

市值配售鼓励中线持股



健中论道

上周末,管理层推出了一系列的股市新政,新国九条以及IPO的配套新规则,被市场认为消息面上的多空对冲,这些消息出台的市场实际效果则是股市多头的一日游,接下来市场又恢复原来的疲态。

最近市场对消息面的解读几乎都放在新国九条上,而且对新国九条的解读有点过头,其实,新国九条是一个远景规划,对短期行情影响不大。影响市场短线行情的主要还是即将启程的IPO。现在大家只看到IPO的利空因素,但从IPO新政中,接下来推出的一个重大改革是,在市值配售的市值计算上做了重大改革,在今年1月份发行的

48家新股中,市值计算很简单,明天发新股,今天买进的股票算市值,这些股票明天卖出,由于资金实行的是T+0,卖出股票的钱可以去申购新股,这种投机性套利的路径在接下来的IPO重启中将得以杜绝。

接下来的改革则是,市值计算的依据是,T-2前的20个交易日的平均持股成本,这差不多是新股发行前一个月来的平均持股成本,这样的规定,对那些手中股票被套的麻木不仁的人而言,是一个福音,而对短线客而言,参与新股申购的难度很大。空仓户,见明天要新股,今天买进去还不能计

入市值,只有前天买入的股票才能计入市值,计入的还是前20个交易日的平均市值,如果那天一个投资者买了1000万元市值的股票,但按20个交易日来算,1000万元除以20天,平均市值只有50万元,这样的规定使那些纯粹靠新股摇号套利的人增加了套利难度,你要分享一级市场的平均利润,那就得为二级市场做点贡献,那就是要买点股票压箱底,否则的话,没门!

这条消息在本周的市场并没有引起大家的关注,本周几乎所有的评论人士都将解读的重点放在新国九条上,却忽视了这条即将

启程的实质性题材对市场会带来什么影响,现在大家都木知木觉,等再过一两周申购开始时,很多人立马会觉得账上统计的沪深股市市值怎么与自己统计的市值有差异,原因在于每天买进卖出的股票市值被20天平均了。等到IPO正式启程,大家都来申购新股之时马上感觉到手中的市值不够了,那时是不是会出现抢购二级市场股票来作为压箱底筹码,这种可能性还是蛮大的。

此次IPO开闸,之所以将市值配售的市值计算方法做如此的改动,其意图就是为了鼓励投资者中线持股,或者说政策向中线投资

者倾斜,有的股票套了很长时间的投资者看了这条改动之后,感慨地说,要是将市值计算的市值拉得更长,比如,平均半年或一年的平均持股成本,那对中小投资者就更为有利了,新股几乎就配售给了那些套了几年的中小投资者了,这个市值计算以后是不是还会改,这还不得而知,但这似乎也是一种调控的手段吧。

股市现在又陷入了僵持胶着状态,多空双方都缺乏做多和做空的动力,大家都在等待,等什么呢?就是等待IPO靴子的落地,一旦IPO正式启动,这种僵持的局面就会彻底改观。 应健中



文兴说市

股市八卦与股市行情

有些现象也是值得投资者重视的。比如“电话会议”,如今的证券公司对投资者的服务越来越好了,这个“好”不尽体现在提供产品(咨询报告等)的质量上,也体现在对突发事件的响应速度上。一旦出现重大突发的资讯,证券公司研究所往往会迅速召开电话会议,即通知自己的客户何时用何电话号码及密码打入电话,听取研究人员的即时发言和分析,与会人员还有机会通过电话提问,这是一种既方便又快捷的交流形式,券商研究机构经常以这种形式为自己的客户提供服务。于是观察一件券商电话会议的数量以

及是否密集,就能了解一种信息,即机构对一件事情的重视程度。

这次被舆论和一些专家认为“重大利好”的新“国九条”公布后,有一个大家都能看到的现象,即很平静,券商没有召开电话会议,网上投资者集中议论行情的论坛也很平静,少见十分激动大呼小叫“大牛市”来了的现象。

