

■ 股民课堂 | Classroom

# 震荡市阶梯法操作显奇效

□宁波 谢宏章

近段时间,随着指数的大跌,多数个股也大幅下挫,不少投资者感到交易机会缺乏,操作难度加大。但笔者认为,此时也为擅长阶梯法炒股的投资者提供了难得的机会。

## 操作案例

先看操作:7月28日晚,笔者账户内共持有6只股票,分别是中海集运、中国铁建、新疆城建、中国北车、华东数控和大唐发电,其中,持有新疆城建19300股。考虑到大盘指数的不确定性和新疆城建当时的强势表现,在随后的几个交易日内,笔者采取“阶梯法”操作方法,分批减仓了新疆城建筹码,并在低位适量补仓了中海集运股票,交易清单如下:

7月29日:卖出新疆城建4200股,价格8.77元;

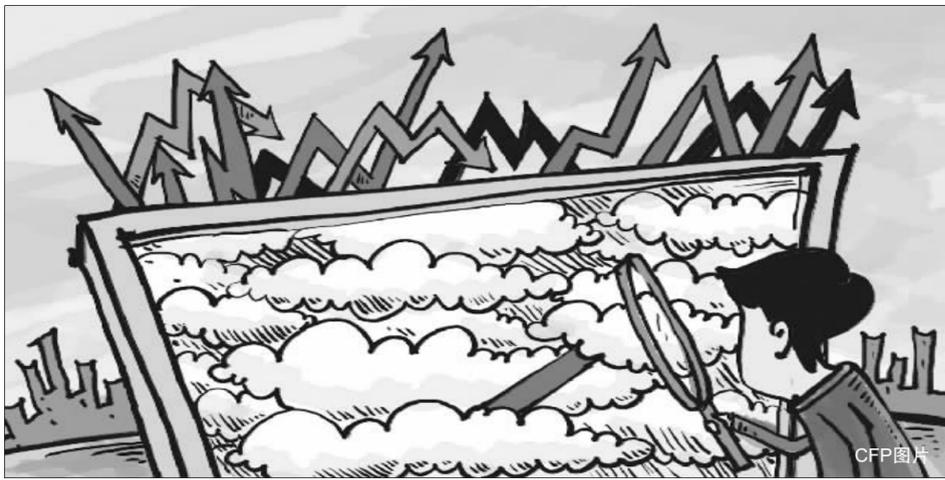
8月1日:卖出新疆城建4200股,价格8.846元;

8月2日:卖出新疆城建4200股,价格8.95元。当天,再次卖出新疆城建4200股,价格9.12元;

8月3日:卖出新疆城建2500股,价格9.25元。当天,正差接回新疆城建2500股,价格9.19元;

8月4日:买入中海集运24800股,价格3.25元。

再看结果:至8月19日收盘,买入的24800股中海集运下跌0.16元,收于3.09元;分批卖出的新疆城建出现大幅下跌,收于7.60元。若以19日收盘价进行回转交易——数量不变、方向相反的操作,中海集运亏4170元,新疆城建获利21826元,两者相抵后,在筹码不变的情况下账户里的资金却多出了17656元,相当于7月28日收盘时持有新疆城建股票市值的10.56%,跑赢指数17个百分点(同期上证指数-6.44%)。这些多出来的资金便是阶梯法炒股带来的额外收益。



CFP图片

## 操作手法

从以上交易不难看出,通过阶梯法炒股的关键在于:一是及时果断分批卖出新疆城建;二是逢低适量买入中海集运,为日后的回转交易奠定基础。

问题是,在当时,新疆城建正处于逆市上涨、风头正劲的“主升浪”之时,为什么会选择卖出而不是买入?中海集运正处于下跌不休、毫无起色之机,为什么要进行买入而不是卖出?这与趋势“作对”的矛盾究竟出于什么考虑?实际上,道理非常简单,那就是较好地坚持了阶梯法炒股的三步操作原则:

