繁操作对投资者十分不利,因为在调整市道中,股票上涨的机会少,特别是容易把握的大行情较少,在真正跌出底部之前,不宜盲目地抄底和随意进出。我们经常看到一些投资者逃顶十分成功,但却未在确定见底后急切介入,要知道跌势的尾声往往跌幅相当凶猛,逃顶成功后急切介入者损失惨重的实例屡见

不鲜。

此外,要明确降低对利润的预期值。在调整市场中操作,能够赚就已经不错了,对利润预期太高,往往失去许多机会,那种动不动就想翻倍和快速解套的思路要彻底改变。我们常常见到许多投资者在跌势中逢低介入,但因未能把握好有利就走的原则,而功亏一篑的实例也绝不少见。

综上所述,对已经到来的行情企稳和反弹行情,投资者应以谨慎的态度对待,适时改变多头思维,减少操作次数,降低利润预期,是我们在调整市道中必需采取的赢家策略。陈晓坤

本版观点仅供参考