健中论道

供给侧改革带来的行情

今年股市操作难度较大，会涨的股票涨得大家看不懂，不会涨的就趴着不动甚至于不断贬值。所有人都在寻找还有哪些股票和板块没涨，有人开玩笑说，还有一个板块没涨，那就是自选股。

当然玩笑归玩笑，咱们还是要面对现实。上证指数在上周创下了今年新高3305点之后再度回调，大盘看似跌了、结果又涨了，反过来亦是如此。市场进入了慢牛阶段，但这个慢，慢得大家没了耐心，你看空股市，抛了筹码很难在更低价位做空头回补；你看多市场大把筹码拿在手中，外面出去兜了一大圈，结果也没赚多少钱。会涨的股票毕竟占比不大，这就是股市难以操作的原因。

最近三个月的股市走势很有意思，市场似乎没什么增量资金，这段时间中，沪深股市的日成交量基本上维持在4000至6000亿元左右，就这点成交量，市场热点也是短平快地在不同的行业板块中游走，但上证指数却奇迹般地走出了一个上升通道，但每天的跌宕起伏还是让多头和空头很煎熬，天天看盘并不觉得什么，但回头看看有一种“一览众山小”的感觉。比如，有些钢铁股今年涨了一倍，涨上来了才引起大家的关注；再比如，年初3.10元的农业银行，涨到3.80元，感觉没啥动过，实际上涨幅却超过了20%。人们有点纳闷，是何路神仙控盘控得那么好，让市场所有人刮目相看。

当然大家会说国家队，其实市场上并不存在一支名叫“国家队”的机构，只不过是在前年救市的基础上，首当其冲担任救市任务的一些机构，在完成了救市任务之后，逐渐成了专业的投资公司，如今驰骋股海了，并且越战越勇。今年上证50的局部牛市反映出他们的战绩，既稳定了股市又顺便把钱给赚了，这上升通道也许就这么来的，主流资金做主流品种，这理所当然也合乎逻辑，比如说，现在大家钢铁股涨了一倍，大家都说钢铁股好了，这金凤凰实际上也是丑小鸭变过来的呀，一年多前钢铁行业日薄西山，那时钢铁股也走得凄惨，去产能、去杠杆、去库存一年多前就提出来了，这“三去”加上钢铁的涨价就促成了钢铁股的上涨，主流机构做主流品种就这么来了，而且未来的市场走势中，这个脉络不会改变。

至于国家队开始买创业板股票了，能不能使创业板股票也像上证50那般走出个局部牛市，这个问题比较复杂。到现在为止证金公司持有的创业板公司在整个创业板中占比很小，都不到一成，对持股的创业板公司是利好，但对创业板指数贡献率还不高，更何况创业板指数的几个权重股都不争气，要么业绩滑坡、要么公司处境焦头烂额，所以，创业板会有局部个股行情，大面积行情启动的概率不大。

这两年主流经济是供给侧改革，主流机构围绕着主流经济做主流品种，这就是今年股市的赚钱之道，踏准了这个道、踏准了这个节奏就能赚钱，至于行情的走势，笔者以为还会跌宕起伏，只要上证指数已经行走了三个月的上升通道不打破，趋势向上概率很大，至于操作每个人因人而宜，跟着主流资金走、选择主流品种耐心持有，到秋收的季节必有斩获。 **应健中**

知往鉴今

以史为镜，可以知兴替。历史上许多经典案例，沿用至今，仍有许多可借鉴之处，譬如田忌赛马。

田忌赛马的典故告诉我们，即便双方实力相近，抑或己方略处下风，但只要策略得当，同样可化劣势为优势，反败为胜。

毋庸讳言，股市中的中小投资人始终处于“食物链”的最底层，这是由于信息不对称所造成的。虽然近年来管理层也在这方面下了不少苦功，力求最大限度保护中小投资人权益，但许多灰色层面的东西一时半会是难以彻底扭转的。所以，当下的投资人还是应该尽可能做到自保。

谈及自保，无非是靠不断优化资产配置结构，使自身具备一定的抗风险能力。资产配置，关键是结构要合理，配比要完善，此处我们假设当下的行情可有作为，并以100万可用资金为例。

