

■ 新手上路

借助调控信号择机选股

□保定 陆向东

普通投资者可能会面临这样的困扰：当市场出现反弹行情，经历初期的普涨之后，如何判断下一阶段各只股票的走势。笔者认为，投资者不应计较股票的短期市场表现，应着眼于由牛熊轮回所带来的中长期收益，借助政府调控信号来决定不同类型股票的买卖时机。

如果按照与经济周期的密切程度分类，A股大体可以分为两类：一类是强周期股票，如金融股、房地产股、钢铁股；另一类是包括食品饮料、医药、贵金属在内的非周期股票。这两种类型股票的业绩表现是随着宏观调控政策的变化而变化。其中，当政府宏观调控利率和存款准备金率，以降低企业成本，鼓励居民消费，刺激经济增长时，通常是强周期行业开始在市场获得强劲表现的阶段；而当政府为抑制经济过热和通货膨胀，频繁向上调整利率和存款准备金率时，则是非周期行业表现抢眼的阶段。由此，投资者通过比较分析这两类股票的特点，判断出未来的走势趋向，然后通过宏观调控信号的变化，决定何时购买这两种类型的股票。

调控初期，市场通常处于阶段性高点，盘面特征呈现为：一个个连续向上的跳空缺口，不断刷新的反弹新高，看好后市的声音占据舆论的主导地位。即便面对加息、提高存款准备金率之类利空，市场也大多会选择低开高走，甚至再创新高。但必须清醒地认识到，此时已经是升市的最后阶段，随着政府调控措施的逐步累加效应，市场趋势必将发生逆转。届时不论强周期行业股票还是非周期股票，一律都会遭遇暴跌，因而，投资者将手中的股票逢高分批卖出才是明智之举。

调控中期，市场在经历一轮深幅调整后，多空双方再次形成平衡，反映在盘面上就是大箱体反复震荡格局。此时，各界对经济前景的看法出现分歧，强周期股票和非周期股票呈现出此起彼伏的走势。此时，强周期行业股票每次反弹结束后都会创出新高，具有抗通胀概念的非周期股票则正以进三退二的方式稳步向上。因此，在这一阶段里，买入非周期股票才是正确的选择。

调控后期，大部分投资者对经济前景感到悲观，对通货膨胀的恐惧日益加剧，看空后市的声音占据舆论的主导地位。反映在盘面上则是，具有抗通胀概念的股票在逆势创出新高后，显现出上攻乏力的状态。强周期股票则由于历经长期大幅度调整而抛压枯竭，甚至当政府再出台调控措施时，也不会进一步下跌。此时投资者务必清醒地认识到，政策调控的累加效应正在显现，此时应该分批卖出非周期股票，转而买入强周期股票，相信一轮牛市在经济周期驱动下将带来惊喜。

■ 友情提示

股票投资不能仅看CPI

□九鼎德盛 肖玉航

在今年的股票投资策略上，通过研究部分机构的年初策略发现，许多机构将CPI与大盘走势进行密切联系。从战略上分析，如果仅看CPI单一指标，将可能在股票投资上犯错误。

研究表明，CPI是一个时滞性的数据，往往作为市场经济活动与政府货币政策的一个重要参考指标。从股票投资学的角度来看，将CPI变化作为一个投资变量进行参考，有一定的宏观策略支撑。但如果在股票投资中将其作为唯一变量，则可能付出较大代价。

从今年A股市场的变化分析，CPI高企并非导致A股市场调整的最重要原因。研究发现，三个因素的变化对股市的影响程度远超CPI：一是股票扩容及预期；二是上市公司存货创新高；三是债务风险演变。从股票扩容的角度分析，一方面是解禁低成本类股票的不断流通，巨量的银行股再融资规模较大。而另一方面新股发行速度不断加快，同时也存在继续大规模上市的预期。从上市公司存货角度分析，去年年报及今年中期报告中存货均创新高，这将对上市公司总体经营业绩产生较大影响，加之GDP的回落预期，因此存货效应的影响远超CPI；从债务风险演变的角度分析，一方面国内债务风险在累积上升，另一方面是欧美债务危机的演变仍具有较大不确定性。因此，如果仅把股票投资的关注点锁定在CPI上，则可能导致投资因素分析的不全面。

