



猴年股市短短三周，上下空间不断拓展，成交量开始缓慢放大，这意味着春节过后，市场主力的交战逐渐进入状态，上证指数形成了一个新的箱体，箱体的上沿在2933点，下沿在2638点，本周的防守反击行情暂时守住了这条底线。

市场的基本面在如下几个方面悄然变化：

首先，资金面加大放水。上周央行行长表示，货币政策稳健偏宽松，话音刚落，央行本周宣布降准，股市再度在2638点处止跌企稳，而楼市再度疯狂，尽管释放流动性并非针对股市和楼市，但这两个市场的灵敏度超过实体经济。货币政策的宽松只是刚刚开始，存款准备金率还有下调的空间，对股市而言是长期利好，股市经过大幅调整后，面对如今资金面的逐渐宽松，有利于市场的筑底。

其次，注册制已经逐渐变调。这两年来，注册制成了悬在头上的利剑，实际上八字都还没一撇的一个概念，每隔一段时间都成了吓唬市场的题材。对于注册制的推行，立法程序已经完成，但市场的一次次下跌，使管理层一次次对那个八字没一撇的概念进行解释，先是说明即便实行了注册制，还是要控制发行节奏和发行价格。到上周市场大跌之后，管理层又说明，注册制的实施还需要一段时间，这种七解释八解释，那还叫注册制吗？所以，注册制已经与原先的设想相去甚远。

再次，楼市的火爆因素值得关注。与以往不同的是，以前股市每一轮牛市后，必然带动房地产市场，而现在似乎正好相反，股灾发生后，上证指数从5000多点砸到了2638点，几乎拦腰一刀，而一线城市楼市的火爆前所未见，股灾看到过恐慌性抛售，而现在一线城市的楼市却见恐慌性购买，连购买都恐慌，这种经济现象还真没见过！网络上盛传的通过房产虚假交易来套取银行贷款来炒股，这只是理论上有一定可行性，即便现实生活中也只是个案。房产的杠杆是长期杠杆，如果你能有20年的长期杠杆来买股票，如果股市20年都不能赚钱，都不能将本金投入翻个N倍，那股市就没有存在的意义了，问题是你怎么能贷到这个款，并且要保证在未来20年的时间段中不沦为“房奴”，以及不爆仓。这种理论上说得过去的东西，现实中未必可行。同样是放杠杆，股票放

杠杆，一看苗头不对，你可以斩仓，股票的高流动性提供了逃命的机会，但房产如果放杠杆，一旦房价拦腰一刀，那就成了“房奴”，手中的房子拿着烫手、弃之可惜。在房价的涨势头中，大家还想不到这点，一旦头部形成，房产的流动性风险都会活活让一大批人困在里面而无法动弹。

就眼前股市而言，2638点屡次冲击而未破，2638点至2933点的大箱体还需要整理，市场还需要以时间换取空间，夯实股价。一旦市场向上突破，那今年股市行情不会小，而一旦股市行情再次启动，市场热钱多了一个寻求财富效应的管道，对房地产市场而言，可能会形成拐点。所以，现在在关注股市走势的时候，要将楼市走势作为一个参考指标。

应健中



都说人比人会气死人，如今指数与指数相比也出现冰火两重天之相。

昨天，上证50指数大涨3.36%，同一天的创业板综合指数竟然大跌5.33%！如果看上证50K线图，双底构筑相当完美，与2月29日最低点相比上证50已经上涨了12%，并且带量上冲后市很乐观。反观创业板综合指数别说双底形态，周五那根带量的大阴棒看着令人胆寒，不说悲观吧至少心中无底。

上证50指数于2004年1月2日正式对外发布，选样方法是根据总市值、成交金额对股票进行综合排名，取排名前50位的股票组成样本，它反映一批大盘股的走势，如果哪家基金复制了上证50，那么它的走势就会漂亮，基民们就会赚钱，比如510050的华夏上证50ETF，K线走势一样凌厉、漂亮。如果没有跟随上证50，那个走势令人唏嘘，一个字“惨”。

惨到什么程度呢？我们来看看数据。wind数据最新统计，截至3月2日，在可比

的3830只各类公募基金，合计净值规模为8.088万亿元，而截至2015年底，各类基金总净值规模达到8.40万亿元。经过一二月份的下跌，基金净值总规模下降3120亿元，降幅为3.86%。

