



健中论道

还有 30 个交易日，今年股市交易就要收官了。上证指数在本周一创出 3221 点阶段性新高之后，开始了小幅调整。由于大盘冲破了原先 3097 点的箱顶，当下在今年仅有的 30 来个交易日中，还需要构筑新的箱体，箱底无疑就是那个 3097 点，在当下的走势中，箱顶还在验证之中。

市场预期下周一开通深港通，也许由于技术原因还需要延缓，年末市场新股似乎越来越热闹了，主要表现在如下几个方面：

首先，临近年底了，很明显感觉到 IPO 的速度加快了。近期新股的发行速度基本上每天沪深股市各发行一家，一周发行 9 至 10 家，这个发行速度与去年上半年股灾发生前的风险节奏差不多，也就是说 IPO 恢复了常

态。与此同时新股发行前期招股说明书的预披露和发审会审核的速度这两个环节也在加快。据统计今年新股发审会通过率在 92%，这样的通过率应该说是很高的。

其次，加速清理 IPO 排队公司的“堰塞湖”现象，现在排队公司有近 800 家，有的公司已经排队了好几年，但这两个月由于各种原因终止的公司数量也创下了新高，近 60 家公司终止 IPO，退出的公司有两种情况，一是“中止”，也就是暂停的意思，还可以重新申报；二是“终止”，彻底结束 IPO 计划，现在终止的大多数都是熬不过时间的拖延，企业业绩撑不下去了，终止数量的创新高，这意味着新股排队的“堰塞湖”现象将逐步缓解。

再次，这波 IPO 发行和上市的主流品种

是小票和小银行，给市场增添了不少新鲜题材。近期上海银行的上市和下周发行的华安证券是今年以来发行量最大的股票之一，即便最大，区区 6 亿股和 8 亿股的发行量与以往大盘股比，那真是小巫见大巫了。当下新股扭曲的发行定价，反过来也给市场带来了新的套利模式和博弈，网下申购尽管利益不断被摊薄，但市场中的大户们还是络绎不绝；而网上申购尽管如同彩票博弈，中小投资者还是乐此不疲，尽管绝大多数人都在做无功，但都还是抱着“万一成功了呢”的心态参与博弈，只要现在这样的发行方式不变，这样的市场行为还要维持相当一段时日。

最后，新股打开涨停板之后，炒新股的激情又开始点燃。那个来伊份上市打开涨停

板之后，股价又被炒高一倍，这种炒新模式去年上半年比比皆是，而后再市场的一路下行中，炒新激情荡然无存，如今新股又成市场关注的热点，这表明市场中最活跃的套利资金又开始重新上岗了，这也是 IPO 速度加快的一个很重要的因素。

年末的大盘走势还将蹒跚而行。目前市场也许是一个翻山越岭的态势前行，越过一个高点做一波回档，久而久之，底部不断抬高，当然这是大盘的走势，好不到哪儿，也坏不到哪儿。但个股走势就参差不齐了，新股生猛的走势给市场带来了许多短线博弈的机会，当然这种机会属于短线高手，快进快出，快速止盈止损，绝不拖泥带水恋战，那么当下的新股也是一种博弈的盈利模式。 应健中



文兴说市

预期在百度百科的释义是：是对未来情况的估计。在证券市场投资者的预期更是十分重要。

现实的一个例子就非常生动。美国当选总统特朗普曾以出阁的言论在美国引发争论，但是特朗普有关经济的言论在其当选后还是对资本市场投资者形成预期。特朗普在竞选时表示自己会提振美国内需，让通胀水平增长，并用财政刺激手段增加基建开支。他当选美国总统以后，市场开始预期，美国的内需市场有望回暖。笔者在上周撰文分析了特朗普当选对科技股的影响，文章发表也引发读者的感想。如今，当笔者看到一条信息也十分感叹，研究投资者的预期不是一种“清谈”而是直接与您的财富有关：希腊一航运公司股价 5 天暴涨 2137%！