那么,投资者和研究人员不太“激动”,他们如此平静是“成熟”了还是“老成”了呢?说来好笑,他们在关注那些“股市八卦”!客观地说与“成熟”无关也与“老成”无关,都在分心议论着那些来自股市的“八

卦”。如上市公司的“奇葩公告”,还有基金经理最近密集爆出的老鼠仓事件。80后的“美女”基金经理钟某使用自己证券账户以及具有部分控制权的张某某证券账户,同步于或者略晚于该基金公司各基金买入同一公司股票,共交易股票324.8511万元,亏损8.45万元。有人议论道,这年头,内幕交易不算太丢人,内幕交易被抓挺丢人,但内幕交易又赔了钱,然后还被公诸于众,这就太丢人了,简直没法在投资圈继续混下去了,对得起“老鼠仓”这三个字吗?

上周五的信息通报,又提到三个老鼠仓的新案例,这三个人比前一起老鼠仓案的基金经理好一点,没有亏损。但这三个人交易金额都达到了1亿元以上,结果呢?只不过分别盈利1.30%、2.45%和3.08%。真让投资者担心基金经理的操盘能力。为什么有人心智如此不成熟,玩这种高风险的游戏?就是因为对内幕消息是否是股价上涨的充分条件比较无知。

当然,热议的“八卦”还有股东大会“小三闹场”等等,笔者认为股市就是社会,社会上的一切都会反映到股市来。把股市“八卦”于股市行情结合起来看,就能体会到其他分析手段不一样的内涵,这是行为金融学研究的范畴,也是与人性密切相关。 文兴

走一步看一步

5月9日国务院推出《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》,市场称之为新“国九条”。有朋友郑重问我如何看待这个新“国九条”,我答之三句话:一是A股市场将会正式进入全面反转,以后要以牛眼看A股市场,在七分乐观中保持三分谨慎;二是走一步、看一步;三是弹性操作、短线操作、波段操作。

认定这个新“国九条”是利好,应无太大疑问,但放眼长远,还不能过度乐观,还应保持谨慎,二级市场的上策应该是走一步、看一步。因为“意见”称将积极稳妥地推进股票发行注册制改革,意味着沪深两个交易所未来将在IPO环节拥有更大的权力,上市门槛的降低放宽,以及随之出现的IPO数量的增多,肯定会对目前A股市场的供求关系、估值水平和定价体系产生冲击。

新“国九条”是远景目标、蓝图框架,定性为利好并无不妥,但还应认识到这种利好不可能很快都释放出来,而是有待于在未来多年里逐渐兑现,所以投资者应该秉持的态度是:长线乐观看多,中线弹性操作,短线波段操作。走一步,看一步,不拘泥于一种投资风格,也不固定于一个板块,而是在众多个股间闪转腾挪,灵活操作。

在笔者看来,过去几年,包括2008年10月31日沪综指跌破2000点跌至1664点,都不算有效跌破2000点;现在开始,有新“国九条”保驾护航,沪综指2000点将是铁底,未来看多且善于做多者会是赢家。 胡飞雪

本版观点仅供参考



沪港互通股市旺

汤子勤画

上周末专栏介绍了“四星期定律”,有人将其在股市和期市中运用得风生水起,获利匪浅。然而也有人认为,固定行情酝酿期为四周的时间模式不变,表现模式似乎过于呆板,有可能错失交易良机,并且也不完全适用于每一个市场或每一个股票,特别是各种股票运行阶段不尽相同,活跃程度不同,会导致四星期定律在某些时候失效。随着电脑的广泛运用,修订和模拟各种买卖系统的成效变得十分容易,于是有人将“四星期定律”尝试改变成“N日定律”,又被叫做“不定时间行情突破的操作定律”,该定律的主要准则如下:

1. 当现价比N日之前最高价还要高,是买入信号;
2. 当现价比N日之前最低价还要低,是卖出信号;
3. N日的日期不定,每个个股

都有不同的“N”数,N数指实际的交易日,休市日不计算在内。交易者可根据自己选定的个股历史数据进行修订和测试,以便确定该定律所使用的N参数。基于N数是个不定数,交易者运用N日定律可能会感到模棱两可,无所适从。为此,纽约美林期货部的Hochheimer在1982年确定了N日定律的一个买卖法则:

1. 在星期五,创出过去一段交易日(如五个交易日)的新高价是买入信号;
2. 在星期五,创出过去一段交易日(如五个交易日)的新低价是卖出信号。

延续震荡思路

本周市场出现拉升后盘整的走势,基本维持了之前2000-2100点的震荡区间,总体来说在IPO开闸背景下,股指不会跌得太多,也没有大涨的动力,目前这种不温不火的态势将延续。盘面上,周初大涨主要是周期股的异动,但很快偃旗息鼓变成“一日游”行情,我们认为目前支持周期股反转的逻辑不成立,而之前机构普遍看好的成长股尚未到很有投资价值的估值水平,所以可以等待进一步的回落后再寻找确定性机会,对于大势的判断延续震荡思路。

技术上,短期来看2000点向上的反弹与之前几次并无大的区别,做箱体内的波动概率更大,周一大涨正好是5日线和10日线形成金叉,而之后马上遇到中期均线的阻力回落。目前来看,中期均线的下移是使股指逐渐走出震荡的关键,如果短中期

均线都形成多头形态,并且伴随放量,反弹高度可以看高一线。形态学的角度,三重底和头肩底隐约可见,依然需要看量能的情况。目前所处的2050点附近属于反弹的中轴线,向上依然有空间,建议在2100点附近可以保持谨慎。

策略上,新“国九条”对资本市场有一定提振作用,加上市场仍保持了对宏观政策面放宽的预期,引发周期股的“一日游”行情。周期股的上涨,一是由于国际期货价格的反弹,二是机构持仓普遍较低,但由于经济回暖的缓慢和需求拉动的不足,逻辑层面的反转尚未到来。市场始终徘徊于救市的支撑和融资的恐惧之间,我们建议采取稳健和确定性高的操作策略,可以关注具有安全边际的医药医疗和获得资本青睐的移动互联网等板块。 东方证券·东方赢家

城看门道

N日定律

Hochheimer发现星期五的收盘价最有启示,它既是周K线的收盘价,又是融合了多空双方一周争战的结果,且又包含了对周六和周日信息面的预期,当周五创出高价,意味着多方力量较强,下个星期价格上涨的机会较大。反之,在星期五创出近期低价,显示交易者对后市看淡,未来走势以跌为主。

从上述例子告诉我们,各交易者都可根据买卖品种的性质和历史形态来确定N日的数目,并可借助电脑来测试和确定最佳参数,找到一个适合该交易品种,且比较实用的N日定律。当然,N日定律的根据是在一

段交易日里的向上或向下突破作为买卖信号,但特别要防止市场中的主力大户用骗线的方法操作,致使我们误入陷阱。比如主力大户想卖出或平仓,可以做成升势突破,形成假突破,然后大肆趁高抛出,造成向上假突破后的“跳水”状。主力也可以在向下假突破后,在低位收集筹码,反向拉升获利。当然对于一个规模较大的有效市场,主力大户的这种动作要成功还是有一定困难的。特别是您自己设定的N日参数秘而不宣或N日起始日不告诉大众,主力的行动就会失败。此外,依据Hochheimer的理论做买卖要防止周六和周日的消息面突变。交易者应在电脑协助下准确确定N日参数,结合其他在本专栏陆续介绍的投资定律操作,我们就可以大幅度地提高实战成功率啦。 陈晓钟