第一步:制定操作计划。7月28日晚,笔者对账户内的持仓品种进行了“清理”,在此基础上制定了操作计划。根据最新持仓及盈亏比例,结合平时关注的自选股,对这些品种今年1月25日以来至7月28日之间的涨跌幅进行了统计,按照自己的操作习惯,筛选出唯一没有下跌的新疆城建(区间涨幅1.52%)作为首先卖出的品种,同时选定跌幅较大的中海集运(区间跌幅29.05%)作为

优先买入的品种。

第二步:确定交易方法。先确定“基准价”——以7月28日“计划日”的收盘价为基准,确定新疆建城的卖出“下限价”为8.66元,中海集运的买入“上限价”为3.37元;在此基础上,再确定“交易量”——每次卖出和买入的数量。具体计划如下:先分批卖出新疆城建,数量则按原先买入时的各批次数量依次卖出4200股、4200股、4200股、4200股和2500股,再选择合适时机在低位一次性适量买入中海集运。

第三步:择机分批下单。7月29日,在上证指数逐波下跌的情况下,新疆城建走势坚挺,全日绝大多时间都在“昨收价”上方运行,于是,便按计划在该股上冲过程中先卖出首批筹码4200股,价格8.77元——高于“基准价”;首战告捷后,8月1日,在指数横盘过程中,新疆城建再次大涨4.03%,强势特征依然十分明显,笔者再按计划卖出4200股,均价8.846元——高于上次卖出价;8月2日,在指数下跌0.91%的情况下,按照越涨越卖原则,分两批卖出正在“上冲”的新疆城建各4200股,价格为8.95

元和9.12元;8月3日,当新疆城建再次大涨时毫不犹豫地卖出仓位内剩余的2500股筹码,价格9.25元。

与此同时,笔者发现,拟买的中海集运却出现了一定程度的下跌。8月4日,当中海集运跌至3.25元(低于“基准价”)时,用一半左右的资金买入了24800股,一轮完整的“阶梯法”操作宣告结束。

## 注意事项

阶梯法炒股看上去非常简单,无非是越涨越卖,越跌越买,但真正操作起来并不容易,经常出现的问题主要有三:

一是易生犹豫。由于“阶梯法”炒股采取的是越涨越卖的“卖股法”,因此,分批卖出的筹码售价一般情况下都是“一次比一次高”,多数投资者难免会对已经进行的卖出操作感到遗憾:“卖得太早了,要是晚一点卖该有多好!”对将要进行的卖出操作产生犹豫,担心股票卖出后再涨,因此常感到心里不踏实,下不了决心。

应对方法:适度接回。既可采取“自我宽心法”——投资者可这样思考:虽然与之后卖出比,之前的卖出

价是低了些,但与之前的卖出比,之后的卖出价却又更高了。这样,心里就会得到安慰;又可尝试“适度接回法”。筹码全部卖出后,如果感到不放心,担心大牛股跑了,不妨以正差方式少量接回。笔者3日卖出新疆城建2500股(9.25元)之后,当天又在该股回调过程中以正差方式原数将它接了回来(9.19元)。这样,如果该股再涨,手里仍有筹码;如果出现下跌,随时可以补仓。

二是难断方向。运用“阶梯法”买入时采取的是越跌越买的“买股法”。股票卖出后,如果出现不跌反涨就比较好办,剩余的筹码继续卖出,腾出的资金观望即可。但若下跌,出现了正差接回的机会时,何时接回就成了一大难题;若不接回,怕股价调头上涨;一旦接回,又怕下跌。

应对方法:仔细观察。8月3日卖完新疆城建后,通过观察笔者发现,与之前主力的活动迹象相比,3日该股主力明显出现了短暂诱多、故作强势等特征,目的在于吸引散户跟风。在仔细观察、弄清主力意图的基础上,方能保持足够耐心,做到镇定自若,并在股价尚未见底之时不轻易参与买卖。

