



自贸概念给股市注入活力

近期股市崛起了一个“自贸概念股”，大家习惯用上海“上海自贸区”的说法来表述接下来中国经济改革的这个创举，实际上这个表述不够确切，正确的表述是：“中国（上海）自由贸易试验区”，也就是说应该称为“中国自贸区”，只不过第一个自贸试验区设立在上海。

如果说30年前中国确定将深圳定位经济特区，其标志着中国吹响了改革开放的进军号，以及后来将上海浦东定位新区，其标志着中国改革开放进入了纵深发展阶段的话，那么此次决定在上海划出28平方公里设立中国自由贸易试验区，其标志着中国改革开放进入了一个全新的历史阶段。我们将眼光放到全国的范围以及中国经济走向世界的高度来认识中国自贸区的设立，而不应该仅仅看作是一个地方的崛起。

机会再度眷顾上海，将使上海有再度腾飞的机会。上海人都知道，30年前，上海人流行的一句话是：“宁要浦西一张床，也不要浦东一套房”，现在看这个说法滑稽得很，现在浦东与30年前简直是天翻地覆，当时浦东开发也是搞了几大块实验区：陆家嘴定位金融贸易区，金桥定位出口加工区，外高桥定位于保税区，张江定位高科技园区，这都是区域性的改革试验区。如果说当年这种区域性的试验区如同火箭的第一级推动，将上海经济提升到现代化层级，那么接下来中国自贸试验区放在上海，犹如第二级火箭推动，将上海跻身于世界大都市的层级，这种提升不仅仅体现在经济数据上，更重要的是自由贸易的理念和文化上跻身于世界前列，对此上海责无旁贷、任重道远。

当年浦东开发兴起时，几个试验区的建

立，股市提供了良好的平台，陆家嘴、金桥、张江和外高桥都通过发行股票筹集资金。当年“浦东概念股”是股市中的龙头板块，在相当长时间内，这几家公司的投资者都跟着上市公司分享到了公司发展的成果，相当一部分股民也在炒作这些股票中获利，甚至于通过这些股票改变了人生，这些财富效应老股民记忆犹新。

现在自贸概念股又崛起了，尽管本周中国自贸试验区在上海建立的消息刚传来，也尽管开工的锣鼓还没有响起，规则还没有公布，但股市捷足先登，有句老话叫“春江水暖鸭先知”，而在经济生活中则是春江水暖“股市”先知了，本周一批与自贸区直接或间接沾点边的股票如同火箭发射似地飙升，在大盘一直在2100点摇摇晃晃之时，“自贸概念股”的崛起应该说是一件好事情。但是自贸

区不是一天建成的，“自贸概念股”是一个长期概念，并非是短线炒作概念，所以，在参与“自贸概念股”时可以关注如下几点：

其一，自贸概念还只是刚刚崛起，各种题材还处于含苞欲放阶段，未来的潜力更大。

其二，行情的主流主要集中在上海本地股上，而上海本地股在股市中坐冷板凳已经有许多年，这批股票大多数都跌无可跌，这种跌出来的投资价值是真正的利多。

其三，做自贸概念股股票眼光要放远，不要只看股票的市盈率，而要看反映想象力的市梦率。

其四，自贸概念股中大多数是小盘股，小盘股比较容易拨动，与前期市场炒创业板股票一样，炒自贸概念股的实质还是炒小盘股。

应健中



明朗的主题 喷薄的力量

上周笔者的专栏文章《股市碎片化的主题》归纳了近阶段的股市事件，提出当下的证券市场进入一种“碎片化”状态，市场有一种进入盲区之感。尤其光大“8·16”事件让人们出现一种莫名的担心，但是笔者明确提出光大“8·16”事件短期对市场的冲击已经过去，对“上海自贸区试点”表明乐观态度：上海自贸区试点非常重要，关系到未来中国经济改革的方向，其重要性远远大于前海试点。同时又指出，这个主题在证券市场的反应及深化是远远不够的。好在中共中央政治局会议再度点明中国（上海）自贸区的重要性，要求上海“建好管好”，恰如一声春雷惊醒，股市上的自贸区概念股票纷纷拔起，一些长期被人遗忘的股票出现连续涨停的局面。

在接踵而至的利好消息刺激下，上海自贸区概念开始扩散，渐趋“炒地图”之势。最近4个交易日截至8月29日收盘，概念板块整体累计涨幅达到26.03%，上港集团

涨46.67%、锦江投资涨46.28%、陆家嘴涨38.06%、上海物贸涨37.97%、华联物流涨31.64%……上海自贸区概念的火爆程度远远超出了投资者的意料。

形成如此壮观市况，本质上是一种国家战略，上海自贸区概念有着以往多数热点所不具备的题材深度和广度，投资机会也更加广泛。是中国继加入WTO后又一次更高层级的开放，它将远远超越“特区”“新区”争取优惠政策的层面，探索要素市场开放、政府边界厘清和行政管理制放开，成为“中国经济升级版”的新引擎，具有里程碑式的意义。这是足以改变人们相当长时间的预期，预期改变了，人们对可能带来收益的上市公司就会充满热情，于是出现如此壮观的爆发行情。

还有一个不得不提的情况，就是相关股票几乎没有机构尤其是基金的入住，不得不说，上海自贸区概念具有长期演变的力度与广度。我们可以来看最新资料，基金半年报披露完毕，加仓股已经曝光。72家基金公司

