



健中论道

金融城 / 理念分享

自贸概念渐入佳境

本月29日，中国自由贸易试验区将在上海正式开业，这是中国经济走向第二季的一个标志性举措。在自贸区开业之前，股市已经开始暖身，走出了一波局部牛市行情，股市的走向表明，自贸区的开业占尽了天时、地利、人和。

30多年前，中国经济第一季的标志是开出了深圳特区，当年去特区还得去公安局开边境证，国家对该地区进行临时管制，以防止各项优惠政策流失到其他地区，当年的情景现在回想起来觉得有点好笑，但社会的发展就是如此，摸着石头过河，过了河之后谁也没有

想到原来的河和路是这个样子的。30多年后的今天，当全国各地都经济崛起了，所谓特区的“特”已经成了社会经济发展的常态了，特区也就失去了意义，但中国经济已经天翻地覆了。如果再过30年，后人回过头来看今时自贸区的开业，也许也会产生同样的感受，中国经济的第二季的爆发力将会更大，再过10年、20年，当自贸区扩展至整个上海以及复制到全国各地，上海的星星之火在全国燎原，那时的中国经济就在世界崛起了，尽管中国经济发展的道路上还有荆棘和坎坷，但发展的大方向不会改变。

到现在为止，自贸区还没有产生效益，但股市中的自贸概念股，走出了强劲的局部牛市行情，外高桥股票从14元涨到近70元，如此凌厉的涨停板在中国股市中还是第一次看到，股价的估值快速变化令人目不暇接，现在自贸概念股渐入佳境，其衍生至整个上海本地股板块。

今年的股市上证指数几乎在原地踏步，但个股和板块却产生了两大局部牛市，先是在创业板上走出了大牛市，现在创业板开始原地踏步，而自贸概念股带动上海本地股板块的崛起，给股市带来了更大

的激情和活力，如此具有爆发性的行情是不是会激发整个市场的再度出现类似当年上证指数6000点的大行情，这种可能性还是有的，但现在似乎时机还没有到。

就近期自贸概念股的大牛市行情来看，基本上还是属于炒作行情，就拿外高桥来看，A股炒到将近70元，市盈率在65倍左右，而同股同权的B股炒到2.90美元左右，折合人民币17元多，市盈率17倍，A股和B股价差3倍多，如果那么长线看好外高桥，那应该买B股才对，可见在A股中云集着炒家，而B股中却明显缺乏这种炒

家，外高桥A股8亿股，而B股的流通量只有A股的四分之一，这种数据上的对照就可以看出，炒家云集在A股之中，这样生猛的炒作方式，在中国股市历史上还真是绝无仅有。

自贸概念股是一个长期题材，这个题材会在未来相当长一段时间中持续地发酵，现有的很直观的自贸概念股已经涨得追不上了，而对一大批上海本地股而言，现在依然还是处在低位，上海经济的发展对这批股票是最直接的利多，这也是潜在的有待挖掘的自贸概念股，还有随着IPO的即将启动，政策的阳光雨露必将向自由贸易区倾斜，也许真正的自贸股还没有上市呢，所以，投资者大可保持平常之心，自贸概念还只是刚刚崛起，后面的故事也许会更精彩。应健中



文兴说市

10月股市依旧美丽

投资者忐忑，加上传说挂牌仪式非常低调，担心自贸区届时公布的细则会让股市失去想象力，这种股市情绪是正常的，投资者也是从自身投资行为来感受市场的强弱程度。

不过，还有一个原因不得不提，就是25日当天在投资圈流传很广的一份谈话文件“某策略分析师谢幕路演纪要”，据传这位分析师即将出洋留学，内容涉及很广，洋洋洒洒三千多字，谈到整体经济、如何计算地方政府的造假、出台自贸区的目的、QE退出对中国的影响、房地产拐点，还有对上海车牌的价格的预测等等，对策是什么呢？来了

