

大盘一二一，你别二一二



健中论道

当上证指数 2850 至 3256 点这个横走了两个月的箱体被踩在脚下之后，大盘上了一个台阶进行整理。近期市场震荡极为激烈，股市出现围城现象，里面的人想出来，而外面的人想进去，宽幅震荡由此而生。大盘像一支行进的队伍“一、二、一”前行，如果你踏准这个节奏，短线进出，收益匪浅，但如果你踏错节奏，大盘“一、二、一”，你却“二、一、二”，那就会赔得很惨。

原来箱体的顶部 3258 点，是否成为新箱体坚实的底部，还需要时间证明，所以，以时间换取空间乃当下市场的主流，这样的震荡行情还将延续，这种走势还是基于如下几点：

首先，上方巨额救市资金处于套牢境地，这是市场做多最大的动力，也是市场的安全垫。今年股灾发生期间，管理层投入巨资救市，投入的资金尽管没有确切的数据，一般估计约 4 至 5 万亿元，而且这些资金的结构来源多样，这些资金的平均持股成本约在上证指数 3800 点左右。由于规模巨大，出货不易，即便再将上证指数拉高到 3800 点，小资金容易出走，大资金依然动弹不了。更何况这些资金是有成本的，股票耗在那儿，每年的利息支出就相当惊人，而这些资金出来是早晚的事。换个角度而言，也正由于那么多主力套在里面，这市场就不缺做多主力，至少这市场

有人在管，这也是件好事，对投资大众而言，一个最简单的逻辑就是，我现在买进去，等主力解套，他们解套之日就是我赚钱之时，何乐而不为呢？

其次，去杠杆的动作在盘中时隐时现。在原先的去杠杆计划中，9 月底和 10 月底都是时间上的大限，几家大券商的场外配资 10 月底要清理完毕，伞形信托端口切断后，也要求 10 月底清除，且要求一笔卖出，所以，本周我们同样看到了前几周出现过的局面，在大盘拉高之后，抛压汹涌而出，这种斩钉截铁的卖出不是正常的交易行为，而是清仓，尽管大家都知道去杠杆已经接近尾声，但这种

压力似乎总是挥之不去，所以，总让人感觉所公布的杠杆数据是否真实，这种主动性卖出，对股市的杀伤力不可小觑。

再次，年线是一道强阻力位，需要蓄势攻破。站上 3256 点这个前箱体的顶部，要构筑一个新的箱体，其上沿就是年线，现在年线的位置已经上移到了 3525 点，年线现在每天以 4 点的幅度上行，趋于走平，年线表示一年来持股者的平均持股成本，这是市场的压力区，要站到年线之上，需要长时间的打磨，需要反复的震荡，现在刚从市场的底部爬出来，跃上年线没那么简单，只有反复整理证明大盘击穿 3256 这个箱体的地板，做多

力量云集之后才能冲破年线，现在似乎还缺乏条件。

前一个 2850 至 3256 点的箱体横盘了两个月，期间大盘也是多次惊险，最终选择的方向是向上突破。而现在在新的箱体中只停留了不到两周，时间周期上还远远不够，所以，大家还是要保持足够的耐心。操作上耐心持股，跟上大部队的“一、二、一”的节奏，踏准节奏，赢面很大，而踏错节奏，则正反耳光被反复抽。有短线经验者，现在的交易性机会是做差价的最好时机，因为股市上蹿下跳，好不到哪里，也坏不到哪里，来来回回折腾的过程，就是你来来回回做差价的最好时机。

应健中

股市近期再度出现动荡，忽而大跌忽而大涨，让持股者心神不宁，让持币者也悔恨万般。一批股票完全失去地球引力作用，被市场冠以“妖股”，妖股的成批出现对投资者而言说明了什么呢？

回答上述问题可先看 10 月 21 日这天的股市走势。那天，上证指数冲破 3400 点后并未冲击 3450 点，而是大幅回落。当日午后开始出现跳水狂跌。截至收盘共跌 104.65 点，跌幅达到 3.06%！深成指报大跌 681.09 点，跌幅达到 5.87%，比沪市跌幅还大。沪股深股竞相展开跳水比赛，连创业板指也不放弃参与跳水比赛，大跌 166.42 点，跌幅竟然达到 6.63%！是有什么基本面消息吗？似乎没有。是有什么传言动摇投资者信心吗？也几



