



健康论道

钱潮退了,钱还是没进股市

上周辞别上半年,金融机构出现了抢资金热潮,市场头寸紧到令人惊讶的程度,无论是银行间资金拆借市场还是回购市场,1天交易品种年化收益率高达30%,这种局面许多年未见,市场缺钱,股市应声而下,创下1849点今年新低。

本周下半年行情拉开帷幕,抢资金热潮消失得无影无踪,市场资金的年化收益率大降,1天回购年化收益率降到3%以下,基本恢复常态。对了,个人投资者无法注意到银行间资金拆借市场的即时行情,但可以通过与股市在同一个盘面交易的回购市场即204板块关

注资金状况,现在个人投资者做资金拆借的逆回购也很方便,你可以选择不参与,但你不能不看这个板块,因为回购利率的高低反映着市场资金的价格,而又反映出市场资金的紧缺程度。股市是靠钱给堆起来的,市场钱少了,股市只能向下寻求空间。

本周有一个现象很有趣。上周市场缺钱,股市大幅下跌,这可以理解,但本周市场的钱荒消失殆尽,资金的年化收益率大幅下降,市场不缺钱了,但股市却还是没有好转,这既反映在成交量上,也反映在指数上。本周沪深股市的日成

交易大幅下降,最低的一天只成交了1300亿元,创下了今年以来的地量,这说明尽管市场资金面缓和,但钱没有进入股市。再看指数,进入7月,资金面缓和也没有使大盘走势有所起色,这市场的兴奋点和趣点也越来越低了,本周收复了2000点,市场竟然为之兴奋不已,有没有搞错哦,2000点是什么概念?一个将大多数人套得无法动弹的点位,现在竟然会令人兴奋,可见投资者的要求已经降到很低了。

下半年影响市场的因素还有很多,比如,与市场久违了18年的国债期货即将开出,这对市场究竟

会产生什么影响?笔者以为,影响不大,其理由在于,由于现在一年期的年利率只有3%,国债的票面利率略高于同期银行存款利率,如此小的利率空间,在国债期货上做多做空的余地很小,所以,国债期货开出对股市不会产生影响。

又比如,IPO始终是今年下半年绕不过去的一个影响因素,尽管推出没有时间表,但毕竟还是与指数密切相关,如果大盘一路走低就倒逼IPO继续延后,没有二级市场的配合,新股也甭想发一个好价格,所以下半年IPO是一条“鲶鱼”,将给市场带来新的题材,也将

给市场注入活力和激情。

再比如,当整个大盘没有增量资金介入的市场背景中,股市也会自发地盘活存量,这个盘活存量就是资金在小盘股上自娱自乐,今年创业板指数走得最强,其次是中小板指数,而上证指数、沪深300指数走得最差,主要原因还是市场没钱炒大盘股,而市场存量资金只能找与上证指数走势没有关系的创业板和中小板股票,而这两个板股票的共同点就是小盘股。尽管股市依旧低迷,但小盘股的局部牛市也给股市带来了活力,下半年市场的这个格局恐怕还是难以改变。应健中



文兴说市

年轻人喜欢的就有“钱途”

说什么有“钱途”,人们往往会公说公有理、婆说婆有理,但是笔者直接说:年轻人喜欢的就有“钱途”。股市上的例子也不少。先来说“余额宝”吧。

最近成为热词的“余额宝”不仅成为互联网金融与金融互联网的争论,也成为观察未来人们尤其是年轻人消费和理财的一个窗口,而且股市也有反应,并且反应的动静有点大,两家被市场冠以余额宝概念公司金证股份和内蒙君正在最近十多个交易日内大幅拉升,累计涨幅均超50%。

什么叫“余额宝”呢?这个又与马云有关了。阿里巴巴的支付宝做

了一次金融创新,推出了基于支付宝账户的“余额宝”功能。支付宝账户上的钱跟原来一样,可以随时消费和转账,但是没有利息。但把钱从支付宝账户转到“余额宝”,支付宝公司就自动帮你把钱买成名为“天弘增利宝货币”的货币基金,这样一来你在“余额宝”里的钱就可以得到货币基金的收益,同时支付宝还允许你直接用“余额宝”里的钱进行消费。方便吧?当然。

