

■ 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,当政府向下调整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,市场也大都会选择低开高走,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低,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。

研究认为,CPI是一个滞后的数据,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股市场调整的最主要原因。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,股票投资人不应仅将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。本文观点仅供投资者参考,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

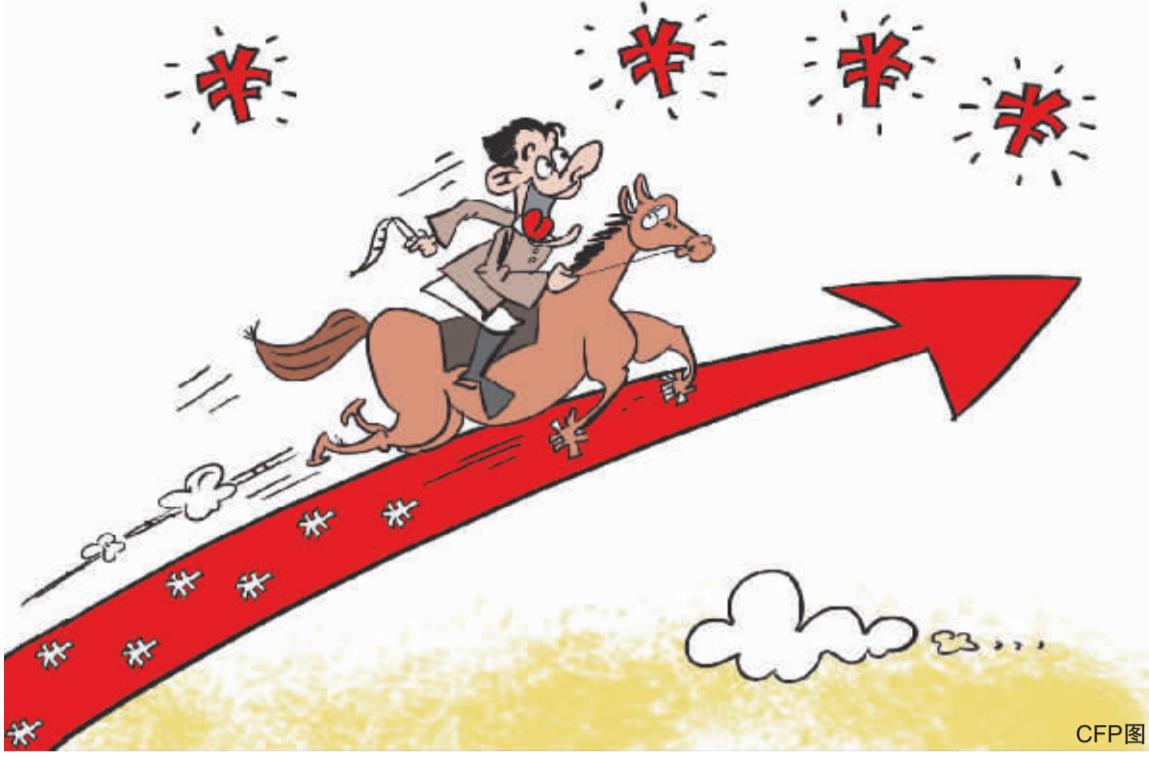
先从操作上来看。8月2日,笔者以每股9.12元的价格卖出4200股新疆城建,然后以5.24元买入中国北车7400股。10月24日,按计划进行回转交易:将买入的7400股中国北车全部卖出(4.91元),再将之前卖出的新疆城建在回调过程中如数收回4200股,7.12元)。

回转交易的结果:“先卖后买”新疆城建,多出资资金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,使得股市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



CFP图片

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(资金不变或资金增加筹码不变),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

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上涨,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。

■ 不妨一试

“五大板块”具有较大反弹潜力

□邵阳 文兴

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会。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

市场的预期。当然,债务危机的真正解决还有待观察,仍然有许多细节不得而知,比如银行业陷入危机后的注资,在各国政府和稳定基金之间的先后顺序及比例等,这些问题将在11月欧盟财长会议及后续会议上明确。不过,协议的达成成为系统性解决欧债危机迈出坚实一步。受欧债危机峰回路转的刺激,欧美股市大涨、外围市场的上涨,为A股的走好提供良好的氛围。

通胀见顶 政策开始微调

随着上市公司三季报业绩的陆续披露,其业绩好于市场预期。银行等大盘股业绩甚至保持较好的增长,这使得权重股后市领涨市场的理由更加充分。

从目前已经公布的业绩情况来看,前三季度上市公司业绩增幅接近20%。与上市公司整体业绩相比,权重股今年前三季度业绩显然更为出色。

尤其是银行板块整体业绩增速超过三成,增长势头远超A股平均水平,这使得银行股领涨市场的理由更具说服力。以银行、保险等为代表的蓝筹股估值较为便宜,且不少品种明显相对H股折价。靓丽的业绩不仅使得大盘下跌空间因低估值因素而缩小,更使其有望为反弹行情搭台甚至领航。

创业板受资金关注

经过两年的发展,创业板规模日益壮大。据统计,269家创业板公

司首发募集资金总额达到1903亿元。细数创业板公司所属行业,269家公司中制造业有179家,占比67%;信息技术业有52家,占比9%;社会服务业有14家,占比5%;农林牧渔业有6家,占比2.2%;传播与文化产业有8家,占比2.3%;采掘业有4家,占比1.4%;建筑业、交通运输和仓储、批发和零售业均有2家,各占比0.7%。

股民对于创业板的关注度也大大增加。统计数据显示,投资者A股创业板开户数逐年递增,2009年末为1110万户,2010年年底增加到1667万户。截至目前,已突破1975万户,同期沪深两市A股总账户数为1.63亿户。两周年挂牌之日,创业板也逐渐得到资金的关注。10月28日,创业板指大幅走高,创一个月以来收盘新高,逾九个交易日上涨。

经过长期的调整,近期创业板也受到资金的关注。首先是大宗交易市场,统计显示,截至10月28日,10月份深圳市场共发生192笔大宗交易,其中172笔来自于中小板和创业板。粗略统计,本月中小板和创业板的大宗交易总成交金额达到21.82亿元。

此外,大资金对创业板的关注日益增加。据统计,社保基金新进入58家上市公司中,49家为中小板、创业板公司,占比八成以上,其中大部分为次新股。此举表明,社保基金集中精力进入小盘股、次新股,创业板有望成为市场热点的主战场。

会挑水的不怕水晃

会持股的不怕洗盘

谓内行人有能力处理问题。

洗盘是庄家坐庄中不可缺少的步骤,能识破庄家操盘伎俩的人不怕洗盘,不会被洗盘时的震荡走势影响持股的信心。

会打铁的,三下两下出活,不会打的叮叮当当出汗

会炒股的,一买一卖赚钱,不会炒的进进出出赔钱

谓会干活的省力效果好,不会

干活的费力效果差。

会炒股的人操作次数少,把握机会一买一卖就能赚钱;不会炒股的人看不准机会频繁操作,忙进忙出也难以赚钱甚至还赔钱。

驱散乌云靠东风

扭转熊市靠政策

谓靠特殊力量才能解决问题。

在A股市场历史上,熊市在经历

漫长大幅下跌,市场普遍绝望时,几乎都是靠出台重大利好政策,市场才见底反转上涨。

(青岛 殷家驷)

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,但其处在预期之内,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,

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,