文兴说市

妖股出现的市场环境

乎找不到什么可信的传言。股市大概就在技术面因素作用下出现跳水比赛，不过，在跳水之前，有朋友与笔者在微信上交流看法，朋友认为会有一定幅度的调整，想听听笔者的看法，笔者回答很简单：会调整但“千股跌停”状况不会再出现了，建议不参与短线做空而是逢低买入心仪的品种。

看到 22 日 23 日股市走势证明这次看似来势凶猛的跳水，结果似乎投资者多少都有心理准备，23 日沪市基本收复 21 日大跳水的失地，深市已经收复失地，而创业板指数不但收复失地，而且创出

1779.18 点以来的新高，股市在自然恢复中走稳。虽然单凭指数恢复还不一定确认这次技术面调整已经过去，但出现如此快速恢复的市况应该“感谢”股市出现了一批投资者戏称的“妖股”，逐渐恢复的股市人气对妖股的出现营造了必要的市场环境。

妖股，是投资者形容那些难以找到上涨理由的股票。眼前的第一妖股 000025 特力 A，它的独在于牛市时平平淡淡，熊市一飞冲天，专和大盘对着干，专治各种空头不服。在上半年疯狂的大牛市中，特力 A 最高涨幅不到 200%，

这点涨幅在妖股中不算什么。然而从今年的 7 月 9 日开始，特力 A 在当日创下年内新低至 9.88 元后开始连续拉出 4 个涨停板，妖股潜质暴露。以 23 日价格计算，在这不到三个半月的时间内，特力 A 涨幅已经高达 782%。单以 9 月 8 日开始计算，涨幅也达到 310%，这在经历“千股跌停”不久的投资者看来，几乎就是在梦境吧？因为投资者忍不住要去看看上市公司的公告的话，你依旧还是看到没有什么重大信息能影响股票交易价格的重大信息，股价也依旧涨停了。

笔者在这里不去追问上市公

司是否真的有没有重大信息，这个有政府监管部门去管。但是能有一批股票大涨特涨，而且基本都说与上市公司无关，我们先且相信，只说股市人气回来了，给妖股出现创造的市场环境，那说明了什么呢？

还有一个也是越罚越涨的妖股，10 月 19 日，同花顺再次披露，公司因涉嫌违反证券期货法律法规，存在被实施暂停上市的风险。但是国庆长假后的第一个交易日，同花顺在早上开盘后不久即放量涨停，到 23 日收市其累计涨幅已经高达 84%。记得以前有句名言“世界上没有无缘无故的爱”，而在股市就是出现了相反的情况，股价就是有“无缘无故的爱”，只是投资者无法说服自己，只能说“市场的风险偏好”在上升。

文兴

欲壑难填

人的贪欲可以是无止境的，倘若不加以约束，任由其无限膨胀，终将酿成苦果。

股市是一个逐利的场所，既然大家都是为利而来，那就不能苛求完全没有贪念，水至清则无鱼。但是贪也必须有一个限度，不能任凭其肆无忌惮地扩散蔓延，必须控制在一个合理的范围内。

毋庸置疑，本次“股灾”的始作俑者就是无限扩展的杠杆交易。从现有数据来看，沪深两市最高融资额为 22666 亿元，产生于 6 月 18 日，而此次上证指数见顶时间为 6 月 15 日，两者基本吻合，说明此时人性的贪婪已达到登峰造极的程度，随后我们便看到由于监管层严查配资所引发的一系列“多米诺骨牌”现象，最终形成了本次“股灾”。

所以说，反思“股灾”其实就是对人性贪婪的再次审视，在一个不太成熟的股市中推行杠杆交易必须慎之又慎。

对于那些没有使用杠杆但却同样受到伤害的投资者而言，这也是一次难得的学习机会，未来判断市场走势时，必须充分考虑融资规模的变动。譬如国庆长假前最后一个交易日两市的融资额创出了新低，但节后便开始连续缓步上升，并助推市场反弹，这就是一个启示。