再说创业板跌得这么惨吧。周五创业板综合指数大跌5.33%表明资金整体性流出，人们都知道私募基金相对而言比较偏好成长股喜爱创业板，2105年股市出现几次大跌，都对私募基金造成严重冲击。最近看到一个值得留一笔的事情，近日，赤子之心官网挂出了2016年致投资者的一封信，赵丹阳这位私募大佬交上的业绩并不理想：国内两只产品在2015年都悉数亏损。“赤子之心2015年在宏观的判断上出现了一些失误，总体表现不好，在此向投资者道歉。”在信的开

预期稳股市才能稳

端，赵丹阳即深表歉意。这份信还阐述了赵丹阳2014年至今的投资思路。“2014年，上证指数在2000点左右徘徊时，我们认为中国A股即将有一轮大型牛市。”赵丹阳说这一判断基于三大理由，一、利率下行；二、混合所有制改革；三、资本市场的开放。其实他说的这些理由我们至今十分清楚，因为还有不少人也是如此分析。笔者在一次内部研讨会上针对“无风险收益下降”提出看法，我们分析市场的基准“锚”正在发生变化，利率的下降与汇率问题，国外出现的负利率和正在出现的整体经济动力不足，都让我们有理由重新审视自己原来的观点。

再来看看新三板的掘金路。对于一个挂牌企业超5800家、总股本超3391亿股、总市值超25800亿元的超级资本市场来说，这

毫无疑问是一个蓝海市场，亿万双眼睛直勾勾地盯着它垂涎三尺。可是究竟是掘金还是灭金来看数据，截至3月1日收盘，三板做市指数从2015年11月27日1586.296点，到2016年3月1日最低的1024.381点，已经跌去35.42%，春节后更是收盘9连阴！从成交方面看，春节后的12个交易日，合计成交量为118334.07万股，日均成交9861.17万股；合计成交金额为611644.23万元，日均成交50972.02万元，整个市场的交投情况，还不及主板市场的单只股票交投活跃。新三板概念的券商集合理财产品中，有74只券商集合理财产品跌破净值，怕人吧？

很难说有什么办法一夜改变上述状况。笔者认为预期可能是最关键的一件大事，只要预期没有根本改变，整体股市走强是勉为其难的，上证50让投资者看到一丝希望，但投资者还是要不断检查自己的、他人的、整体的“预期”，稳定股市先从稳定预期开始。

文兴

论神

股市本无神，信的人多了，也便成了神。

“造神运动”历来与一轮波澜壮阔的牛市结伴而行，此时，电视、网络，甚至是大街小巷都充斥之“神论”。一时间，所有的“大神”都具备了“点股成金”的本领。与一切迷信类似，股市从来没有真神存在，所谓的“点股成金”本领多半是巧舌如簧的障眼法而已，其真实目的明眼人一看便知。

倘若你是揣着一颗平常心，脚踏实地地进行投资，那是绝无上当之可能的。巴菲特被尊为股神，并非其有“点股成金”的超能力，而是人们对他的渊博知识、坚韧意志以及几十年如一日坚守的价值投资理念的一种崇敬。

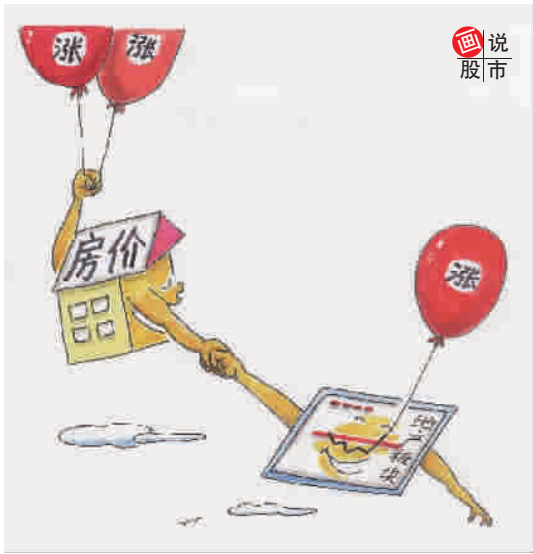
正所谓“众里寻他千百度，蓦然回首，那人却在灯火阑珊处”，如果一定要在股市中寻找神，那就不必舍近求远了，因为你自己就有望成为神。

重视正道信息，摒弃小道传闻，能够对纷繁复杂的信息进行过滤、与分析，并从中找到投资机会。从善如流，向成功人士学习经验，虚心聆听他们的教诲，使之最终为我们所用。任凭市场躁动，始终坚守自己的投资理念，保持一颗平常心。利用资金的合理配置与股票仓位的灵活变动来抵御市场的不可测风险，时刻保持敬畏。