三是贪婪恐惧。在利用“阶梯法”炒股时,投资者最担心的是股价不去触碰“基准价”;拟卖品种的股价始终在“下限价”下方,拟买品种的价格始终在“上限价”上方,使得原先制定的操作计划无法执行;或者当首批股票卖出后,该股不再上涨,预期的计划部分落空。实际上,上述情况在股市波动中屡见不鲜,对此须有充分的思想准备。

应对方法:学会淡定。操作计划确定后,如果一开始股价走势就与预期相反,则停止计划的执行,只有当走势与预期一致时才进行交易;如果一开始股价走势与预期一致,就择机交易,不要贪婪,该卖就卖、该买则买。但后来股价走势又与预期相反时,再暂停原计划的继续执行,不要恐惧。

■ 友情提示 | Reminder

## 关注升值背景下两类行业

□九鼎德盛 肖玉航

近期A股市场震荡不已,既有内部因素,也有外部因素。从国际外汇市场来看,人民币兑美元外币升值市场上涨,人民币升值趋势非常明显。我们认为,人民币升值对于我国经济领域的影响是直接的,比如不利于贸易出口、机械制造、服装、家电、汽车等,但航空、造纸等将明显受益。虽然房地产行业也是受益行业之一,但由于我国房地产业泡沫化严重,因此我们认为具有一定估值优势,受益明显的航空与造纸业,更值得投资者积极关注。

### 航空业——升值最直接的受益者

我们认为,航空行业属于典型的外汇负债行业,尤其是美元负债,因为航空公司有大量的航空器材融资租赁负债,每年需支付一定数量的利息费用和租金。从目前上市公司年报来看,在人民币升值背景下,一些公司的经营业绩出现了明显的正相关。航空公司外币负债比例高,人民币升值会造成一次性汇兑收益;同时,人民币升值也使进口的航空油料价格下降。由于燃料费用占航空公司总成本的30%左右,因此,人民币升值会降低航空公司的成本。相关数据明显显示,人民币每升值1%,航空公司毛利率就提高0.5%。

从行业有利的另两类因素来看,一是航空运输业发展增长趋势仍然明显,潜力犹存。相关数据显示,2009年-2011年,行业供需状况、旅游市场的发展等等的进一步改善,使得客座率率和票价水平稳步提升,2011年7月份国内航线的客座率达85%左右,比照香港国泰航空公司在欧洲和北美航线的客座率常年高达90%以上,国内客座率仍有空间;二是国际油价的回落。我们认为,由于目前欧债危机与美国经济的不确定性,

在国际油价回落,阶段内出现大幅攀升的概率较小,因此从近期及一个可预期的阶段内,国际油价的波动至少对于航空业的影响以正面为主。在日前所发表的联动机制下,航空公司可以通过燃油附加费收取的调整抵消一部分油价上涨的新增成本。此外,高铁事故与高铁提速也将对航空业的阶段性需求增量增加形成正面效应。

因此,航空业作为人民币升值背景下的受益者,选择其中的优质潜力品种,把握其波段性机会,仍然不失为好的策略选择。在具体操作上,如果市场总体量能不佳,可对相对流通盘不大、股价估值较低的公司类作为重点,反之,则应关注龙头类个股。

### 造纸业——细分领域值得关注

造纸行业从本币升值的角度来看,也是典型的受益者。人民币升值对造纸行业的利好主要体现在以下三个方面:一是原材料进口价格下降。据统计,目前造纸行业的原材料纸浆70%依赖进口,对外依存度居高不下。我国现在已经是纸浆的主要进口国,一半浆消费量占全球比重超过一半。人民币升值会导致进口原材料实际价格下降;二是进口机器设备的成本下降;三是造纸企业现有的外债偿还成本下降。目前沪深两市造纸印刷类的上市公司共有33家,从其总体经营情况来看,分化较大,但其中的龙头品种的经营情况与估值行情趋势仍然明显,潜力犹存。相关数据显示,2009年-2011年,行业供需状况、旅游市场的发展等等的进一步改善,使得客座率率和票价水平稳步提升,2011年7月份国内航线的客座率达85%左右,比照香港国泰航空公司在欧洲和北美航线的客座率常年高达90%以上,国内客座率仍有空间;二是国际油价的回落。我们认为,由于目前欧债危机与美国经济的不确定性,

