



# “聪明钱”都去哪儿了？

本周沪深股市的日成交量维持在4000亿元左右，最低的一天只有3800亿元，比今年的地量3600亿元略多一点，构成次地量，而券商的两融尽管管理层积极鼓励，但始终突破不了9000亿元。有道是：地量之后是地价，话是没错，问题是日后再继续缩量咋办？

股市破字当头，注册制歇了、战略新三板也歇了，原来当作头等大事的活都不干了，照理来说给股市松了绑，也给股市腾出了做市的空间，但是破字当头，立在其中的“立”还没有见到，于是乎股市陷入了低迷状态，指数的涨跌还不算是主要的，主要的是成交量日益萎缩了，大家都没了精气神，不做了，这才是最致命的。

整个社会并不缺钱，近期央行也通过中期借贷便利(MLF)等金融工具不断向市场释放流动性，但钱就是不进股市。再看看隔壁的商品期货市场，光一个螺纹钢期货品种，日成交量就大于沪深股市的日成交量，期市经过大涨又开始大跌，与股市只有上涨才能赚钱的单边市不同，期市是一个双向市场，只要做对方向，涨跌都能赚钱，现在股市中人期待期市下跌冷却，部分资金回归股市，这个想法有点幼稚，期市的资金与股市资金是两股道上跑的车，走的不是同一条路。在期市中大赚的人，他们是天生的冲浪者，对死气沉沉的股市不会迷恋的，所以，这部分资金不会进入股市；而期市中的输家，他们也不

会进入股市，因为他们已经没有资本了。的确，市场有许多“聪明钱”，放大着杠杆期待赚快钱，去年这些资金驻扎在股市，股灾来了后，去杠杆使这部分资金快速撤离，这部分资金又去了债市和楼市，楼市开始清理杠杆，遏制首付贷之后，这部分资金快速进入了期市，这种短平快的做法，与去年上半年股市大牛市时一脉相承，这种资金不会耗在市场，而股市如今死气沉沉的走势，对这种资金是没有吸引力的。还是回到股市，如今上证指数依然窄幅整理于2905点至3097点的箱体之中，市场还在考验这个箱体是否守得住。面对如今市场这种颓势，投资者做好仓位管理显得十分

重要：其一、以五六成仓位在市场中比较主动，进可攻、退可守，给自己留点弹药，一旦形成向下突破可以有资金补仓，而向上突破又可以获利了结；其二、不要持有过多品种股票，一般投资者持有的股票不要超过5个，持股过多像开中药铺似地，尽管可以东边不亮西边亮，但你根本就精力不济，实际上中小投资者持有三个股票即可，多了无暇顾及；其三、接下来关注第一创业证券的上市，本周第五期创业板证券发行，这是IPO发行方法改革后第一个券商股的发行，也是近年来IPO发行量最大的公司，同时又是券商股中最小的公司，券商股属于中小板也是一件蛮奇葩的事情。因为这个题材比较独特，接下来能否带动市场的激情并带动大盘上行，值得关注，去年6月，国泰君安上市，正好构成5178点的头部，而如今这个迷你型小券商的上市，能否构成市场的底部，当拭目以待。

应健中

眼下股市不死不活的样子没有人会喜欢，但是，巨量资金不会再度冲击股市？相信谁都不敢下这个结论。

假如资金不知为何冲进来了，那我们该关注哪些股票呢？今天笔者就来谈谈这个问题。不过笔者还是继续按照“映射原理”找出美国股市从2008年股灾以来表现靓丽的牛股，看看它们是一个如何演变的过程，再回来看看我们股市中有哪些相似的上市公司。

今天来看看美股中的一个十倍股票：Netflix。

Netflix是一家美国公司，在美国、加拿大提供互联网随选流媒体播放，定制DVD、蓝光碟在线出租业务。该公司成立于1997年，总部位于加利福尼亚州洛斯盖图，1999年开始订阅服务。2009年，该公司可提供多达10万部DVD电影，并有1千万的订户。推荐引擎是Netflix公司的一个关键服务，1千多万顾客都能在一个个性化网页上对影