预期航运股会好转的逻辑是这样的，特

朗普当选后，假如信守资金的竞选承诺，就会进行税制改革，这样本土内需有关的税负会减少，内需的增加就会提高对航空载货量的需求，加上基本支出有减少，航运公司的利润空间就会增加。于是，我们来看近几天来的美股中的航运股。近日在纳斯达克上市的一批航运股出现疯涨，股价涨幅超过 100% 已不是少数。其中，Globus Maritime16 日暴涨 188.06%，该股在前 2 个交易日已经分别上涨了 28.25% 和 72.73%。中环球船务的涨势也非常类似，本周以来，单日涨幅分别报 22.60%、35.20% 及 178.10%。Diana Containerships 涨幅更甚，在最近两个交易日每天都能翻倍，股价从 2.41 美元上涨了 154.77% 和 109.45% 之后，收报于 12.86 美元。我们 A 股有妖股，美股一样出妖股，而且妖的程度远远超过中国股市，看来 2016 年

将近年底股市的“妖风”在中美股市劲吹。

我们来看看美股的妖股之王，这是一家叫做 Dryships 的希腊航运公司，这家公司的股价在 11 月 8 日收报 4.56 元，当特朗普当选美国新一届总统后，完全变成了特朗普概念股，在此后的 5 个交易日内接连上涨了 11.84%、133.33%、13.78%、216.54% 及 70.32%，至 11 月 15 日收报 73.00 美元，短短 5 个交易日，股价已经翻了 15 倍。曾记否，有说特朗普当选华尔街会砸盘？特朗普当选经济会不好？特朗普概念股的表现给投资者完全不同的回答。

我们大 A 股一样没有缺席一股欢庆特朗普当选给股市带来的“妖风”。A 股的航运股也出现集体狂欢，中海集运、长航凤凰、中远航运、中海发展、中海海盛涨幅让人刮目相看。连行业研究员也吓得不轻，虽然也有

解释的逻辑，如：由于临近圣诞节和春节，到了航运业传统的旺季。还有美国线、南美线等主要航线出现海运费价格飞涨，一度传出爆仓的情况。笔者询问航运行业朋友，打听以后会如何，他马上大叹苦经，指着 BDI 指数说，现在航运是出现触底反弹，但是离行业的盈亏平衡点还远呢。原来他没有预期航运股票大涨，客户压力巨大。他说他才体会到人的幸福感不是生活在天堂而是从地狱起身见到阳光的那个瞬间。

笔者非常同意这位朋友的感悟，股市相当程度不是研究基本面和技术面，而是相当程度要研究人，尤其是人预期。我们看到同样是特朗普当选，美国债市结束了牛市市场市值损失巨大，这就是预期的巨大作用。

现在距离 2016 年底的交易日不多了，相信也不会一帆风顺，因为人们的预期不断在发生变化，有的预期会让股票市值疯涨，有的也许是相反的方向。这不是投资者努力不够，而是眼前的世界变化太大，问题是在各种变化发生之前，你有没有想到相应的对策。文兴

时移世易

世间之事素来不是一成不变的。变是绝对的，不变是相对的，故此，人们必须学会变通。

简单地以持股时间长短来区分价值投资与价格投机显然有失偏颇，不合时宜地持股不动与事倍功半的频繁换股并无本质区别。持股时间的长短取决于天时地利人和，政策面、基本面、技术面“面面俱到”时，持股不动才是上上之选。此时若频繁追涨杀跌，那势必陷入得不偿失的尴尬境地。反之，明明市道不好，此时若持股不动，那绝非执着，而是执拗，甚至执迷不悟。

为何有些投资人熬过了冰冷的熊市，经历了炙热的牛市，但到头来还是一无所获？论持股时间，他们已然走过了数个春秋。论所持个股的涨幅，许多股票在牛市中可谓如日中天。那为何还是不赚钱？其实就是一种持股“恶习”。

股市操作一定要有规矩，没有规矩不成方圆。投资人不但要懂得止损，同时也必须学会止盈。有些投资人一旦被套就持股不动，心想只要不抛那便是账面损失，但忽略了时间成本与机会成本。不懂得止损之人亦难知晓止盈的重要性。股票的上涨理论上可以是无穷大的，而那些熬过漫漫熊途的投资人在牛市中依然延续之前的持股习惯，期盼股价一天更比一天高。当盛宴悄然变成剩宴时，他们仍毫无察觉，因为持股不动已然成为一种习惯，渐渐也就习以为常了，也就慢慢忽略了时移世易的道理。 许磊