倘若你有100万可投资金额，那首先我们要对其进行一个大致的比例分配，笔者建议采用“4321”阵型。4就是用40%的资金配置“两低一高”的股票，“两低”就是低市盈率与低市净率，“一高”则是高成长性。由于这一层配置被视作整个资产配置的“压舱石”，故我们应选择流通性较好的中市值个股，尽可能避免流动性衰竭的风险。

另外30%的资金可配置券商类个股。既然我们假设行情有所作为，那最直接的受益者一定是券商，这是一个看天吃饭的行业，交易的繁荣势必带动其业绩的一并增长，这在历次行情中都有所体现。当然，为求安全，我们仍应选择规模较大的券商股作为投资标的。

还有20%的资金可以跟随市场热点而进行配置，这是一部分随行就市的资金，是可以冒一些风险的。倘若你觉得高风险高收益的创业板个股很难选择，那笔者建议不妨配置一些创业板ETF，用一篮子股票来对冲单一个股的风险。

最后10%当然属于后备资金，不过这部分资金也没必要闲着。在无需使用的情况下，每天都可用作国债回购，增加一些无风险收益。 **许磊**

本版观点仅供参考

城看门道

股市历经成长道路（上）

接下来的故事我们介绍一位由胜转败，最后经历千险万苦才由败转胜的交易者，看看发生在他身上的经历对我们什么启发。

1981年，夏利吧搭入美国期权市场，担任半年多文员职位后，市场一位人士对其委以重任，将5万美金给夏利吧作为投资资金。在两个星期之内，一连串的收益使资金账户增值到75000千美金，对于初入行的投资者来说，自然妙不可言。年轻气盛的夏利吧在胜利冲昏头脑的情况之下，不但认为期权买卖易如反掌，更是自认为天资胜人一筹，不可一世。实际上，夏利吧入市方是同时买入认购期权及认沽期权，博取市场上落幅度会增加，操纵图利。当市场转而牛皮市，震荡幅度减小的时候，便会全军毁灭。黑暗的日子终于来临，夏利吧受伤资金在六个星期内急剧下跌只剩1.5万美金，从盈利到大幅亏损。1979年5月一架航班飞机失事，机上乘客全部遇难。夏利吧说：“当时我的心情与客机失事可以比拟。”

幸而经过失败的教训之后，夏利吧发愤图强，终于成为成绩骄人的专业融资者，夏利吧财富的来源是二三次大市的暴升暴跌，从这一时点出发，夏利吧事实上是一个机会主义者。但另一个方面，夏利吧平时的表现也非常稳定，夏利吧曾经在十七个月内取得不错的投资成绩，其突出之处在于能够稳健求胜，长短兼备，在专职的投资者行列之中也是罕有的杰出人才，早期乐极生悲投资失败的教训对于夏利吧后来炒成稳健的交易风格有着深远的影响。

期货及期权市场往往有较为明显的杠杆效应，炒作得当，投资者用较少的资金就可能取得较大的回报。但是，反过来一旦交易失利，可能出现的损失也是相当明显的。夏利吧在早年投机生涯中，初试牛刀，就大有斩获，变得不可一世，最终乐极生悲，账户资金在六个星期内损失近八成，由7.5万美金跌到1.5万美金。如此鲜活的例子告诉我们，在参与沪深300股指期货交易过程中，切不可因为短期的优良成绩而过分骄傲，要当心乐极生悲的结局，永远将风险控制放在首位。过去的成功并不代表将来就不会出现惨痛的失败，小心谨慎是我们应有的交易态度。

他山之石，可以攻玉，在中国股指期货创新发展之计，借鉴发达国家的成熟经验应是有益的探索。 **陈晓钟**

画说股市

■ 还是业绩受追捧 **汤子勤 画**

蓝筹股行情会走多远

这几天上海连续高温，笔者每天慢悠悠地围绕着游泳池游上1000米，并不感到太累，于是想起小时候学游泳时教练反复关照的“保持节奏，才能游得更长，更久”，确实是有道理。其实，是否能保持节奏，观察股票走势同样是有帮助的。如果走势稳健而有节奏，大多数能够走得更久更长，反之，忽然改变了原来的节奏，加快了步伐，拉出了长阳或者长影，那么就意味着时间不会长久，意味着变盘。