## 假如巨资冲击股市——推测未来的风系列(三)

片做出1-5的评级。Netflix将这些评级放在一个巨大的数据集中，该数据集容量超过了30亿条。Netflix使用推荐算法和软件来标识具有相似品味的观众对影片可能做出的评级。两年来，Netflix已经使用参赛选手的方法提高了影片推荐的效率，这已经得到了很多影片评论家和用户的好评。

Netflix经历了转型期的挖坑，转型后的估值模式切换，以及之后的商业模式不断创新。2013年有自制剧，2014年提价，2015年有电影点播。数据支持+识别度提高+商业模式认同是其十倍股本质。

不过缺乏内容是Netflix的致命缺陷。我们都熟知，Netflix，是当今备受瞩目又

备受争议的公司，而这种备受瞩目又备受争议的情况，又特别像我们A股的一家公司：300104 乐视网。自从2015年12月4日停牌至今，也是让投资者又爱又恨的一个股票。乐视网成立于2004年11月北京中关村高科技产业园区，享有国家级高新技术企业资质，2010年8月12日在中国创业板上市，是行业内全球首家IPO上市公司，中国A股唯一上市的视频公司。

乐视致力于打造垂直整合的“平台+内容+终端+应用”的生态模式，涵盖了互联网视频、影视制作与发行、智能终端、大屏应用市场、电子商务、生态农业等。它有终端。乐视智能终端环节由超级电视、乐视盒子、LetvUI等

共同构成。乐视智能终端由CP2C模式打造，秉承“千万人不满、千万人参与、千万人研发、千万人使用、千万人传播”理念，从最初的乐视TV·3D云视频超清机S10到“乐视盒子”C1、C1S，超级电视X60、S40、S50、MAX70。

乐视也有内容。在内容端，乐视生态拥有乐视网、乐视影业、花儿影视等内容公司，乐视网影视版权库涵盖100000多集电视剧和5000多部电影，并正在加速向自制、体育、综艺、音乐、动漫等领域发力。在内容运营方面，乐视网月度覆盖用户超过3.5亿人、日均浏览量超过2.5亿次，其中移动端日均播放量超过1亿，大屏日均播放次数超过1000万。最近又宣布进军无人驾驶汽车，亮点无数。

如今对比乐视和Netflix，以及在它们身上的争议，让笔者无法不关注乐视相关的新闻，也期待乐视网的复牌。也把它列入推测未来的风系列分析。

文兴

## 好与坏

最近去住地附近一家证券交易所操作股票，在门口与老朋友郑女士不期而遇。当她得知我准备买进某只股票时，立刻瞪大双眼责怪道：“现在这个市道，阿拉跟勿少股民根本勿看好，依还有兴趣去白相股票，做依的白日发财梦吧！”闻此，我立马反驳说：“既然依跟其他股民勿看好股市，或者把股市看得很坏，选择离场休息勿白相，其中原因、心情，阿拉能够理解。但依要晓得，依勿看好，勿等于阿拉勿看好，勿等于其他股民勿看好，阿拉对股市还是充满热情和信心的，况且股市的行情，股市的赢利机会，恰恰在交关人勿看好的辰光爆发和获得。”真是听君一席话，胜读十年书，郑女士一下子反应过来，连说自己也准备进些货。

不错，在如今股市发展的大背景下，我们股民无论看好还是看坏，都有其充足的理由，也都有不同的操作思路，不能说谁对谁错，谁好谁坏。但作为一位玩股十几年的资深股民，我想说的是，看好比看坏更重要，只有看好了，才会喜欢它、操作它、赢利它。当然我不是说不能看坏它，而是在看坏的同时，不妨多一分理性思考，多一分向上动力，多从好处着想，毕竟心态坏了，心气没了，赢利机会也消失得无影无踪。况且，政府发展股市，并不是想把股市搞坏，只是规范有序专业进步罢了，当然还有其它有利因素，我们有什么理由不去看好它，喜欢它呢！