总体而言，我国A股市场随着市场经济的深入，未来影响股票市场的因素将越来越多，股票投资者不应仅将CPI作为唯一的重要参考因素。在欧美等成熟市场上，CPI的实际影响较低，其经济数据与债务风险的演变同样可以导致股市的动荡。因此，在关注CPI因素变化的同时，投资者应多方面关注市场自身因素的影响，这样才更有把握回避风险，捕捉投资机会。

（作者声明：在本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有任何利害关系。本文观点仅供参考，并不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。）

■ 股民课堂

回转交易：“简单”的制胜法宝

□宁波 谢宏章

上周股市强势特征较为明显，看空做空的投资者可能错失一次难得的建仓良机，而坚定持股、逢低买入的投资者则可能获得一定回报。对普通的投资者而言，若在坚定投资“大方向”的同时，巧妙运用一些适合自身实际的操作“小方法”，不仅能避免在强势股市中踏空，而且能获得超出指数和个股涨幅的额外收益。这就是回转交易，简单”的制胜法宝带来的投资效果。

“神奇”的回转交易

先从操作上来看。8月2日，笔者以每股9.12元的价格卖出4200股新疆城建，然后以5.24元买入中国北车7400股。10月24日，按计划进行回转交易：将买入的7400股中国北车全部卖出（4.91元），再将之前卖出的新疆城建在回调过程中如数买回（4200股，7.12元）。

回转交易的结果：先卖后买”新疆城建，多出资金8400元（不含交易成本，下同）；先买后卖”中国北车，出现亏损2442元。在筹码不变的情况下，两只股票盈余资金5958元。从前后两次交易的结果来看，通过正确的回转交易，在前期指数大幅下跌的情况下，总体市值缩水幅度控制在单一品种下跌幅度之内。而且由于回转交易产生的资金收益，使得股票市值缩水幅度远小于个股跌幅。这一结果虽不及区间涨幅最大的少数牛股，但对普通散户而言，这无疑是较为理想的操作结果。

明白三个“为什么”

上述回转交易之所以能在不长的时间里，取得较为理想的结果，看似复杂实际上道理非常简单。投资者只需弄清楚交易中的三个“为什么”，其中的疑团也就迎刃而解。

为什么在当时选择“弃强择弱”的操作？通过前后两次交易不难看出，笔者能够成功回转的关键在于8月2日的换股操作：卖出新疆城建，买

■ 我看市场

四大利好齐聚 投资机会凸显

□株洲 蒋占刚

随着近期沪深股市的上涨，市场心态也开始发生变化，28日股市上涨突破前期反弹高点之后，股民信心继续提升。笔者认为，尽管投资者应对市场走向保持谨慎心态，但在市场超越预期上行的情况下，应予以高度关注，以把握可能出现的机遇。而在股市量价齐升的背后，是多重利好的齐汇。