当然，笔者还是要提醒那些过于胆大的投资人，贪欲如同沙子，你握得越紧，它流失的速度就越快，这就是所谓的欲壑难填。

许磊



攀岩一急躁易失手

汤子勤画

从乌云看阳光的关键是冷静

进入 10 月份，股市似乎恢复了生机，出现了连续上涨行情，特别是一些前期被投资者视作“烫山芋”创业板股票，更是出现了大幅上涨，有些股票甚至翻倍上涨。这让一些当初在恐慌时抛售的投资者懊悔不已，也让一些不惧恐慌，并顺势在低位捡筹码的投资者尝到了甜头。

其实，股市投资中，之所以只有少数人的赢家，关键是那些少数人的思路是有别于平常人，他们能够在恐慌中保持冷静，从现象中看到问题的实质，从而做出正确的投资。

笔者曾经在 8 月 29 日本版上发表过一篇《我不恐惧，我贪婪》，谈到自己在当时股市出现恐慌抛售

时，自己所看到的在暴跌时被掩盖、被忽视的利多。实际上，当时短时间快速跌破 3373 点已经是过头了，跌破 3000 点完全是非理智的恐慌抛售。而大家都知道，非理智的恐慌性抛售，往往会被事后证明是错误的。由此，我当时采取的是跌破 3000 点采取倒金字塔买的策略，应该是成功的。总结起来，我认为主要的是我能够保持冷静，用冷静的眼光看到暴跌的本质，从而以巴菲特的投资理念把握住了机会。所以，我认为，对我们投资者来说，在投资中，不要人云我行，始终保持清醒的头脑，坚持价值投资，透过“乌云”，看到“太阳”的诀窍是冷静。陈奇

城 看门道

我们在本专栏前几期谈到炒股的形象化是以“爬山”这种十分普遍的人性化行为作直观性的描述，爬山法的理论基础是前导定律，在爬山过程中，掌握各种峰与谷，壁与崖，高原与丘陵之间的对应关系和点对能否成功攀上山顶至关重要。

凌氏前导定律认为，以正确的爬山方法来形象地描述炒股是客观存在的。运用凌氏前导定律需要辩证地认识，把握以下几个基本要点（前四点已在上期专栏中已经详述）：

1. 登峰不造极
2. 涉谷不探底
3. 顺势攀行
4. 腾挪度时空
5. 前行演张弛

凌氏前导定律(四)

人在爬山过程中不可能一气呵成地从山下爬到山上，必定会在爬山过程中选择合适的时点歇脚或喘息，有时为了攀上一段险崖，不得不先下到一片缓坡，然后再绕道上行。这些先歇后进，先退后上的方法都是人们惯用的基本爬山策略，这种张弛活动对到达目的地十分必要，暂时的休息和后退是为了更好地前进和攀登新的高峰，而这种张弛也是为登顶所作出的时间牺牲或取得某种平衡，因为，一切“势”的活动总是由平衡到不平衡再转到平衡，这是“势”的活动基本规律。但必须指出，新的平衡可能与旧的平衡具有质的不同。

凌氏前导理论的基本应用方法：

1. 一般而言，当走势上涨一段时间后刚出现高、低点下移的状态时，是卖出的时候；而当走势在下跌了一段时间后，刚出现高、低点上移的状态时是买入的时候。
2. 运用爬山法观察各种走势 K 线图，我们可以认为那一片片“丘陵”和“高山”的形象中，从“谷底”到“丘陵”或“高山”顶的测量高度可以定义为“反弹上升空间”；从“丘陵”或“高山”顶到山腰的测量区间可以定义为“回档下跌区间”；而各“丘陵”或“高山”顶与顶之间的时间跨度，或者各“山谷”或“山腰”之间的时间跨度具有通常所说的时间之窗作用。
3. 超出正常波动范围的逆向走

势具有重要提示作用，当发生在反弹上升区间的非正常下跌走势，往往意味着后市行情急跌；当发生在回档下跌区间的非正常上升，往往意味着后市行情急涨。

4. 日 K 线走势的小波动反映在周 K 线的走势中就形成了不重要的小山，就像大山脉中的小山岗对该大山脉的整体趋势不具有特定指示意义一样。当周 K 线发出买入信号或处于反弹上升过程中时，对日 K 线发出的卖出信号可以不予理会；相反，可以按日 K 线发出的买入信号作逢低收集为操作原则。同样，当周 K 线发出卖出信号或处于回档区间时，对日 K 线发出的买入信号一般可以不予理会；相反，可以按日 K 线发出的卖出信号逢高派发作为操作原则。（待续）陈晓钟

本版观点仅供参考