“中期仍然弱势，下行风险转移至四季度末。建议四季度(10月)选择整体性降低仓位。”越看越凉，总之，病人膏肓，经济难治了，怎么办呢？药方来了“目前不看好周期股，债券，小股票，香港十几倍的医药股还可以考虑。”虽然这只是一个分析报告，但结合上半年此分析师也曾有过一个与客户谈话录音被公布也造成股市大跌，这次文件的传播，也成为“跳水”的原因之一。

最近，笔者在电视节目中也谈到对眼下股市的看法。首先必须说明的一点，目前股市还是存量资金在“拆东墙补西墙”，很难达到众多

股票和板块的向上突破，哪怕投资者对后市看得再好，行情还是一段一段的，像外高桥在16个交易日里上涨近5倍的大行情，也是极为难得的。自贸区的挂牌是一个时间节点，但不是终点，有关自贸区实施的细则会不断出台，不仅有1.0版还会有2.0版甚至有更多的版本，今后自贸区股票会出现分化、深化、细化，而如此之大的行情，不会在一个挂牌日子之后就烟消云散了，对此，笔者还是有信心的。

节后的行情会如何演变呢？也是一样，要记住目前没有增量资金，结构性机会必须看清楚，这是

投资者在大盘没有大涨，自己账户保持增长的要诀。

展望10月的市场，改革依旧是我们必须把握的方向，享受制度红利是投资的主旋律。未来可能推出国企改革3.0版本；上世纪90年代大规模中小国有企业私有化变革为国企改革1.0版；新世纪以来大型企业股份公司制改革，吸引战略投资者、建立混合所有制经济，国家治理结构国资委的成立，为国企改革2.0版；本轮以产权改革和国有股权稀释为核心、以国有资本运营为载体、以分类指导和竞争性行业国企市场化运营为取向的改革，将直接激发新一轮经济增长活力，可谓国企改革的3.0版。

让股市“跳水”去吧，10月的股市依旧美丽。文兴

要认识风险

我认为每一位股民，打从你投入股市的一刻起，就要有一个不可缺失的思想准备和修炼，那就是充分认识股市的风险。因为，一是股市风险是客观存在的，二是风险虽然险恶，但又孕育着机会和成功。

“股市有风险”，这一警示不假。须知，风险来自读者多方面。例如，股市的潮起潮落，大盘和个股走势的变幻莫测，股民亏多盈少的现实，股市不确定性的特性，注定存在风险。还有，股市的自身

不成熟，政策经济面、规则等外部因素的影响，都会带来风险。此外，股民的理念偏差，缺乏对大盘和手中股票的前瞻能力、判断能力和决策能力，也有风险所在。再有，少数机构违法、违规的兴风作浪，设置洪流暗礁，也会产生风险。所以提出认识风险，并非是惧怕风险。这样，股民就会少一点浮躁，少一点泄气，少一点狂热；就会多一点良好心态，多一点聪明才智，多一点在逆境中奋起。

祁金宝



说市

前景辉煌自贸区

汤子动画

好运与霉运

正如现实生活中许多彩民祈求自己好运，幸运摘取百万大奖，许多“剩男剩女”期待自己好运，尽快找到幸福的另一半一样，其实细细想来，我们的不少新老股民朋友也希望自己能好运连连惊喜不断，至少在股市中能活得潇洒些、快乐些！

那么股市中有没有股民沾上好运呢？多年的炒股实践证明：不但肯定有，而且一些时候会井喷出来，让人叫绝。按笔者的多年炒股实践理解：所谓好运就是股民自己避开了下调，躲避了可能预见的风险，好运就是保住了本钱，强化了利润，好运就是耐心等待新的机会……因此不少股民

不仅沾上了好运，而且不止一两两次。当然没有沾上好运，相反沾上霉运的股民也不在少数。毕竟股市走势错综复杂，其性格让人捉摸不定，再加上股民的一些自身操作失误，判断失误，因此交上霉运也就不足为怪了。那么一旦沾上霉运，是不是就是股民们的“世界末日”？显然不是。且不说霉运让我们股民从中领悟，成长及成熟提高，而且许多时候我们股民可以少交学费，多交好运。另外值得一提的是，股民交好运也罢，交霉运也罢，切不可沾沾自喜，忘乎所以，也不可失落悲观，闷闷不乐，毕竟好运与霉运，可以相互转换，相互作用的。彭小华