通胀见顶 政策开始微调

今年以来，通胀高企引发货币政策紧缩，A股市场也随之下挫。不过目前这种格局已经扭转，通胀得到控制，货币政策出现微调也应在情理之中。

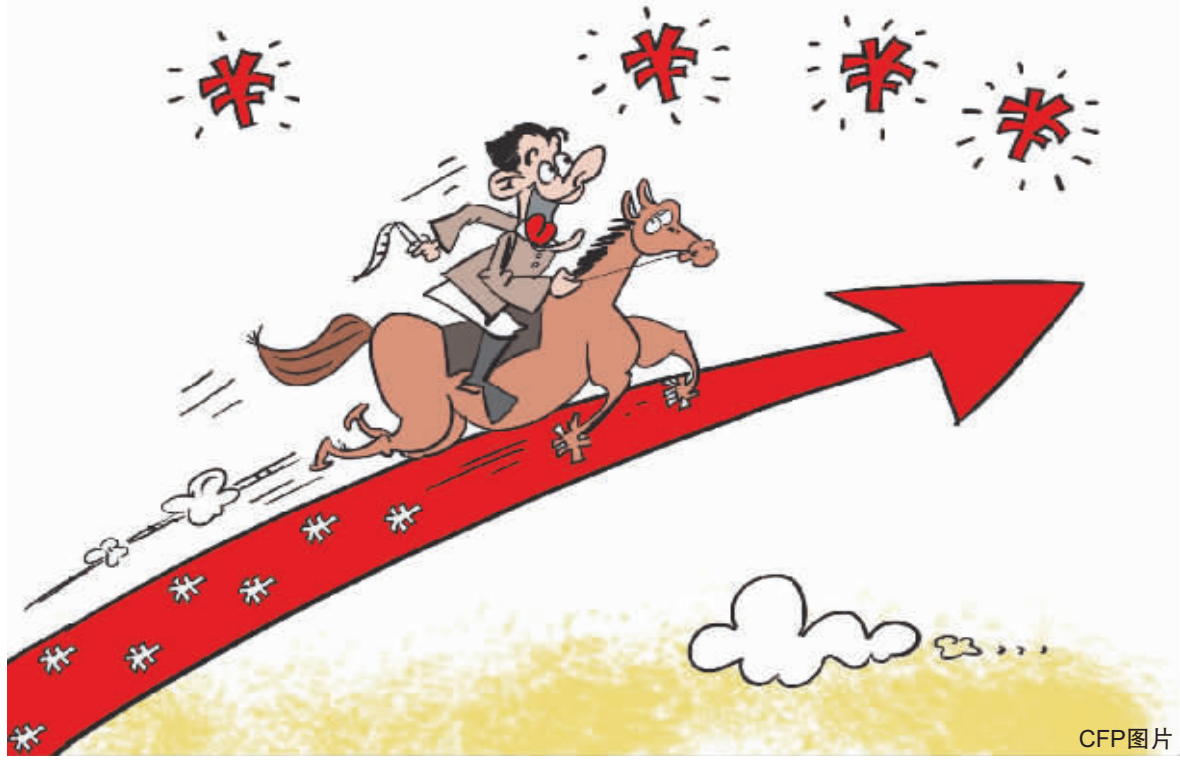
笔者认为，10月以来，我国针对区域、产业的规划扶持政策不断出台，财政政策加大扶持力度的信号已经明确，货币政策可能适度放松。预计未来的两个月内，货币信贷量将增加。不过，从政策调整的方向和路径来看，笔者认为不可能全面放松货币政策，而可能从公开市场释放流动性，转为差别准备金率的调整。今后的股票市场将继续震荡，走好机会较大。

欧债危机峰回路转

外围市场尤其是欧洲市场传来利好消息，欧元区成员国领导人已就解决债务危机达成一揽子协议。笔者认为，欧洲目前的措施，极大地提高市场信心，由此提振全球

俗语新编

货买当头起，货卖当头落
股买当头涨，股卖当头跌
时卖价格开始上涨时买，开始下跌时卖。
据统计，股价今天上涨，则明天继续上涨的概率大；股价今天下跌，则明天继续下跌的概率大。买股票应在股价开始上涨时买，而不应在下跌时买；卖股票应在股价开始下跌时卖，而不应在上涨时卖。



入中国北车。从现在来看，当时进行这样的操作很有必要，但在当时，却是一个“痛苦”的抉择。8月份之前，正是新疆城建股价走势坚挺之时。4月28日至8月2日，在上证指数大跌的情况下，新疆城建不仅没有下跌反而微涨，属于当时走势较强的股票之一。但是中国北车不仅前期股价大跌，而且此时股价继续大幅下挫。