旗下基金半年报的统计显示，上半年基金整体盈利超过200亿，押注成长股基金获利颇丰；结构性行情下基金换手率和交易佣金水涨船高。展望后市投资，基金表示将权衡估值与成长，在回补低估值蓝筹的同时，更加坚定地将资金进一步向优质个股集中。押注成长股的基金赚得盆满钵满，而坚守价值股的基金报表尴尬。但是查看这份基金加仓名单你会发现最重要的一点，就是眼下如火如荼的上海自贸区概念股几乎没有。

以600018上港集团的半年报为例，我们来看看谁在持有它。总股本2275517.97万股，除去有限售条件股份，实际流通A股2099080.01万股，209亿的盘子看起来似乎很大，但是再仔细看看前十大股东，就会发现特别的地方。除了两家QF基金外，前十大股东中八家都是国资背景，它们占总的流通股83.11%，实际流通的盘子只有35亿多点，上周笔者写本专栏文章时，上港集团的收盘价仅2.55元！计算流通市值不到90亿

元，非常容易形成突发行情的，到今天来看，市场游资明显看到这点，并形成连续五个涨停的局面。这是上海自贸区概念股能够持续一周并遍地开花的市场属性，在这样的对比中，我们的机构眼光明显短视了。

现在有一种说法，就是自贸区“炒地图”，受申报自贸区概念刺激，天津本地股板块也开始暴涨，板块涨幅达4.7%；重庆本地股也受自贸区概念刺激大涨，重庆板块涨近3%。这再度说明投资者预期出现逆转，看重制度红利带来的机会。据悉，天津自贸区规划已上报国务院等待批复。天津自贸区为位于东疆一岛上的东疆保税港区，东疆一岛由天津港集团投资填海造陆形成。天津自贸区规划第一稿早于上海提交，是国内第一份自贸区规划。有媒体报道称，“上海批完，天津很快会批”。这是自贸区股市炒作的第二波。

其实，不断恢复的人气，对比海外资本市场特别明显，在叙利亚战云密布之际，东南亚股市出现大跌，而我们A股出现少有的火爆，说明一点：制度红利和对改革的预期，形成了财富效应。现在人们等待自贸区进一步细化落地，那时相信我们的基金们和机构们不至于再度落后于游资，落后于大好时机吧。

文兴

过滤器定律(上)

过滤器定律(又称过滤器法则)是投机市场的一个重要定律，有很多人研究并曾发表各种派别理论。主要代表有亚历山大过滤器定律、葛拿过滤器定律和史提芬斯与贝尔的过滤器定律。

所谓过滤器定律的观点是：一切投机市场，不论股票还是期货的价格涨跌都是有一些独特形态的。市场是有记忆力的，以前曾经经过的那些价位会使投机者作为将来买卖的基本依据。既然如此，以前的价格可以帮助投机者去推测将来的价格变动。

众多老到的投资者都知道投机市场有其一定的走势规律可循，但是走势形态在未真正形成之前，实在很难预料。那么，买卖只要根据市场走势去做，市场升就做多，市场跌就看跌，只要随市势去做，个人的主观意愿将被过滤干净。本专栏先介绍亚历山大的过滤器定律，在以后的本专栏中再介绍葛拿的过滤器定律和史提芬斯与贝尔的过滤器定律。一、亚历山大的过滤器定律(Sidney Aloxander)。亚历山大的过滤器定律的投机操作法则如下：

- 1、先设定一个X%的范围，此范围根据不同品种取值而不同。
- 2、当任何投资品种收盘价上了X%之后就买入。
- 3、然后持有此项投机，由它一路上涨。
- 4、如果这种投机涨到顶，由高位下跌，跌幅是距离顶点高位的X%后就要果断卖出。

比如某个股票价格由10元涨到10.50元，只涨了5%，该股是否趋势向上不能由

这么少的涨幅来确证。于是有人提出对该股10%的比例范围是较为适当的过滤比例，即当股价超过盘整中极值10%时表明涨势可信，即在10元升到11元才证明涨势形成了，此时才可以放心买入。买入之后就由它上涨。如果涨到18元而下跌，跌去10%即跌到16.20元就立即卖出平仓，因为下跌10%证实了跌势已成，只要未跌到最高价的10%以下就不能证实跌势已成，仍然表明后市有机会反弹，所以依然不应该卖出。这10%范围就成为该股的过滤器，它将小幅波动过滤掉，证明升跌势头真正已经形成才采取行动，是这个定律的特色。当然过滤器定律设置过滤比例是应该对股性和整个市场强弱氛围作深入跟踪了解，并视市场情况灵活设置。

亚历山大深信投机市场趋势会持续不断直至转为为止，投机者炒作一定要确认趋势才可以买卖。趋势确认是靠过滤的X%范围，未升够或未跌够X%都不可以随便买卖，这X%值可以根据具体情况和经验任意设定。

不过投机市场走势很多时候会十分飘忽，势无常势，一涨就跌，跌完即涨，这些情形使过滤器定律失败。而且亚历山大并没有提出，一开始买入即跌时怎样应付。投资者运用这个定律时最好加上止损点。无论如何，根据这个定律按趋势炒作，有机会获得非常可观的利润大头了。(待续) 陈晓钟

本版观点仅供参考



股民随时会行动



一有行情往里冲



操控失误摆乌龙



撬动大盘绿翻红

■ 乌龙事件的事后启示 汤子勤画



说股市