所以“余额宝”的用户数量增长飞快,截至7月1日的数据显示,18天用户数已突破250万,更是把原本排名垫底的天弘基金“增利宝”货币基金产品推到了用户数

第一的宝座。而且2013年7月3日,余额宝收益为6.034%(七日年化收益率),高于银行的活期利息。

先必须弄清,这个似乎是利息又不是利息的收益:银行账户上活期存款的利息很低,只有0.35%,而支付宝账户里的钱利息更低,是零,因为支付宝不是银行,金融监管政策不允许支付宝给账户上的钱发利息。现在通过货币理财产生收益,这不是一定会有的利息而是一种投资收益。既然是投资收益那不一定是稳定的,这是最大的区别。

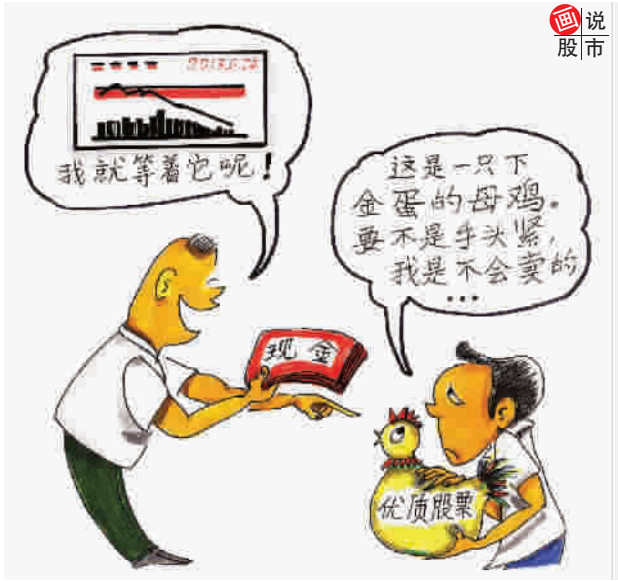
“互联网金融”是2012年度最热门的金融词汇了,要理解互联网金融,就要理解金融是什么意思。

所谓金融,就是你把钱借给别人或者投资给人的行为。用什么方式借钱给人家或者投资给人家就派生出直接投资和间接投资,间接融资就是需要中介进行,现在人们熟悉的理财产品就是需要通过中介进行。

这些中介作为一个个市场主体,如果没有外部监管的话,一定会使自己的利益最大化,于是便会有风险产生。需要有监管,政府介入了监管之后,于是金融中介机构的信用就出来了,我们现在看到的金融都是这个样子的。那么互联网金融的出现有没有改变金融的本质吗?应该说是没有,它依旧起到

一个中介的作用,就是说阿里巴巴的“支付宝”起到一个银行的作用,把人们消费多余的“碎钱”集中在一起,给基金公司做货币市场的理财。仅此而已。

虽然我们已经说清了“余额宝”,也说明它没有改变金融的本质,那为何舆论依旧十分热烈呢?股市还在热炒呢?当然涉及到利益。这些钱原来也只是以活期形式躺在各个银行的账上,现在“转移”到“余额宝”,这些银行受到冲击吧?回答是肯定的。笔者没有做过调查,把钱存入“余额宝”的是什么人。但是有把握说是年轻人,于是笔者就有本文的标题了,其实今年宏观基本面不好,而股市有的股票一涨再涨,原因就是年轻人喜欢,与什么上网、看电影、玩手游相关的,不都成了牛股吗?文兴



暴跌总有便宜捡

汤子勤画

如何把握产能触发?

今年来有些公司的股价大幅上涨,除开炒作层面的因素外,也有些公司是靠实实在在的基本面在驱动上涨。以今年来涨幅超过60%的光明乳业为例,这家企业近年来一直有新项目在投产,产能也一直处于不断扩张的状态中,随莫斯利安产品的市场投放,股价在2012年三季报后开始爆发。光明的案例给了我们寻找牛股的一个提示,那就是要找到不断有产能释放的公司。

先简单地解释一下什么是产能。产能就是企业的生产能力。打个比方,一家公司之前有3间工厂,现在在有6间工厂,在其他市场条件不变的情况下,公司的规模就扩大了一倍,利润也会相应增长。

投资者听见与公司经营有关的名词就会觉得很陌生,其实这些分析并不是想象中的那样困难。企业在经营的过程中有很多财务数据,其中有一些具有前瞻意义的数据,例如:毛利率同比变化率、净利润变化率、在建工程等等。这些数据都能在一定程度上对股价的方向起到前瞻性的提示作用。如何在财务报表中找到产能呢?其实只要在资产负债表中找到“在建工程”就可以了。在建工程就是企业正在建设尚未竣工投入使用的建设项目。这些项目建成和投产后会放大公司的生产规模,推动公司业绩大幅增长。如果市场上公司的产品还处于供不应求的状态,那新增的产能一定会给公司