今年以来，不知不觉银行、保险以及煤炭、钢铁、有色等资源股，都出现了久违的涨势，大盘蓝筹股行情能否继续？

笔者认为，今年以来大盘蓝筹股确实涨了不少，据统计就连中农工建这样的大盘股涨幅也超过了10%，从常理上看，确实应该有调整了。但如果仔细看看这些股票的K线图，就会看到这些“大象”股保持着一种进二退一的走势，走得非常有节奏，而且量能始终保持不温不火。由此可见，以银行为代表的大盘蓝筹股处于慢慢向上走势，尚未看到主力有鸣金收兵的迹象。其次，应该看到，此次大盘蓝筹股的行情走势，基本上同经济回升、机构力量逐步壮大以及监管部门严打炒作题材股等背景有关。随着价值投资的理念逐步深入，相信大盘蓝筹股的低市盈率会成为越来越多投资者的选择。由此，我认为会支撑大盘蓝筹股行情走得更远一点。

当然，作为成熟的投资者，对大盘蓝筹股行情既要有信心，又要保持一定的警惕。我建议不妨看看节奏，“大象”只能“小步”和“碎步”，不能“起舞”，一旦“大象起舞”了，那么一定会出大事，行情结束的概率比较大。这个时候我们切切不能留恋，快速闪人是必须的。 **陈奇**

不赚指数只赚钱

最近又频见身边股友感叹“赚了指数不赚钱”。“赚了指数不赚钱”虽然是我们股市的老生常谈、寻常现象，但仍有说道分析的必要。

为什么会“赚了指数不赚钱”呢？说一千，道一万，这是股市零和博弈的本质特性所决定了的，据沪深两个交易所的信息，散小投资者大多持有深市尤其是创业板股票，持有沪市主板个股很少，尤其持有主板大金融股、眉飞色舞、钢铁股的更少，因此那些涨得很好看的股票，都是主力机构庄家操控者吸纳、掌控了大多数流通筹码的股票，而那些散小投资者持有的股票很多是不会涨的。当然，也会有少数中小投资者坐上主力机构庄家的轿子，享受坐轿之乐。那么中小投资者如何才能坐主力机构庄家的轿子呢？这个问题说起来很复杂，但做起来却很简单，即老生常谈的“与庄共舞”，“与庄共舞”共有四个步骤，一是看大势，二是看大盘，三是看板块，四是炒个股。目前及未来相当长时间里对A股市场影响最大的因素是A股入摩，A股入摩是A股开放改革的重要步骤，近来大金融板块（尤其券商、保险）个股强于大盘即是反应。A股四个大盘有两个特点，即沪深主板和中小板呈现齐涨齐跌状况，同时又与创业板呈现此涨彼跌的跷跷板状态。根据这两个特点，投资人就可以在这几个板块个股间闪转腾挪，抛此买彼，抛顶抄底。不过，也要分主次，不妨以主板和中小板为主，以创业板为辅，大部分资金主炒主板和中小板。

我在年初就表示，今年应该在2016年没有涨过的股票中选股，才能成为今年的赢家。我是这样说的，也是这样做的，所以我买了银行股、钢铁股等。股市里真正的高手是没有投资理念的——这话乍看起来有点令人摸不着头脑，怎么理解呢？其实不是没有投资理念，而是不固守某一种投资理念，换句话说，就是不固守某一类股票。真正的高手懂得不同的甚至是所有的股市投资理念，他们会根据不同的市道采用合适的投资理念，执行合适的操作策略。创业板，还有中小板，其上市公司的成长性高于主板上市公司，但我们在股市练，不能只看这一个方面，还要看股票筹码的集散度。创业板有些个股（联建光电）已涨过几波，除了几次权，主力机构庄家没有理由不溜之大吉抛股走人，所以我对身边股友说，这类个股绝对不能再买，当然，看看，也未尝不可。

创业板推出前后，谢百三教授反反复复说创业板的风险，其实也是片面之词，股市的风险从来都与机会如影随形，一味害怕风险肯定会丧失机会，真正的炒股高手是在风险中把握利用机会，在把握利用机会时防范警惕风险。所以，虽然我相对看好下一步主板的行情，但我也不打算再加仓追高了，更不准备买了后捂住不动，股价涨时就要考虑是否抛出。投资者进入股市，不是来赚指数的，不是来看指数涨跌的，而是来赚钱的。 **胡蝶**