本专栏前几期谈到过滤器定律，也详细介绍了设定X%的亚历山大过滤器定律和设定或寻找合适均线的葛拿过滤器定律，本周我们接下去讨论史提芬斯与贝尔的过滤器定律。

三、提芬斯与贝尔的过滤器定律 (Stevenson and Beer)

史提芬斯与贝尔二人发展了一套期货买卖方法，分成三组策略。

策略A：有人研究完全可以将策略A运用于股市中的新股操作交易。新股上市后择低买入，定下止损点。如果一路上涨就坚持持有，直到自己认为赚了差不多了才逢高平仓。买入后如果亏损即在止损点割肉。

这个策略相信在经济起飞的情况下，大多数股票都看涨，赚钱时可以赚很大利润，当亏损时却有止损点保障。

策略B：该策略分成两组计划。计划一，只要某些强势股是上升趋势就买入，也定下止损点，价格升高，此止损点随之提高，股价掉头回落触及止损点就止损平仓。另一个计划和上述一样，不过反其道而行。趋势上涨就逢高沽空，也定下止损点。用二个盘对冲用以试探大盘是否

看门道 过滤器定律(下)

转向或者继续其原有方向移动。如果确认趋势改变则需适时调整计划比重，趋势确认上涨就要提高计划一的持股比重；趋势确认下跌就要提高计划二的沽空比重。

策略C：升市买升，跌市做空，定下止损点，触及止损点就平仓，赚够要走。所谓史提芬斯与贝尔的过滤器定律的核心也是：一切投机市场，不论股票还是期货的价格升跌都是有趋势延续的。趋势是有记忆力的，在趋势未被逆转之前，行情会沿着趋势所指引的方向运行，它轻易不会改变。若要企图改变趋势方向就一定要花出大力气或大能量才得以逆转。顺势而为仍是史提芬斯与贝尔的过滤器定律的核心要素。众多老道的投资者都知道投机市场有其一定的趋势规律可寻，但是趋势形态在未真正改变之前，实在很难预料。于是史提芬斯与贝尔认为，买卖只要根据市场趋势去做，设好止损点顺势而为，个人的主观意愿一定

会被过滤干净。

就上述三组策略而言，策略A比较适合经济起飞或经济向好的情况下，大盘趋势大多数会上涨的基础上，完全有可取之处。特别是在通货膨胀的时局下，物价高企的前段时间纵观国际国内的各商品期货市场品种均以涨多跌少的趋势表现出来，因而策略A对我们深入了解经济形势后不无启迪作用。

策略B适合机构和专业炒家用以测试大势，不适合散户和资金量少的个人投资者操作，特别是股市尚无做空机制的情况下或虽有做空机制但正确把握止损点和相应投资比例较难处理。

策略C的基础在于假设大盘有迹可寻，硬性定下止损平仓价格，消除了个人的过分贪欲，有其一定的好处。既过滤了小的波动，也过滤去了人的不当贪念，但硬性规定赚到某个程度就收手是否有点太主观了。(续完) 陈晓坤

本版观点仅供参考

中国进出口银行上海分行迁址公告

尊敬的客户：

您好！

承蒙您长期以来的大力支持与配合，在此，中国进出口银行上海分行全体员工谨表示由衷的谢意！因业务发展需要，我行自2013年10月21日起办公及营业场所将由原上海市浦东南路500号27-29楼迁址至上海市东方路2号（上海保利广场A栋），总机电话更新为20265288，邮编为200120。值此之际，我分行将以此次迁址作为新的起点，竭诚为广大客户提供更优质、更满意、更专业的金融服务与合作，并再次感谢您长期以来的支持与关注。

特此公告。

中国进出口银行上海分行
二〇一三年九月二十七日