

■ 股海思绪 | Thinking

《生耕致富》与雅典马拉松

□ 晓旦

和马惠明兄(关中秦川)神交已久,但是见面相识却是因为《生耕致富》这本书和马

先说说《生耕致富》。早年读浩然的《金光大道》,里面村长张金发有这样一句话“谁发家,谁光荣;谁受穷,谁狗熊。”这是文学中反映人们对致富的渴望。而现在,关于致富之道的书籍琳琅满目,令人目不暇接。这是现实

致富,并不是罪恶。但致富之道却各有不同。与其他有关理财致富的书籍多注重传授理财技巧,注重理财技术相比,《生耕致富》这本书更强调理财,注重积累,《生耕致富》这本

诚然,有些人是有特别的理财天赋,有些人是有上天的特别眷顾,他们很快就获得了大量的财富。但是,大多数人不行。他们需要辛勤的耕耘,长期的积累,才能收获应有的财富。马惠明兄的《生耕致富》就是为这些人写的。

读这本书的草稿时,我突然有了一个想法,用这本书的思想和方法做个实验,试试致富的积累之路。

实验从书中引用的一句话“pay yourself first”开始。假定我是一个只对金融市场略知一二的人。首先,我按固定时间先pay给自己,先给自己存一笔钱。

接下来,我选择投资的对象。面对成千只股票,我是满脑子迷糊,搞不懂,不选。

另外的能战胜市场的基金也不容易。以基金有主动性的,有被动的。根据书中介绍,我选择能有70%机会超过专业顾问的被动性基金,只要能跟上社会的步伐就行。

在被动性基金中,我又选择中小企业指数基金。生耕,生者,代表生机,生气,中小企业像幼苗,更会有生机也。

最后投资对象确定为中小板ETF这种交易最方便的指数基金,后来的实验又选择了中盘ETF。

十个月来,我每周固定时间、固定金额定投中小板ETF,后来又定投中盘ETF。这种简单的投资方法带给我的收益率是,迄今前者17.93%,后者8.97%。这不仅可以超过了储蓄存款利率,也超过了CPI的涨幅哦。

当然,这个实验在时间长度上还不能算是一个投资方法的阶段性成功的雏形,不能算是一个完整的样本,但是实验还会延续。

再回头来说说马拉松。

2010年10月31日。朗日当空,凉风习习。我和马惠明兄一同跑在马拉松到雅典的路上。这是一场纪念马拉松2500周年的赛事。

公元前490年,一名战士也跑在由马拉松通往雅典的路上。他冒着酷暑,跑在或许都没有路的山野之中。他一定也有过饥渴难耐,他一定也有过步履蹒跚。但是有一个信念在支撑着他,他一步一步地前进,一点一滴地接近了雅典,终于,他把胜利的消息带到了雅典。战士逝去了,战士的精神却永存——“积跬步以至千里。”

我们也跑在这条道上,我们也在“积跬步”。每一个跑者,或跑得快,或跑得很慢,但只要一步一步地向前,就能到达成功的终点。

跑着,想着。我突然跳出了一个想法,《生耕致富》中所推崇的积善的精神,这种点点滴滴的积累,积小成大的精神不也和跑马拉松有异曲同工之妙么?

“累”积财富,好比跑马拉松,坚持一步一步前行,既简单,也困难。说简单,只要一步一步地坚持21.95公里的路程;说简单,只要稳步前行就行,说困难,许多人又因无法抑制欲望而破坏了配速。

