



谈股论经

不会一步登上米拉山口

最近到西藏旅游，在世界屋脊上体验了生活、饱览了美丽的风景、感悟了人生。从海平面来到海拔3400米的拉萨，犹如一个在股市大牛市中陶醉的人快速跌到了那个难忘的3400点，反差极大啊！导游对我们进行“风险教育”，要缓行、少说话，尽快适应高原环境，如同“股市有风险、入市需谨慎”，人生在世只能自己去适应环境，而不能让环境来适应你，做股票难道也不是如此？

从拉萨到林芝要经过米拉山口，到了那里一看，景色极其优美，站在那个山峦上，顿时想起一句古诗：“会当凌绝顶、一览众山小”。在米拉山口，我给瀚民先生发了个短

信：“我现在登上了此生到达的最高点米拉山口，海拔5013.68米。”很快，他回复：“好吉利的数字，今年股市将会到达米拉山口。”

我将此条短信给同行的几个朋友看，大家会心一笑，然后总结出如下几点：

第一，米拉山口不是一步可以登上去的。从拉萨海拔3400米出发，如同上证指数在3400点形成一个底部之后开始了翻山越岭的过程，从拉萨到米拉山口一路上我们始终关注着海拔高度，3800—4200—3700—4300—3900—4500—4300—5000，上上下下，终于攀到了这个高度，这个过程与数字几乎与

上证指数类同，翻山越岭是股市牛市行情的一个最重要特征。

第二，登上米拉山口需要信心和勇气。在整个翻山越岭的过程中，人的难受程度是与海拔高度相关的，以至于我们后来根据自己的身体感受就能判断大致的海拔高度，准确度还很高，在股市中同样如此，尽管人对上证指数的感受在数字上与海拔高度是相反的，指数越高人的幸福感越高（空仓者例外），但基本道理都是一样的。实际上每一个健康的人都能登上米拉山口的，关键就看你有没有信心和勇气，就像在目前的股市点位上你还敢不敢持仓。

第三，中国股市的米拉山口是一

定会到的。如上证指数到米拉山口，也就是5000多点，这个位置一定能到的，至于是否是今年到，这无关紧要，今年不到明年就肯定到，从目前市场而言，尽管调整还在继续，但从K线组合而言，中国股市的上升通道并未击破，如果我们在3404点和本周创下的本轮行情的低点画一根趋势线的话，市场仍行进在牛市的通道上。

“横看成岭侧成峰，远近高低各不同”，如果我们看眼前的行情就会被市场的宽幅震荡弄得烦恼不堪，但如果我们将视线放远，就不会为一时的得失而烦恼，道理很简单，中国股市的米拉山口是一定会到的。

应健中



学学古人风范

笔者喜欢到处走走，或叫做爱好旅游，会有一些值得佩服的偶像或者“牛人”，但是历史上最牛的旅行者，大概就可以数《世说新语》中提到的一位老兄了。这位仁兄，有一天，突然想起远方的朋友，于是立即起身，行船走马，奔波劳碌，跑了不知道几百里路。眼看就到朋友家了，但是这位老兄沉吟了一会儿，结果做出了人们想不到的举动。

他到了朋友家附近，并没有兴奋地进去，而是让船夫掉转船头说：“回去！”船夫不解地问：“为什么啊？”这位回答说“乘兴而来、尽兴而返！”他的意思大概是说，旅行的乐趣，就在于它的“无目的”，或者说是“无功利目的”。

要是大老远的跑去，专为探亲访友，那便俗了。跑这一趟，不过是为了“跑”本身，图的是高兴。当然古人的风范，今人是不好学了。

不过，在笔者所在的证券公司，

却也有类似古人的人，那就是一位保安师傅。人很勤奋，从不偷懒，最让人印象深刻的是，虽然身在证券公司，随着股市的波动，目睹人们的欢喜和痛苦，但从不买卖股票，倒不是为了什么规定。在4300多点热火朝天的阶段，几乎每天有好事的朋友动员他做股票，而他就是不做。

笔者也对此好奇，于是私下询问他为何不做股票，他的回答令我沉思：你们赚了等于我赚了，你们高兴我也高兴，何必自找烦恼呢？或许在这位保安的眼中，看着众多股民对着电脑屏幕忽儿笑、忽儿愁，可能看着他们也胜过自己的忙碌。而这种风范与古人大有相似之处。

股市涨了不必得意忘形，这位保安见的发财的人多了。同样股市跌了也不必悲切切，这位保安也见过更惨的人，退一步海阔天空，他的不做股票，其含意大可回味。文兴



画说
股市

用别人的“草”挤自己喝的“奶”

