



健中论道

中国股市每年都似乎有一个惯例，就是临近年底了，市场会出现一个所谓的年底“结账行情”。所谓结账行情是指，每年的12月31日是一个做年度报告的时点，任何投资机构，在这个时点上都要资金“刀枪入库”，拆借的资金要还，要计算年底的资产净值，对委托的资产要计算盈利，要做利润分配，当然，投资机构要计算盈利留成，基金经理们和操盘手们最关注的是年底的红包。

临近年底，从资金面来看，也是一年中最为热闹的时候，几乎所有的商业银行都要为当年的信贷计划完成与否做最后的冲刺，为完成年底的银行年末资金余额而到处拉线，为到期贷款入库而不遗余力，年底的回购利率将会不断走高，资金拆借市场将会热闹非凡。正因为现

在中国的财务会计制度以日历年作为年度准则，所以，每年年底市场都会围绕这个财务会计制度而忙碌，股市的年底结账行情就会产生。

为这个结账行情，市场的操作行为会发生变化，一般而言，操作行为会偏向保守，有盈利的机构会以退为主，避免“煮熟的鸭子”飞走了，当然，这只是一般的状态，具体的操作取决于机构们自身的战绩如何。就今年而言，大盘波动的幅度并不大，全年上证指数最高点也就2444点，最低点1849点，现在的点位离年开盘指数2289点相距也不远，但今年的个股行情却是热闹非凡，创业板和中小板中的个股行情加上主板中的自贸概念股和重组股，其热闹程度不亚于6年前的大牛市行情，今年股市中赚钱的人赚得盆满

钵满，而不赚钱的人照样原地踏步，但毕竟大盘指数还不太难看，赔大钱的人基本没有，这就决定了今年的年末结账行情与前几年会不太一样。今年抓住那些个股行情的机构实际上并不多，看看那些公募基金的净值就知道了，即便在这些小盘股上逮住机会也是在原先的股票配置上的凑巧，也并非主动而为之，所以，公募基金的赢面并不大，而那些私募和理财机构也许主动出击的动作多一点，但这儿也有一个在总资产管理中所占权重的问题，如果一个管理20亿元规模的机构，只有2亿元资金做了这些热门股，取得了资金翻番的业绩，但对20亿元的总资产的贡献率还是不大。所以，今年的年底结账行情不太可能出现大规模套现的压力。

股市有一句这样的股谚：春播、夏耘、秋收、冬眠。这种季节性变化与农民种地的道理差不多。现在的节气已经过了寒露，接下来是立冬，冬藏的季节将要到了，每年的冬季股市都是低潮，这也跟机构们的年底结账行情多少有点关系。冬季的股市是修身养性的季节，心急的投资者会进行“冬播”，赶在春播前开始在股市中扫货，这种打提前量的做法在历年的股市中也都有成功的例子。但不管怎么样，相对于六年前的6124点，现在的大盘指数点位依然还在谷底，所以，今年年底的结账行情即便有，那也是在谷底中的回调，就长远的趋势而言，没有必要过度担忧，大盘后退一步，明年的行情，那就更加海阔天空了。

应健中



文兴说市

潮起潮落总有时

交流中心常务副理事长郑新立接受记者的提问。郑新立表示三中全会以后对中国经济的影响，用16个字概括，“回应期待，喜出望外，活力大增，股市飙升”。郑新立解释称，十八届三中全会给大家比较满意的回应，回应可能会超出你们的预想，会喜出望外，“回应老百姓的期待和梦想，大家想解决的事，想说的事。这是‘回应期待，喜出望外’。”所谓“活力大增，股市飙升”，郑新立称：“会议（三中全会）开完之后，经济的活力会大增，各方面包括国有企业、民营企业、消费者各方面都会活跃起来，该投资的投资，该消费的消费。”郑新立还对股市表现出乐观：“股市可能会出现飙升的局面，现在有钱赶紧去买股票，三中全会之后肯定赚大钱。”

好久没有听到有人会说“股市飙升”了，也不了解这段话的人，于是网上了解一下。据资料介绍郑新立是经济学硕士，研究员，中共中央政策研究室副主任，主要研究领域为宏观经济理论与政策，长期从事经济理论和经济政策研究，在计划和投资体制改革、宏观经济调控、中长期发展政策等领域，都有较深的研究和独到见解。

10月23日早晨，笔者在网上征询看法《听听你的看法》：请教朋友们，假设，如果市场11月初来一波大行情，那么领头的行业将是哪个？理由？粉丝回复踊跃，有的回答很有启发性。比如有涉及对大盘看法的，认为大盘下跌有问题，因为上证指数构成的K线图上，这是一个三角形顶端的突破，按照形

态理论来看这种突破无论向上还是向下都是假突破。有点意思吧？值得介绍给读者思考一下。有的认为年底将临，保持胜利果实的心态会占据市场的主要情绪，要回避那些已经涨得过高的股票。这大概说的是文化传媒、手游那些股票。一个段子小结今年行情：疯狂的游戏正式结束了（中青宝），好看的电影终于散场了（华谊兄弟），灰色的网吧要关闭了（乐视网），烧钱的电商也快要歇业了（上海钢联），现在要开始存点钱（银行），不然这年关就真该难过了！投资者幽默形象地概括了眼前的股市。粉丝还提出一个观点让笔者注意：“国务院总理李克强最近主持召开国务院常务会议，要求进一步稳定来之不易的积极向好的市场预期与社会信心。”——这句话值得好好研读。意思说目前股市连续大跌，是不符合“积极向好的市场预期与社会信心”，看到吧？投资者的分析还是很有价值的。