带来效益的增长。

笔者尝试过一个简单的用来寻找产能触发企业的方法,具体条件是:在建资产比 $\geq 30\%$;预收账款同比变化 $\geq 0\%$;股东人数环比变化 $\leq 0\%$ 。

在建资产比 $\geq 30\%$ 这个指标表明在建工程的规模比较大,预收账款同比变化上升表明公司的产品仍然处于供不应求的状态,排除一些盲目扩张产能的企业;最后股东人数环比变化 $\leq 0\%$,就是希望该企业的筹码仍处于主力收集过程中。

笔者将同时满足这三个条件的公司在2007年10月16日至2013年5月21日五年半熊市中,做了量化统计。这些组合的最终表现在熊市中只有一年跑输市场,其他五次都大幅优于市场表现。周凡

本版观点仅供参考

你过关了吗?

前不久,遇到一些相熟的股民朋友,他们忍不住都会问一句:“阿彭,炒炒股过关了吗?”闻此我起先一愣不知所云,后来打听才得知:原来他们所说的过关不是指赢利关、赚钱关,而是指耐心关、寂寞关等等。

的确,股市中有道道关口,比如套牢关、割肉关、熊市关等等,但对于我们每位股民朋友来说,要值得一比的就是耐心关、寂寞关等等,而不是比赢利关、赚钱关。要知道在纷繁复杂多变的股市中,恰如学生考研过关一样,很难很难,因为要比的不仅是毅力、耐心,更是一种永不屈服、勇于挑战的精神。而这部分,恰恰是我们股民朋友最缺乏、最需要补课提高的那一块。

彭小华

城看门道

本专栏在前几期谈到了股市中的1090定律和平均定律,实际上,包括股市在内的投机市场有许多投资定律,接下去我们再议论一些相关的定律,以期让广大投资者正确运用这些定律更好地把握投资和投机。

国外有一个叫墨菲的人,有一天伏案写稿,写了一段文字后深感不满意,将稿子揉成一团顺手扔出窗外,却不曾想到,稿纸团碰撞窗框后弹了回来,于是他捡起来瞄准窗框使劲扔出,稿纸团却歪打正着地扔出了窗口。于是墨菲认为世界上许多事情往往是“踏破铁鞋无觅处,得来全不费工夫”,不经意间“歪打”却会“正着”,于是后人把这

股市墨菲定律

种现象称为“墨菲定律”。

股市中其实也常常存在着墨菲定律。许多投资者通过认真研究和分析,认定某银行股效益好,价格低,是不可多得的绩优低价蓝筹股,后市股价一定会上扬;并且认为某创业板股价已经翻了倍,效益不见得很好,风险显然很大。然而当投资者抛出自认为风险很大的某创业板股,换入深入研究后所谓不可多得的低价绩优蓝筹股。结果抛出的该创业板股大涨特涨,在股价已经翻倍的情况下再次翻倍;而那个经过精挑细选的绩优蓝筹银行股却像扶不起的刘阿斗,一路下跌不回头,再度使投资者深度套牢,令所

谓的理性投资者两面吃耳光。

许多投资者都曾有过这样的经历,当看见某股暴跌,股价似乎异常地便宜,于是就爽快地开仓买入,然而后来的结局却常常十分恼火——不是买进即套,就是盘整和整理没完没了。而当您因慌张错买了某股,或因价格报低而不断撤单重新追高买进后,正为自己错买股票或担心会否被套在高位,从而惶惶不可终日之时,这些股票却噌噌地涨个没完。也就是说,投资者有意挑选低价绩优股买入却跌个没完,无意买错或追涨的个股却强劲上涨。这就是墨菲定律在股市中的表现。

实际上,墨菲定律并非心理学

上的错位运用,或是上帝的刻意另行安排。说起来也十分简单,主力能慷慨给予,让您买到低价的股票肯定是在出货;而不想让您买到,逼着您追涨的常常是主力自己在抢筹码。“有意栽花花不开,无心插柳柳成荫”的事在股市中经常发生,多劳多得,股市中却似乎不太灵验。股市中常常多劳不多得,少劳不少得,不劳反而多得的事情比比皆是。说到底,其实墨菲定律还是一个牵涉到心态或主力行为的心理学问题,炒股有时不能太认真,但此文绝非让您对股票不管不问,给我们的提示是炒股要跳出小局部,忽略短线的涨跌跌跌,有时从小圈子里跳出,放眼看全部则往往能理清思路,即所谓“不识庐山真面目,只缘身在此山中”。炒股不能太教条,放开胆子,随意随缘,有时反而炒得好股票呀。陈晓钟