■ 不妨一试 | Have a Try

## 大跌后抄底两类股票

□邵阳 邓海燕

近期,大盘连续下跌,个股也已是“一地鸡毛”,目前两市共有489只个股股价低于2010年大盘的低点2319点水平。笔者认为,虽然大盘目前处于底部尚待观察,但部分深跌个股已经具备了中长线布局的投资价值,正是抄底的大好时机。

### 不少股票创新低

虽然当前指数距离去年低点仍有约200点的距离,但据笔者统计,截至8月19日收盘,在两市具有可比数据的1868只个股中,共有489只个股股价低于2319点的水平(按后复权价格计算),甚至有个别股票尤其是大盘蓝筹

板块及创业板当中的部分个股创出了1664点以来的新低。从创新低股票的行业分布来看,交通运输、电子信息、机械设备、房地产行业居多,其中交通运输行业为66家、电子信息行业有62家、机械设备为50家、房地产行业48家。

与此同时,沪深两市的整体市盈率不断下滑,至8月19日,两市的整体市盈率已分别降至13.23倍和30.75倍,双双创出年内新低,其中,农业、煤炭、交通运输、金融、地产等11个行业(证监会行业)的市盈率已经低于2319点水平。

### 估值下降控“金砖”

虽然大盘是否见底尚需观察,但部分错杀超跌股确实已具备了中长期投资的价值。笔者认为,超跌股票,尤其

是基本面向好且跌破去年低位的股票将是后市的做多力量,这类股票经过长期的下跌后,日、周、月K线图均显示严重超跌,后市具有强烈的反弹需求,此时正是投资者掘金的大好时机。

根据笔者的经验,凡具备以下特征的,都可认为反弹即将出现:第一,近一段时间内的跌幅在30%以上,尤其是无段下跌而且是无量空跌的个股;第二,没有形成抵抗性平台,并且最近几个交易日盘中或某一交易日没有出现反弹行情的个股。不过选择目标股并不是跌幅越大越好,相对来说短期走势弱于大盘走势3倍左右的个股,短期涨升空间和成功率相对要高些。

笔者还要提醒投资者,不能选择有投资价值但股性活跃的大盘股,要注意选择流通盘较小、股性活跃的个股。同时,不能选择成交量过于稀少的冷门股,以免因为进出困难,导致操作失误。

## 抓住N型放量股跳转急升机会

□柳州 文铮

前期A股受美债危机影响剧烈震荡,大量股票大幅下跌,在随后的股市反弹中,有部分股票突然扭转跌势,急速放量暴升。投资者如果观察这些暴升股的日K线图就会发现,在这些暴升股上涨前期也曾有过一次放量上涨,只是由于大盘突然大幅下跌,导致这些股票的上涨势头急转直下,随大盘暴跌,在大盘企稳反弹之际,这些股票迅速以N型急升之态大幅上涨,强势穿过前期高点,同时成交量大幅放大。投资者在看到这种K线形态之后,可以立即买进,等待股票继续上涨。

比如天业股份,8月3日涨停,报收9.23元,8月5日上涨到阶段性最高价10.82元,当天放出较大成交量。8月8日大盘暴跌99点,天业股份大跌7.64%,成交量急速萎缩,两天后的8月10日,天业股份迅速拉出涨停,报收9.89元,此后连续上涨,并突破前高点10.82元。根据成交量的萎缩和重新放大,以及N型跳转急升的日K线组合形态,我们可以判断在前期大量买进天业股份的大资金并没有在大盘的暴跌中全部卖出,所以在大盘企稳反弹之际,再次大量买进天业股份,以致天业股份大幅攀升,创出历史新高。