文兴

持仓与清仓

据中国证券登记结算公司发布的最新数据显示，从1月4日至10月11日9个月左右时间，由于股市的脆弱性显露无疑和各种不确定因素增大，不少股民纷纷逃离“围城”，共约锐减了97万户持仓账户。股民的去留是股市的一大晴雨表。如此众多股民选择离场，“赚钱效应”的明显缺失是其主因。一时间，选择持仓还是清仓，成了股民心中始终挥之不去的一道阴影。

持仓自有持仓的打算，而清仓也有清仓的理由，似乎无关选择的对与错。然而，股市的进入和退出其实并不像持仓与清仓那般简单。有的时候选择持仓，虽然股市总体不那么看好，但是股民经历了过山车般的磨难，经受了市场风雨的洗礼，炒股手段日趋成熟，以致笑到最后；有的时候选择清仓，在股市低迷中避免了许多内心的煎熬和市场的反复下跌，倒也不失为一种明智之举。所以，持仓与清仓的好坏，不能一概而论，关键还是要看市场的运行趋势和股民的判断能力。

炒股的输赢许多时候并不在于短线，而在于长远的布局即长线是否得当。我的一位朋友曾经在股市分外低迷、市场一片萧条、到处是“地板价”股票的当口择机进入，然后一直压入箱底，几年后再去看，不仅赢面尽显，而且还为此笑得合不拢嘴。由此可见，持仓的时机很重要，应尽可能选择在股市的最低点，也就是底部箱体区域。清仓的抉择则应反其道而行之，从而把握机会，取得最佳效果。邵天骏

本版观点仅供参考



上海自贸区漫画一组

汤子勤 画



说股市

打油诗中盼长大

日前，去一家证券交易所营业部操作股票时，偶见其外墙上方贴着一位股民撰写的一首打油诗纸条：股民苦股民苦，涨跌赔赚都没谱，大盘股小盘股，不知该买哪只股。闻此，我哑然失笑之余，不由感慨颇多。

的确，在如今上上下下，起起伏伏的窄幅震荡行情中，股民朋友无论是选股、操作乃至最终欲赢利都实属不易。但其中有没有机会？我想应该有的。况且一些股民已领先一步，在比较难以生存的股海中活得游刃有余。鉴于此我以为，股民朋友与其自我悲观，自叹“前路茫茫”频频错失良机，倒不如立即行动，放下包袱，去发现去捕捉去抓住难得的机遇。彭小华

看门道

着市场趋势方向去做，万万不可逆势而为！

2. 如果我们按照上述方法顺势而为，比如看到上升通道就逢低买入即被套，那该怎么办？依据马丁基定律，应该再次择机逢低加倍买进。并依照此原则一路在上升通道中逢低补仓。那么最后的赢家一定是您！又比如看到下降通道就逢高卖出一部分平仓，然而卖出后股票还在上涨，那该怎么办？依据马丁基定律，应该在下降通道中再次择机逢高加倍卖出。并依照此原则一路在下降通道中逢高平仓。那么您可能会是一个能有效避免风险的合格投资者！

所谓上升通道就是日K线在一个特定的时间段里，低点不断抬高，高点也是不断升高的通道，同样道理，下降通道就是日K线在一段

马丁基定律(上)

时间里低点不断降低，高点也是不断下降的通道。应该说会看股市上升和下降通道是每个投资者必须学会的基本功，在此我们不再烦述。但是要注意，如果按照日K线看通道就要依据日K线的通道原则操作，切不可眼睛观察30分钟K线通道而实际却依据日K线的马丁基定律操作，如此就大错特错啦。

大多数投资者都知道顺势而为的道理，然而在实际操作中效果仍然不好的关键是：即使跟着图形趋势的上升或下降通道去做买卖也经常出错，特别是在买进后的短期内一旦出错就信心丧失，明明可以逢低再次补仓却再也不敢买啦，错失了一次又一次逢低买进的机会，于是以后股票返身上涨，要么稍见解套就急切卖出平仓，要么因为仓位

股票数量不多而获利不大。

马丁基定律不但要求我们顺势而为，而且要求我们在上升趋势中逢低买入，下降趋势中逢高抛出，这样可以有效地避免在上升通道中高位套牢，也可以避免在下降通道中低位卖出。

当然由于投机市场的走势经常诡异，并非完全依据人们主观想象走出市场走势。于是马丁基定律就要求我们，只要在我们认定的通道中运行，并且没有迹象表明通道趋势会逆转，那么据此操作每亏一次，下次操作买入量就要增加一倍，如果再次买进就亏，第三次还要加码双倍去做，仍然是跟着图表轨迹按通道趋势操作，如此往复您只要有足够的资金就一定会赢！（待续）

陈晓钟