彭小华

本版观点仅供参考



■ 熨平波动靠神针

汤子勤 画

## 不要戴着眼镜看股市

在股市投资中，判断是非常重要的。市场上不乏对市场的判断带上“近视眼镜”，整天喋喋不休算着大盘什么位反弹了多少，什么位置是冲不过去的阻力位。也有不少朋友喜欢戴上“有色眼镜”看市场：股市连续暴涨时，大喊八千、万点，创业板指数追上主板是大概率，而对当时扩容加速，清算场外配资信息视而不见；以后大盘低迷时却一味唱空，近期市场出现了明显政策做多，经济企稳，货币宽松以及外部环境转暖等，却用“空”的眼光来看待。

笔者从小喜欢看书，所以早早戴上了近视眼镜，几十年来深感戴眼镜的不便以及弊端。所以，我始终认为，如果一个人能不戴眼镜，最好还是不戴眼镜。因为只有具备了好的眼力，才会有好的判断。

那么如何让自己在股市中具备一副好的眼力呢？首先，要站得高，看得远，不妨常常用望远镜，看看世界，看看股市之外国家的变化，人的变化，工作和生活的变化，这对自己判断力提高是非常有帮助的。其次，要客观不要带偏见看待市场和政策，特别是对政策面，经济、货币等宏观面的变化，不仅要及时地掌握，而且要仔细分析未来可能会带来的市场走势变化。第三，要根据市场的变化与时俱进，千万不能固步自封，死抱着自己的老观点不放。

常常说，中国股市变化太快了，一会儿是狂风暴雨，一会儿阳光明媚。我觉得在这变幻莫测的市场上，只要你的心是平静的，不要戴近视眼镜和有色眼镜，那么相信你不会出现判断错误的。

陈奇

## 城 看门道

# 熊市中应该依据什么操作(七)

当确认股市行情已经进入熊市后，投资者的熊市操作方法必须应该注意与牛市的操作方法完全不同。

牛市的个股操作思路是一个不断发现与持有个股的过程，一旦您发现某些个股涨得很好，那么，您就应该继续持有，它会让您涨到想不到的高度！而熊市的个股操作思路是一个不断逢反弹减磅和规避个股风险的过程，一旦您发现某些个股反弹得很强，那么，您就应该注意逐步减仓，尤其是那些牛市中的明星股票，它会让您在熊市中跌到想不到的价格！

投资者们在熊市中容易犯的错误，就是轻易相信那些在牛市中

表现好的牛股还会继续牛下去，他们觉得牛市中发现的“好股票”，未来仍然会一如既往的是个“好投资”。实际上，过去的高回报只是意味着，该资产正变得越来越贵，将其始终作为投资标的只会更糟，而不是更好。出来混，总是要还的。承担风险并不会一定会让您获得收益，投资者须懂得唯有买入便宜的资产才会获得回报。如果您因为看见某些个股在牛市中的强劲表现而不顾风险买入，那么很可能在熊市中不会因此得到收益，相反，很可能由于价格高企而受到惩罚。

熊市中个人的情绪会不自觉地主宰投资者的投资策略，一般而言，

投资者的情绪死敌是：贪婪、恐惧、无知和盲从。世界上所有的教科书，地球上所有交易所的交易规则都无法消除这些人性和与生俱来的缺点。我们要力求规避不良情绪主宰自己的交易行为，在追涨中买入，以及在恐惧中割肉，大多都会证明要么是追高套牢了；要么是杀跌大亏本了。

股票这个东西很是奇怪，您越是怕它跌，它却会跌得稀里哗啦让您伤心万分；而您越是怕它涨，它却会一路涨上来不回头让您懊恼万分。所有成功的投资者的成功经验就是按照自己的交易模式建立自己的交易体系，不为盘面所左右，严格遵守交易纪律，符合买入条件才买，

不符合买入条件就坚决观望和等待。同样道理，在自己经过认证建立的交易体系中，有卖出信号了就抛，不听任何人的建议，只遵守自己早已确定并经过检验的交易体系进行交易，才会容易成功。实际上，许多时候成功的经验就是这么简单！盘面是主力机构故意做给投资者看的，您心动了，主力机构就会暗暗发笑，并反其道而行之。我们唯有建立自己的正确交易体系，要让行情在自己的交易体系中不断过滤，让自己的交易行为不受主力机构忽悠，那么，我们就会因为自己成功了而对市场发出内心的胜利微笑。(待续)

陈晓钟