跑马拉松使我们知道了:不要怕输在起跑线上;跑马拉松又使我们理解了:欲速则不达;跑马拉松更使我们切身体验了:成功往往取决于再努力一下的坚持之中。

从马拉松跑到雅典,我更加理解了《生耕致富》的涵义。从马拉松跑到雅典,马惠明兄完成了他人生的第一次马拉松。

生耕,会继续;马拉松也会继续。

■ 股民课堂 | Classroom

两种方法测算主力持仓成本

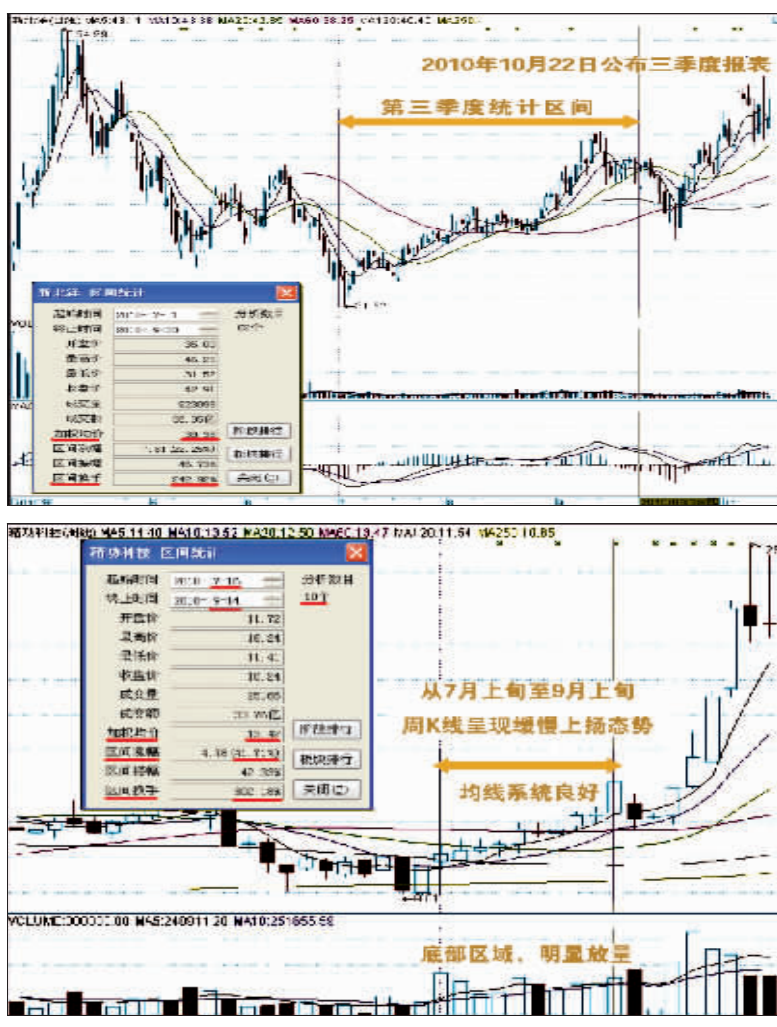
□ 合肥 杜志荣

兵法云:知己知彼,百战不殆。投资者要想在股市里生存和赢利,就必须跟着主力走。但要跟好跟对,就必须首先摸清主力的底细,特别是它的持仓成本。掌握了主力的成本,就等于把握了它的命脉。那么,我们如何从技术分析(K线图和成交量)中推算出主力的持仓成本呢?笔者在实战过程中总结了一些研判技巧,以供读者。

持仓成本是主力的最高机密,但我们可以通过两种方法获得这一机密。

一、从操盘软件中直接获取。

一般来说,所有券商提供的操盘操作系统都可以查询。从F10资讯中,我们可从“股东研究”一栏了解机构的进出情况。首先,从“股东户数”及“人均持股”数据的变化可以从整体上判断机构动向以及个股筹码的变动趋势。一般地,股东人数越少,表明筹码越集中;股东人数越多,表明筹码越分散,盘中缺乏主力关照。其次,预测机构介入成本。由于公布报表的时间和股东人数的统计时间有一段时



金公司,占流通股35.73%。除一家基金公司持股数未变之外,新进三家,其余六家全部加仓,其中中银基金旗下的一只基金以所持257.7

■ 投资一得 | Skills

单就图形看,真正能在股市赚大钱的,不是等“好看”时介入、难看”时卖出,而是在“难看”时捡拾、“好看”时了结的投资者——

淘金“难看股”:细节决定成败

□ 宁波 谢宏章

许多投资者都有看图炒股的习惯:当大盘K线图趋势向下时空仓,方向不明时观望,向上突破后跟进。在本轮反弹行情中,就有不少投资者一直处于观望之中,决意等待3000点被“有效”突破、新一轮牛市“确立”后再进场,似乎只有在图形“好看”时买入才显得安全。实际上,前一个周五(11月12日)沪深股市双双大跌后,那些在3000点上方高位追进的投资者不仅颗粒无收,而且损失惨重。

个股也一样。打开K线图,投资者不难发现:在沪深股市的1950多只挂牌交易的股票中,有的从低点起来一路走高,图形显得非常“好看”,吸引众人目光;有的则从高点下来,阴跌不止,抛子感觉十分“难看”,遭到部分投资者带来收益的同时,也让更多人不敢轻易买入。在使部分股民遭受投资损失的同时,也能使另外一些投资者从中受益。

“难看股”里有黄金

先来看一下操盘操作。9月1日之前,笔者持有中海集运32400股。9月9日、13日两天,分别卖出大秦铁路10000股(均价8.775元),随即买入中海集运21200股(均价4.025元)。加上原持有的股票,使得持有中海集运的总数达到了74800股。

自9月13日完成中海集运建仓操作以来至11月2日(说明问题,以2日中海集运涨停日为截止日期),在不到两个时间里,上证指数、深证成指和大秦铁路分别上涨13.28%、16.73%和3.42%,同期中海集运涨幅为20.15%,取得了较好收益(详见附表)。

如果按11月2日收盘时的涨幅和近两个月“好看”的日K线图分析,卖出大秦铁路、买入中海集运,无疑是正确的选择。但在当时,按技术派投资者的操作习惯,很难想象会作出这样的操作决定,因为从图形分析,当时的大秦铁路并不“难看”,而中海集运则属于典型的“难看股”。

说中海集运是一只典型的“难看股”并不为过。该股自2007年12月以来(发行价6.62元),一直萎靡不振。打开周K线图可见,2008年1月短暂冲高至12.57元

万股位列第一位。如图所示,第三季度期间,主力建仓的加权均价为39.38元,区间换手率为243%,而第三季度报公布的时间是2010年10月22

Table with 5 columns: 区分, 9月13日收盘, 11月2日收盘, 涨跌幅(%), 中海集运与目标比(百分比). Rows include 上证指数, 深证成指, 大秦铁路, 中海集运.