按照一般的选股原则，多数投资者会在此时选择类似新疆城建，这种处于上升通道、阶段走势较强、快速获利概率较大的股票买入。同时卖出比如中国北车这种处于下降通道、区间走势较弱、获利希望渺茫的股票。但笔者当时认为，新疆城建虽然走势较强，但获利已丰，应见好就收；中国北车虽然走势不佳，依然在下降通道运行，但基本面良好，股价遭错杀的可能性较大，属于买入后可坚定持有的品种。于是，便按照一贯的操作原则——“弃强择弱”卖出强势股新疆城建，买入弱势股中国北车。

为什么在换股后的两个多月里

选择持股不动？回转交易之所以能取得成功，另外一大关键在于能够“守得住”。在“弃强择弱”、换股操作之后，卖出的新疆城建经历从先跌后涨到持续下挫的过程，而买入的中国北车则出现标准的圆弧底走势。笔者之所以一直没有进行交易，一是鉴于大市不好，操作难度较大；二是不对强势股进行追涨操作。因此，在两个多月时间里，一直采取以静制动、保持观望的投资策略。

为什么在两个多月之后进行回转交易？这是成功进行回转交易，需要解决的又一难题。笔者通过对“休眠账户”和之前的交易情况进行查看，发现8月2日的这笔换股操作出现较好的回转交易机会，于是决定在即将开始的下周交易中实施回转交易。当然，本次回转交易也存在对、错两种可能。为此，笔者认为，回转交易针对的是之前的操作，只要能够让筹码增加、资金不变、减资金增加、筹码不变），无论回转之后股价上涨还是下跌，都应是“正确的操作”，不应有任

何的遗憾。

做好三门“功课”

笔者认为，回转交易操作正确，可以事半功倍，而如果方法不当，则会适得其反，或造成筹码丢失，或导致越套越深。就操作过程本身而言，看似复杂实则“简单”，但投资者应做好以下三门“功课”：

一是周密计划，切忌盲动。与任何操作一样，回转交易也需要事先的周密计划。之前进行的操作，当时基于何种考虑，以及买卖的品种、数量、价格等交易情况都必须清楚。在此基础上，再制定相应的回转交易计划，哪些品种之间存在回转交易的机会，何时采取何种方法进行交易，心理价位是多少，事先都应该考虑清楚。投资者切忌随着盘面随机应变，临时起意、盲目回转。

笔者在上述回转交易前，已制定《8月2日—10月21日上证指数及相关品种区间涨跌一览表》，并计算出中国北车的心理卖出价为4.91元，新疆

■ 不妨一试

“五大板块”具有较大反弹潜力

□邵阳 文兴

随着近期股市连续上涨，市场人气有所提高，除文化传媒板块之外，市场热点有序轮动。房地产、券商、水利、节能环保等板块，逐渐成为投资者关注的重点。笔者认为，以下“五大板块”具有较大反弹潜力。

久旱逢甘霖，地产股强劲反弹

28日早盘时，地产股突然上演一波快速拉升行情，万科、招商地产、保利地产、金地集团等板块龙头相继冲击涨停板，两市大盘也随后创出盘中高点。截至收盘，地产板块涨幅居前，泛海建设、万方地产、中弘股份等封于涨停板。统计显示，地产股周表现强于大盘，地产板块平均涨幅超过10%。

事实上，地产股走强与政策导向有关。住建部部长姜伟新近期透露，住房信息完善之后，将不再实行限购措施，这一消息使得市场对于地产股的后市逐渐看好。笔者认为，当前地产板块政策预期明显好于今年一季度，但基本面预期未必比当时的预期差，而估值更低，因此四季度跑赢大盘将是大概率事件。若大盘向下，则地产相对抗跌；若大盘反弹，无论技术修复还是政策推动，地产股都有望率先反弹。

行情启动，券商股当仁不让

市场成交量逐渐放大，对于券商股而言，无疑是最为直接的利好消息。10月24日以来，券商板块逐渐启动，并得到资金的增持，随着行情的演绎，券商股将继续受到资金的关注。

对于券商股机构开始看好，笔者认为，今年9月沪深300指数换手率及成交量屡创年内新低，但券商股较大盘的相对跌幅随之逐渐收窄。而随着市场的反弹，换手率、成交量持续上升，以券商为代表的多元金融股将成为反弹中的急先锋。三季度尽管券商股业绩低迷，但其在预期之内，券商股的弹性反而得以增强。

