



健中论道

# 当下股市处于需要维稳阶段

中国股市的救市进入了一个新阶段,原来的资金救市变成了以做小规模、规范市场式的救市。继8月26日上证指数创出最低点2850点之后,本周最低3011,这样的走势意味着市场还在寻底,市场底还在构筑,但政策底似乎已经明确。

过往的一周,政策底的信号十分强烈。上周末,央行行长周小川说了9个字:“股市调整已大致到位”。说这话时上证指数3160点,话没说死,“已到位”是结论,而“大致”是一个模糊概念,也就是告诉大伙儿,股市的底部是一个区间,至于具体位置就不必锱铢必较了。

本周李克强总理对股市的表述就是,“现在可以说防范住了系统性金融风险”。这就说明现在一切都在掌控之中。从最近几个

月的救市过程来看,救市基本分为两个阶段,一是资金救市,花巨资试图托住股市;二是打击违规、大做减法。这个减法我们都看到了,场外配资全部清理,现在只剩约2000亿元做最后的清盘,两融规模减到1万亿元之内。这两种杠杆现在清得差不多了,系统性金融风险的确是防范住了,但相当一部分股市的融资者被打爆了。现在还有一种杠杆需要化解,那就是上市公司的股权质押,规模约在2.3万亿元左右,已经有少数公司触发了平仓线,这部分杠杆的化解当然也跟股市走势密切相关,股市在目前的点位上稳住,那么系统性风险就防范住了,如果再度跌破今年的最低点2850点,股权质押的杠杆还会出现“多米诺骨牌”效应,所以说,管理层呵护市场的表述

实际上是一个很明确的政策底信号。

政策底很明确,市场底还在不断地构筑。上周末,证监会负责人发表讲话,对未来市场提出了三阶段论,那就是:稳定市场、修复市场、建设市场。当下股市还处于股市需要稳定的第一阶段,本周当上证指数3000点岌岌可危之时,很明显有主力资金介入护盘,守住3000点,然后开始反弹。但是一个完整而坚固的市场底不是一蹴而就的,需要反复的震荡磨练,需要以时间换取空间,更何况原先市场中最活跃的那批杠杆资金退出了市场,市场的节奏将会放慢很多。

稳定市场后修复市场也是一个艰巨的过程,现在的市场有一点推倒重来的味道,不仅市场走势推倒重来,经过了前一阵子股

市的腥风血雨之后,市场的各种功能都需要修复,再接下来就是建设市场,现在对场外配资的处理基本上就是彻底斩断,未来不可能再开,两融会更为谨慎,对股权质押的管理更为严格,一句话,杠杆将受到严控。

目前股市的系统性风险得到了释放,但上行在年线3440点和救市资金大举入市的3700点左右是一个成交密集区,上行的压力还是蛮大的,但是现在这个市道,市场的交易性机会还是很大,做差价的风险大大降低了,现在股市还处于“稳定市场”的阶段,在这个阶段持有的筹码,可以预料在未来的“修复市场”阶段可以获利,如果将时间拉长,耐心持有,到了“建设市场”阶段可以获得大利吧,究竟能否达到这个目的,当拭目以待! 康健中



文兴说市

# 美国出新苹果了,中国的“苹果”呢?

尽管救市力度不小,好消息也接二连三,但股市依旧让人有点担心。担心的理由主要有两个:一是大盘位置,还在3200附近,担心是否靠牢;二是交易量,近期股市缩量极其严重,投资者都在争论者缩量到底是好事还是坏事。其实要回答这些问题并不是难事,不过,由于投资者被急速凌厉的大跌早就吓坏了,再简单的股市规律也不再相信了,这样的市场情绪也很正常,今天笔者也不回答问题,只是回顾一年前的今天,看看是否从技术进步、企业发展的角度,看看股价的变化。

一年前,笔者根据公开资料,撰写了《值得肯定的探索——高空风能发电》一文,当时文章提到的上市公司的股价20.42元(2014年9月12日收盘价),一年后的今天(2015年9月11日)收盘价是56.80元,中途到达过的最高价为76元。或许比较了一