天星画

更应关注上市公司

近来，股市出现了比较大的波动，许多投资者惊慌失措。很显然，投资者大多数出现了政策恐慌症。

其实，投资股市，对国家政策确实要研究，要分析。但笔者觉得，作为投资者，除了要研究政策外，更应该研究政策对上市公司产生的影响，更要关心上市公司基本面的变化。因为为我们投资，从根本上说，投资的是上市公司，是要从上市公司发展、成长中获得收益。由此可见，作为一个理性的投资者，当政策出台时，应该仔细研究政策对自己所投资的上市公司基本面的影响程度，从而作出正确的投资，而绝不能盲目杀跌。

徐惠芳

本版观点仅供参考

看门道

风险与收益不对等的博弈

近期权证市场炒作火爆，每天成交量巨大，某些交易日权证的成交量甚至超过了A股市场的总成交量，令人叹为观止。

事实上，由于参与交易的大量个人投资者往往并不熟悉权证产品的属性、功能、运行机制和风险因素，自身权益极易受损。据初步统计，在已摘牌的十多只权证中，权证持有人错过价内权证行权遭受的损失超过1100万元，而错误地对价外权证行权的损失也超过70万元。

理性分析一下，目前A股市场中的认沽权证，其内在价值全部为零，也就是一文不值。而认购权证则是有价值的，其内在价值为正股价减去行权价格的差价。即使如此，现在认购权证的价格普遍超过了内在价值，最少的溢价都有20%左

右，如果行权，也会亏损，所以同样不具备投资价值。

那么，既然权证目前没有投资价值，为何近期炒作还如此火爆，究其原因大致有以下几点：

权证和股票的最大区别就是T+0，当天买入可当天卖出，随时止盈止损，可以说T+0赋予了权证强大的吸引力，吸引了一大批投资者乐此不疲。

而不加征印花税更使权证投机成本降低！从参与权证投机者的构成来看，由于绝大多数都是各个券商营业部的短线活跃资金，券商出于盈利性的综合考虑对这部分活跃资金的收佣率普遍不高，因此炒作权证成本之低可以想象。

从某种意义上说，权证的T+0交易模式、与正股的相对交易杠杆

放大，以及炒作成本低廉与即将推出的股指期货很类似，因此，不排除有许多投资者把权证炒作为股指期货的模拟练兵。

最后一点，权证一天的涨幅比正股大很多！权证涨幅比正股大，通常是正股的当天最大涨幅价格的250%。而T+0交易制度随时可以买卖使权证的价格变化快、波动大，有时涨幅达300%，投资者稍不注意，就可能大赚或大亏，刺激性很大。

犹如吸毒一样，有的权证投资者一旦从权证炒作中尝到甜头就会欲罢不能，沉迷其中而不能自拔。其速涨速跌使其觉得炒作股票远没有炒权证来得刺激心跳，为梦想获得暴利而为之追涨杀跌不亦乐乎。

在上述四个因素的影响下，权

证炒作得到活跃投机资金的青睐不足为奇。据悉，为了遏制权证的疯狂投机性炒作，监管部门提出了明确的意见，交易所更加积极支持券商根据自己的风险承受能力创设更多的权证，以平抑市场。应对目前权证市场热炒的局面，有人提出应当进一步完善权证创设注销机制，如可以集合个人投资者的资金委托有创新资格的券商创设权证，以抑制恶意投机、挤压不合理的权证价格泡沫。

对于普通投资者而言，应高度重视权证投资隐藏的风险。在通盘考虑了自身的风险承受能力和对比了其他投资品种的风险收益因素后，或许更能深刻体会参与权证交易的不理智性。如果有高手沉迷于参与权证炒作，奉劝只能短期买卖，最好不要留在手中过夜。操作中一定要按技术图形的趋势操作，并自己设定好合适的止损价，一旦发现盘中跌破，要坚决卖出而不能恋战！陈晓钟

东淀湖庄园
DONGDIAN RIVIERA MANOR

淀山湖畔/独幢别墅

【每幢别墅的花园面积约为500—3000平方米】

● 位于昆山淀山湖镇，东临上海，南面紧靠淀山湖，与上海朱家角古镇相望，距徐家汇约55公里左右。

● 客厅层高5.9米的层高更显示高贵品质，每幢别墅均赠送车库和多个露台。

垂询专线

021-64869399 / 0512-57498111 / 13801732013

白色虚线为自驾到本案的行走路线

- 开发商：昆山淀山湖山庄开发有限公司
- 销售策划：东元房产
- 上海售楼处：零陵路631号7楼D座(爱城)
- 现场售楼处：昆山淀山湖镇湖滨路99号