与天业股份具有相同走势的还有

正和股份、香江控股、江泉实业、禾欣股份等。投资者在观察股票的日K线形态时,需要研究个股前期是否发生过放量上涨,在下跌过程中成交量是否快速萎缩,在重新放量上涨的过程中,在逼近前期高点时是否强行上涨穿过,以高于前期最高价收盘。我们认为最佳形态是以涨停板超越前期最高点,同时成交量大幅放大,将前期最高价时的最大成交量覆盖。

投资者通常看到具有这种N型放量跳转急升形态股票的时候,股价已经与前期最高价形成平行线或者略高出一点,此时可以迅速买进,等待股票上涨超过前期高点10%至20%时,就可以卖出了。具有这种N型形态的股票多数是主力自救所为,在上涨达到新高位、吸引散户跟进后,主力大多会借机出货,只有极少数股票会继续强势大幅上涨。

首日上市的新股,在当天的分时图上也,也能看到类似于暴升股的N型形态,只是这个N型被大幅度拓宽了。例如8月12日上市的新股旗滨集团,当天开盘后股价从15元一路下跌到14.2元,而10点18分大幅放量上涨至14.85元,随后又缓慢下跌,至收盘前创出新低14元,报收在14.15元,当天买进的投资者都感到这只股票已经没有什么希望了。第二天,旗滨集团继续下跌,

创出新低13.6元后回升报收14.07元。随后在第三天大涨,一度接近涨停,最高价为15.38元。投资者如果认真分析该股上市首日的分时图N型成交量分布,就可以得出结论,旗滨集团有大资金大笔买进,只是由于跟进的普通投资者较多,所以主力在买进部分筹码后,停止买进行为,让旗滨集团呈现自由落体形态,但是尾盘主力仍然在14.2元和14元的位置进行护盘买进,这可以在收盘前最后30分钟的买进档5个价位上摆出的巨量买单看出。

旗滨集团在第二天下跌后,收盘仍然拉回至14.07元报收,而这个股价与首日收盘价14.15元接近,这表明任何一个时间,只要旗滨集团股价在这个价位停留,就会上涨到涨停价。所以新股上市首日,分时图出现大幅放量上涨,白线上涨穿过黄线,在黄线上停留一段时间,然后又下跌穿过黄线收盘,形成N型形态,随后的下跌没有大幅脱离首日收盘价(下跌幅度允许在5%-7%的范围内),并且在第二天和第三天迅速涨停,将会产生日K线N型跳转急升的形态。以往曾经出现N型分时图的新股有江粉磁材、捷顺科技、方正证券等。

需要重申的是,新股发生N型放量分时图图形,第二天和第三天绝对不能大幅下跌,偏离首日上市时的收盘价。如果出现下跌10%的形态,意味着主力买进的筹码数量较少,意味着已经放弃该股转而选择卖出股票,这个时候需要立即停损。

■ 投资一得 | Skills

## 跟随产业资本抄底

□江门 敬文

随着股市的下跌,部分上市公司大股东及高管出手增持公司股份。Wind统计显示,5月份产业资本投入14.77亿元增持,6月增持14.20亿元,7月增持20.55亿元。(见《中国证券报》2011年8月15日,基金周刊3版)

前段时间,媒体也报道了中国太保高管再次出手增持公司股票的消息,十分看好中国保险股长期投资价值的大股东老成都,也在7月23日附近增持了中国太保股票。尽管经历20.2%动车事故、8月美债危机,A股暴跌,但截至8月19日,中国太保股价仍较为坚挺,收盘于19.8元,股价表现明显比另两只保险股好,也明显强于大盘。

8月9日,申能股份股价最低跌至4.15元,已经跌破2011年净资产,老成都习惯性地少量补仓。11日,申能股份公告其大股东10日出手增持的消息,股民老成都随即又在4.38元重仓跟进。之后申能股份股价又表现十分优异,8月10日上涨3.75%后,11日再度暴涨4.97%,收于4.64元。尽管后来大盘再度大跌,但申能股份回落幅度十分有限,截至8月19日收盘,其股价仍有近4.5元。