年价格不少投资者会后悔,因为看过笔者文章的人不少,而且有些在网上出现争论。

争论涉及的公司是在上交所挂牌的中路股份(600818),涉及的能源发展问题是高空风能如何利用。先摘取笔者一年前的一些观点吧。当时从投资成本分析:投资成本少,仅高于火电,投资成本8000元/千瓦,远低于陆上风电、太阳能光伏及海上风电的单位造价;发电成本低,相较于太阳能光伏、海上风电、陆上风电、火电等发电系统,发电成本最低,在0.3元/千瓦时以下;发电输出稳定,发电系统会根据风力大小自动增减做功伞的开合数据,24小时稳定供应,可靠性高,年发电时间可达6500小时以上,容量系数与空中部分运行高度呈正相关性,可高达0.75;能量储备充足,资源无穷。只要一万亩土地用高空风能发电就能保证上海这样的城市一年的用电需

要。这是当时文章的内容。上市公司投资的企业拥有完全自主核心技术“天风”技术:即用一个特制“大风车”在几百米至上万米的高空利用风能和自身重力上下升降,用其产生的拉力拉动缆绳带动地面发电机发电。而不是国外用不同的办法将发电机送到高空用电缆传输到地面的技术路线,是典型的中国制造中国创造,笔者在一年前就欣喜地指出:“天风”技术解决了国际上高空风能发电技术中普遍存在的空中系统的稳定性控制问题,成功研发出居世界领先地位的成套高空风能发电技术,它是中国的“苹果”!

手机中的美国苹果有发布了新的产品,我国的大小媒体也着实免费地为此宣传了一把。但是要讲到高空风能发电,中国的“苹果”这次实实在在领先了世界,只是知者不多而已罢了。在高空风电的竞赛上,这次我们国

家的上市公司的确领先了。查阅国外几家知名的高空风电公司,谷歌的Makani Power,意大利KiteGen科技公司的MARS系统,美国威斯康辛州的Windlift,软银入股的Altaeros Energies。总体看它们今年上半年进展一般。

而此一年前笔者文章提到的中路股份属下广东高空风能技术有限公司,据媒体报道今年上半年示范电站项目成功运行,自2015年5月4日至7月12日进行了9次放飞发电运行。在高空风能发电产业化发展的道路上,中国的“苹果”坚定地走在它自己规划的道路。

回顾了一年来的相关资讯,最大的心得就是看股价还是要看公司,离开企业的发展股价就是无根之木、无源之水。笔者也很愿意在明年的今天再来看看高空风能发电的产业化进程,也许那时中国“苹果”头上的引号大概可以去掉了。 文兴

## 左右兼顾

股市历来有左右之争,即希望获取超额收益且甘愿冒一些风险的投资者与宁可放弃一些利润也要追求绝对安全的投资者之间的分歧。

但在笔者看来,左侧交易者与右侧交易者之间的分歧并非完全不可弥合,甚至从某种意义上说,两者还是殊途同归的,因为其目的都是为了实现资产的增值,而唯一的区别仅仅在于对风险的接受程度。因此,两者都无须强迫对方接受自己的观点,更没必要将自己的操作思路视为不可违逆的圭臬。操作思路不是一成不变的,所以也无从照本宣科。只有适合自己的,那才是最好的。

从更为积极的角度来看,两种操作思路不但应该“冰释前嫌”,甚至还可以融会贯通、相互借鉴。

左侧交易者对底部的预判必定有自己的独到见解,因此才敢于提前介入,冀望于获取超过收益。但不可否认,其所面临的未知风险也会相应增加。此时,若能借鉴一些右侧交易者的谨慎,在具体操作时减少初期的买入量,风险系数自然就能有所降低。

同理,右侧交易者也无须囿于极度保守的思维模式中,适时适当地进行小仓位操作,既可以直观地感受市场氛围,又能积累一些盘感。

股市投资既要有观察、思考的能力,同时又不能完全忽略实际操作的重要性。要尽可能做到左右兼顾。 许磊



股市说 | 「熔断」可防身受 汤子勤画

## 见“金”尚早 见“银”可望

股市中有“金九银十”一说,那么今年在如此市场状况下,可否定再现“金九银十”?我们投资者在如此恶劣市场上该如何操作?对此,笔者认为“见金”尚早,但见“银”可望。

首先,进入9月份的股市,是连续暴跌以后市场。就像一个“大病”以后的病人,要快速恢复机体谈何容易?从投资者角度看,大多数仍然处于惊恐不定的恐慌状态。另外,从监管部门来看,还需反思和总结,不断加大规范。国内经济走势仍然处于下行,降杠杆,清理配资,似乎尚未结束。这对市场企稳仍然有不可忽视的负面作用。由此,我觉得对以往有“金九”的9