深港一牵手 股市好走牛

汤子勤画

抓住庄家的吊钩弄点小食

近一个时期，许多朋友手机中常常会收到短信，告知我们老师今天推荐的某股票明天几点开始要拉升，要听到老师事先推荐的股票，请报名参加某某微信群、QQ 或者某某直播间。果然，这些股票在被告知的时间里会出现一根笔直的直线拉升。

那么为什么短信中推荐的股票确确实实会在第二天拉升？笔直认真地进行了研究，发现这些短信虽然是晚上发来或者是开盘前发来，但发来信息前，大多数是该股票在开盘前已经发布了利好公告或者市场有传言重大利好政策出来。所以，在一个特定

的时间，有庄家采用突然拉升，对倒的方法，一方面引起市场跟风盘，另一方面以此证明推荐机构的实力和水平，从而吸引更多的人付钱参加他们的推荐。

笔者认为，对这样的推荐和引诱，我们投资者虽然没有必要“上钩”，但可以利用这些“钓竿”，捞点“小鱼”、“小虾”。笔者的做法是收到短信以后，先看看是否是手中有的股票，如果恰好有，那么到拉升时，不管三七二十一，先抛售掉，半小时以后，这些股票基本上就会回到原来的位置，再逢低价回来。 陈奇

看门道

苏黎世投机定律是一套在投机市场中非常实用的操作定律，可以提供给任何投资人士或投机者，在从事金钱游戏搏杀的投机市场中十分有用，并且可以借此制定控制风险的实战法则。前期我们在本专栏描述了苏黎世的九个定律，今天继续解读苏黎世定律之十。

苏黎世定律之十告诉我们：股票严格地说没有好坏之分，股票实际上是投机市场中的博弈工具，它是市场投机行为的标的物 and 某种符号而已。对于个股而言，一段时间是强势，而另一段时间是弱势都应该是很正常的。因此您对强势股要多拥有一段时间，而对弱势股要早点走，如此，才能在股市中赚到大钱。

股市是风险较大的投机市场，随时都有可能承担买卖方向错误的

苏黎世投机定律(十一)

风险。如何回避这种买卖方向错误带来的投资、投机风险呢？这里我们向大家介绍苏黎世定律之十，只要正确掌握弃弱留强的择股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。

苏黎世定律之十买卖股票的方法和原则上很简单，即“在同一时间，买入甲股票，同时抛出原来持有的乙股票”，但买卖的原则是买入的必须是刚刚起涨的强势股，抛出的一定是刚开始走弱的弱势股。运用上述方法的关键是要学会区分强势股和弱势股。

所谓强势股就是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，即是在当前的时段里下跌容易上涨难的股票。区分强势股的唯一标准是其在一段时间里

的走势。要强调的是，股价走势最好和成交量结合起来看，一般而言，成交量密集堆放的强势股值得关注和买入。成交量稀少的弱势股应该是抛出的重点。

运用苏黎世定律之十买卖股票的关键核心是要求我们拣取刚开始走强的强势股买入，挑选刚开始走弱的弱势股抛出，操作上的要求是同一时间进行。因为市场交易往往有时变化很快，间隔时间很短，短期价格会变得面目全非的现象经常出现，除非是短线高手，利用股指起伏变化逢高抛弃弱势股，逢低吸纳强势股，否则动用苏黎世定律之十将会产生困难。

当然对于定律可以引申出在两个类似市场或板块中操作，假设某一段时间沪市主板强、深市创业

板弱，则我们可以同时买入沪市主板强势股，卖出深市创业板弱势股或者买入强势板块股、卖出弱势板块股。

在强势股的选择过程中可以挑选领涨板块中的“领头羊”，即大盘行情上升过程中的领涨股，此类股强势性质更明显，更容易让投资者获利或解套。

辨别强势和弱势股，对初入股市者并非易事，需要经过一段时间的观察和经验积累。需要强调的是，股票强弱势亦不会永远维持，很多股票经常是一段期间强，一段期间弱，当发觉和确认是强势才买入时，它可能已经由强变弱了；当我们抛弃弱势股时，有可能因为市场的突发消息或庄家行为而使弱势股变强，问题的关键是要学会在行情走强的初期或个股走弱的的开始能够及时识别和果断对冲。（续完）

陈晓坤

本版观点仅供参考