文化传媒有望持续向上

文化传媒是上周的领涨龙头，

城建的计划买入价为7.15元，以及回转交易完成后资金账户的预期盈利额为5832元。

二是只有更好，没有最好。计划制定之后，在实际的回转交易操作中，可进行微调，但前提是确保交易的成功，否则可能贪小失大、前功尽弃。在此基础上，再择机进行交易。卖出时，先要确保尽可能按照计划价迅速成交，以便为买入做好资金准备。投资者不应奢望卖得最高、买得最低，这种不切实际的想法对回转交易而言没有任何益处。

三是克服贪婪，力戒追杀。贪婪和恐惧、追涨和杀跌既是平时操作的大忌，也是回转交易的致命伤。解决这一问题行之有效的方法是学会自我“宽心”。在进行回转交易中，无需考虑交易之后的涨跌，只需和之前的操作进行比较，只要回转交易能做到有利可图即可。

在自我“宽心”基础上，若能做好交易后的两手准备则更加周全。首先是“正确”的准备，当卖出的股票下跌、买入的股票上涨时，可于日后进行反方向操作，即“二次回转”；其次是“错误”的准备，当卖出的股票上涨、买入的股票下跌时，即可进行同方向再回转，继续卖出首次回转中卖出的股票，买入首次回转时买入的股票。

值得注意的是，当相关股票出现预期中的走势时，投资者应严格按照原计划进行操作。24日，按计划7.12元买入新疆城建，几分钟后该股出现快速下跌，于是在该股跌至6.99元时迅速买进部分筹码；按计划4.91元卖出的中国北车，两天后放量暴涨、盘中触及涨停，于是在该股上冲过程中以5.39元再次卖出部分股票。显然，后来的操作与首次回转时相比，收益更大、效果更好。

笔者认为，从某种意义上说，投资者既是账户的管理者，也是股票的调度者，同时也是回转交易的总指挥。只有做到心态良好、方法正确、计划周密、操作得当，才有望达到回转交易所期望的结果。

板块中谁先上涨且持续上涨，将成为反弹的标杆。笔者认为，大涨之后短期文化传媒板块会出现震荡，但震荡之后仍有向上空间。建议把握文化传媒行业两条主线：选取业绩高增长、具有向上弹性、质地优秀的新媒体公司；传统媒体，关注业务积极转型、基本面发生变化的龙头公司，估值较低的传统媒体也可适当参与。

笔者认为，短线可把握文化传媒主题投资机会。文化体制改革的目的就是要解决体制弊端，一方面发展以政府为主导、以财政为支撑的公益性文化事业；一方面繁荣以市场为主导、产业资本驱动的经营性文化产业。

节能环保底部回升

文化传媒板块持续火热，环保板块也表现活跃。笔者分析判断，四季度将是环保行业的政策多发期，不少扶持政策可能密集发布。同时，一般情况下，环保工程类行业下半年项目结算进度要多于上半年，因而业绩呈现加速释放态势，板块出现业绩估值双增长态势，所以看好该板块的四季度行情。

笔者认为，以往困扰我国环保投资的主要问题是资金来源，如果开征环保税，将充实政府投资的资金来源，从而利好污水处理工程、垃圾处理工程和运营等环保子板块。

水利建设或二度发力

近日水利建设板块再度升温，大有二度发力之势。由于水利建设政策力度较大，该板块有望诞生长线牛股。

笔者认为，本月中旬，国务院新闻办就当前水利形势和水利“十二五”规划等方面情况举行新闻发布会，主要解决投资者关心的三大问题，即“十二五”投资规模、各方面投资比例和目前投资落实进度。随着政策的进一步落实，水利投资规模还将继续增加，水利建设步伐将进一步加快。

建议应长线参与水利建设股的机会，但短线追高存在风险，在等待其回落至十日均线附近企稳后再介入，则较为安全可靠。