月份来说,很难让投资者如愿。9月份会不断地在考验下轨,探明底部。

我觉得到9月下旬,随着投资者逐步稳定,股市确定了底部以后,会逐步走出底部区域,在10月份有一波比较好的反弹。连续暴跌了三个月的市场,如果在9月份逐步稳定,明确底部,恢复机能,在秋高气爽的10月份,会让投资者有一个好收成。所以,笔者下一步的操作策略是,9月份仍然是采取不断地高抛低吸,滚动操作,等待10月份好的收获。当然,我认为10月份仍然是“大病”以后的“疗伤”阶段,所以我认为还只是“见银”不见“金”,投资者不能期待太高见好就收。 陈奇

## 看门道

# 买强卖弱对冲定律(上)

股市是个风险较大的投机市场,投资者随时都有可能承担买卖方向错误的风险。凡是长期在股市中厮混的投资者,没有人不曾被股票套牢过。那么如何回避股票买卖错误带来的投资和投机风险呢?这里向大家介绍股市买强卖弱对冲定律,只要正确掌握方法,并严格按照要求去做,从理论上讲比普通买卖股票的大众方法要容易获利得多。

买强卖弱对冲定律和使用方法实际上很简单,即在相近时段,买入强势股票,抛出原来持有的弱势股票”,定律买卖的原则是:买入的股票必须是当时的强势股,而卖出的一定是当时的弱势股。正确运用定律的关键是要学会快速、灵敏地区分出不同的强势股和弱势股。

所谓强势股就是指在最近的一段时间里上涨容易、下跌难的股票;弱势股则相反,即指在当前的时段里下跌容易、上涨难的股票。区分强、弱势股票的唯一标准就是其在一段时间里的走势,因此运用买强卖弱对冲定律显然是短线的炒作方法。要强调的是,投资者不必把个股基本面消息作为衡量强弱的标准,也不必在考量强弱的同时掺进基本面要素。因为基本面消息要么可能成为影响长期股价走势的因数之一,不是我们短线炒作的考虑重点。要么基本面消息已经短期融化在走势中,无需另作考量因数啦。

此外,股价走势一定要和成交量结合起来看。一般来说,成交量密集堆放的强势股值得关注和短线买

入。成交量稀少或突然脉冲放大的股票不值得短线炒作,成交量萎靡的弱势股是应该抛出的股票重点。

作为定律有其指导股票操作的现实意义,有心者会敏锐地发现,许多时候强势股抗风险能力极强,大盘走强,强势股更强;大盘微涨,强势股大涨;大盘不涨,强势股涨停;大盘走弱,强势股不跌,显然强势股抗风险能力大大高于弱势股,这就是买强势股的现实操作实践给人的感悟。同样道理,许多时候弱势股抗风险能力很弱,大盘走强,弱势股微涨;大盘微涨,弱势股横盘;大盘不涨,弱势股下跌;大盘走弱,弱势股跌停,显然弱势股抗风险能力大大弱于强势股,这也是卖弱势股的现实操作实践给人的教训。

买强卖弱对冲定律可以引申为短线操作方法的经典,表明投资者拟准备短线炒作,应该选择强势股买入,此种炒作思路可以较好地避免风险,容易在短期内快速获利。同时,为了避免风险和无偿占用有限资金,也应该经常检查仓位,把短期内弱势股卖出,将有限资金转移到强势股中炒作,提高炒股收益率,因此,许多业内人士也将此称为弃弱留强炒法。

然而,运用买强卖弱对冲定律的关键是要在第一时间区别出强、弱股票,并且关键的关键在于“第一时间”,错过了最开始的发现时间,再行介入意义就不大了,因为人们发现强势股有周期性,长周期会有几周,短周期仅一、二天,错过了第一时间,不但赚不了大钱,反而因补跌而招致大损。具体方法见本专栏下期。(待续) 陈晓钟

本版观点仅供参考