本轮抄底之后,老成都的股票市值(不是仓位)已经超越了历史最高峰时期。

有市场人士称,上市公司股票被重要股东及公司高管增持,往往说明该公司股票价格已经被低估,因为,重要股东及公司高管最熟悉公司的基本面,而另一方面,他们也不在乎股价的短期波动,增持”说明他们十分看好未来公司的长远发展。

对此,老成都也表示赞同。不过,老成都还认为,上市公司的重要股东及高管往往对本公司有特殊而深厚的感情,所以也存在主观高估公司实际价值的可能,因此,其增持”只能作为投资者买入的参考指标之一,而最终选择买入的标准,仍然是估值。所以本轮下跌,老成都还选择了股价曾经跌至4.38元,虽未见产业资本增持信号,但其2011年PB跌破1倍的交通银行。

老成都跟随产业资本抄底,也是经过细心筛选的,除了不了解的上市公司股票不会随意跟进外,对一些似乎增强市场信心的增持行为也不十分看好。

而老成都大幅跟随申能股份大股东抄底,除了长期持有该股票、对公司基本面十分熟悉外,认为估值已经被严重低估的还有一个简单的理由:去年10月申能股份公开增发就受到众多机构投资者的青睐,申购中签率仅为0.5%,而今年8月10日申能股份大股东增持价4.3元,复权后比去年10月的公开增发价又低了两成多,大股东乘机抄底也是其增持的原因之一,所以,公告一出,立刻引来更多机构资金入场抢筹,致使申能股份股价迅速被推高。

■ 我看市场 | Stocks

## A股有望率先企稳

□秦皇岛 英型

近段时间,欧美股市出现剧烈动荡,而外围股市的暴跌严重影响了国内一些市场人士的信心,“熊市论”再起。那么,处于长期调整中的A股市场能否经得起全球股票市场剧烈动荡的考验而独善其身?对此,笔者认为,从全球范围来看,A股有望率先企稳走好。

欧美股市暴跌有其基本面、技术面的原因,过度依赖举债度日和货币超发导致美股剧烈动荡。

长期以来,美国采取过度依赖举债的政策。而长期靠借钱过日子,早晚会有入不敷出、出现危机的一天。所以,美国出现债务危机亦属正常。而货币超发又虚增了资产和股票市值,从二次量化宽松开始,道琼斯指数由当时的10302点上涨至今年4月29日的12875点,涨幅高达25%。纳指更是由当时的2181点,一路高歌猛进,上涨至今年4月29日的高点2873点,涨幅高达31.7%,并且创出了十年以来新高。超出基本面的大幅上涨,为美股近期的暴跌埋下了伏笔,即其技术面上也有大幅调整的要求。

欧洲股市暴跌的原因与美股有所不同,欧股暴跌的原因是担心希腊主权债务危机及欧债危机加剧和蔓延。由于德法两国银行持有大量希腊及欧债国家的债权,一旦危机爆发,首当其冲受冲击的是德法及欧洲国家。所以,近期欧洲股市的暴跌是其自身的原因。

但国内A股市场面临的基本面远远好于欧美股市,主要表现在两方面:一是我国经济仍将保持较快增长速度,二是CPI下半年将出现回落,我国经济运行势头良好。我国既不存在像欧洲国家直面欧债危机有可能造成巨额损失的问题,也不存在像美国经济那样前景堪忧的问题,A股市场的基本面向好。

笔者认为,A股市场未必与美股同步,而是有望率先企稳走好。近几年来,A股市场运行虽受到全球股票市场的影响,但并未完全与美股同步。比如,在2008年金融危机期间,A股市场在当年10月28日创出1664点重要低点后即开始反弹,而道琼斯指数却继续一路下跌,在五个月之后即2009年3月6日才见底6469点反弹;A股市场在2009年8月4日创出3478点高点后即步入长达三年的调整,而道琼斯指数在此期间却不断创出反弹新高,一直到现在4月29日创出三年新高12875点后才步入调整。所以,从基本面、技术面上讲,在扛住短期各种突发性利空后,A股市场有望率先企稳走好。