如果投资人能持之以恒地做到上面几点，并不断加以完善与总结，那“神”迟早是会附体的。

许磊

本版观点仅供参考



房价拉着股价涨

汤子勤画

知足方能常赢

名言“知足者常乐”人人皆知，股民也不例外。但不论老股民还是新股民，若把此言与炒股相联系恐怕少之又少，原因是投资股票者期望值过高，结果往往事与愿违，到手利润得而复失，赚少亏多反复折腾，如此这般股民何以“乐”得起来？

毋庸置疑股市赚难亏易，但绝大多数股民都忽略了一个导致盈亏的重要因素，这个因素其实就是能否“知足”！

笔者曾与不少股民接触交流，其实多数人都有炒股赚钱经历。就说这轮股市上涨行情，很多老股民原先要求并不高，指望解套就“跑路”的不在少数。然而当这头“疯牛”狂奔起来时，不少人都忘了前车之鉴，甚至一些专业机构也在不断调高预期目标，导致涌入市场资金越来越多，市场

鲜见“知足”者，相反却唯恐错失上天恩赐发财良机。结果当然不言而喻，教训惨痛。

当然，“知足”并不仅限于股市上涨阶段，因为只有懂得“知足”，才会懂得如何操作，懂得如何抓住机会和保护成果，该出手时就出手。大凡股民都喜欢谈论炒股心态，其实“知足”就是一种最良好的投资心态。理性看待风险市场，有效收敛贪婪欲望，适可而止，见好渐收，涨跌都有对策，绝不会随“群羊”惨遭宰杀。笔者多年来坚信这一点，受益匪浅，近七年连续保持正收益。“知足”有时看似少赚了点，其实却规避了巨大风险。

市场是公平的，“知足”机会留给每个人，能否把握住却成了投资成败关键。

龙世斌

看门道

一盘棋下得好不好，开局很重要；一局乒乓能否拿分，发球有很大的关系。中小散户在股票买卖过程中，为什么亏的原因很多，但入市时机不对、买进价格太高占了很大的成份。行情涨上去了才敢追买，行情跌了下来才急急忙忙追卖，这些投资者往往买到行情的顶部，卖在股价的底部区域。他们“未见官先打三十大板”，一入市就被套牢，一卖出就被轧空，这就是盲目追市的恶果。

谈到这儿，有些投资者会说：“不是说要顺势而为吗？走势那么明朗了，不追岂不是错失机会吗？”这种想法是很自然的。但是，经验证明，顺势而为确实是做对股票的真

不要盲目追市(上)

谛，然而顺势而为并非叫您不管三七二十一地去追买或追卖，凡是盲目追市往往是接了条烫手的火棒者居多。众所周知，没有一个大波段走势是一条直线贯彻始终的。一个市场，总会有人下新单开仓买入，有人作结算平仓出场，行情轨迹呈曲线形上落。跌得更厉害的市场，也会有一次又一次的反弹；涨得再急的行情，也要一段又一段地去消化整理。每隔若干价位，或大或小的获利回吐总会出现。一个波段接近尽头，你才盲目跟风（应加个“尾”字，跟风尾）去追，你的新单子进场，正是人家要结算之时，巴不得有人来承接。你入市之时，正是市况开始回吐之

日，变成“黄狗当食，白狗当灾”，一进场就陷于被动。

事实上，顺势而为的“势”还须有大趋势和小趋势之分，在上涨的大趋势中也有小趋势的下跌回档走势；在下跌的大趋势中还有小趋势的上涨反弹过程。因此在顺势而为的大旗下，必须看清楚大趋势和小趋势的不同走向。那么，如何看大趋势和小趋势呢？原则上，周线、月线观察中期趋势较为明确，45日线、季线和年线看长期趋势较为透彻，当然，日线或分时线（包括5分钟、10分钟、15分钟、30分钟和60分钟线）主要就是看短线和超短线的趋势啦。

要力戒盲目追市，免做“击鼓传花”游戏的被罚者，重要的是懂得“忍”。一般来说，个个一窝蜂去抢的时候，你不必急于去追，忍一忍。大势向好，要做多头就等回档盘整时才买；大势向下，要做空头就等反弹高些才卖。除非市况是连续涨停或跌停，你才会错失良机，其实，碰上这样特别的市况，一方面您很难买到或卖出，另一方面就算实现了买卖，使你下手的行情还有赚的机会，但是价位亦不会好到哪里去。因此，错失机会也不必嗟叹。只要市况波动，永远都有差价存在。机会时时有，何必盲目追！

下期我们将讨论当一波升势或跌势已经确认，在什么点位或者什么价位建仓，又在什么位置平仓的问题，这是每一个股票交易者入市必然遇到的问题。（待续）陈晓钟