后,中海集运便与大盘一道连收10阴,累计跌幅高达81.23%,比上证指数同期(-69.68%)多跌11.63个百分点。之后,经过短暂反弹网络,该股再次大跌51.24%,跑输上证指数(-33.30%)17.94个百分点。后来,中海集运虽随大盘有所反弹,但至今今年9月,高点依然只有4.21元。在不少投资者看来,中海集运下降通道清晰可见、均线压制尚下摆道,是一只再典型不过的“难看股”。

然而,正是这样一只昔日并不被众人所看好的“难看股”,一个多月之后,摇身一变,成了众人瞩目的“好看股”。尤其是11月2日,在上证指数、深证成指分别下跌0.28%和0.71%的情况下,中海集运在众多的低价股中脱颖而出,逆市以涨停报收,给昔日善待“难看股”的投资者带来了较好回报。

还是“笨”办法管用

能不能在“难看股”里发现好股票是一回事,发现后敢不敢及时买入并在出现下跌时再次捡拾又是一回事。而要能做到这一点,其实无高招,只需“笨”办法即可。

须知,就改“笨”办法来说,9月2日刚刚以4.11元价格卖出的中海集运怎么突然又在当天接了回来?实际上,即使再“铁”的股民,对于持仓的个股,有时为做短差也难免会有筹码丢失的时候。当时,卖出中海集运的目的是想在日后以更低的价格把它买回,但一直成交记录,32400股中海集运只有一个成交记录,即被同一个投资者买走(实际单笔成交数量还要大),应该系大户所为,直告告诉我,应立即把这些筹码买回。而在当天接回时,笔者又发现,共有16个成交记录,成交时间持续了5分钟,此举更坚定了笔者“主力在买、散户在卖”的判断。这也说明,对于抛出去的筹码能够“正差”接回当然最好,万一失算、无法“正差”接回,同时又发现抛出去的股票是好股票时,则应当机立断把它买回,哪

怕损失交易成本或少数“倒差”。发现时捡拾。在实操操作中,笔者发现有的投资者跟踪时很来劲,股票下跌后却没了再买的激情,这实际上是投资的大忌。同样的股票,同样的市场环境,在基本面的变化不大、前后时间在长的情况下,就是要越跌越买,敢于与主力比成本、拼耐心。有鉴于此,当中海集运一周后跌至4.05元时,卖出大秦铁路10000股(8.76元)换入中海集运21200股(4.05元)。跌至4元时,再次进行了这样的换股操作,只是卖价更高(8.79元),买价有中海集运的总数达到74800股。

经受考验。在股市投资,谁也不能保证买入的筹码不跌,关键是跌后怎么办,是恐惧害怕,还是无所畏惧、坚定持股?多年的经验表明:在主力刻意打压时,要做到坚守初衷、坚定持股。实际上,建仓完毕后,主力并未立即拉升,而是借大盘调整,顺势打压。9月13日至29日,尽管上证指数和深证成指跌幅不大,但中海集运却缩小了10.20%,对持股的投资者来说是个性化的考验。

涨时淡定。炒股,无时不在对投资者进行着折磨和考验。在实际操作中,有的投资者跌时拿得住,涨时容易丢。殊不知,股票上涨大多不会一蹴而就,而是需要持续一段时间。在此期间,投资者既要允许股票涨,也要允许股票跌,不要指望能精准地踏准涨跌节奏,每次做到高抛低吸。尤其是在指数大幅震荡、热点频繁切换时更需保持淡定,用“笨”办法应对复杂多变的股市。

细节决定成败

“难看股”里有黄金,取得收益靠的又是“笨”办法:逢低买入,一路持有。那么,对于众多的“难看股”,怎么判断其中没有主力,会不会同时又有主力保持淡定,用“笨”办法应对复杂多变的股市。

盘中心交易时的一些细节要仔细观察,认真观察。投资者在操作“难看股”时需观察的细节主要有:有无主力。主要根据盘口走势是否存在异动来确定有无主力关照。10月27日,全天大盘单边上跌1.46%。在尾市大盘继续大幅下挫的情况下,中海集运却在最后15分钟里从全日最低点4.21元直接拉至4.32元全日次高点,逆市收涨1.17%。事先毫无征兆,尾市突然抢筹这一“偷袭”动作,让中海集运的筹力一举溃溃。

能否拉升。有主力并不意味着股价一定会在短时间里出现拉升,还须结合盘口动向加以综合分析。11月1日,中海集运在下午指数“横盘”过程中,中海集运每隔1-2分钟就会出现一笔50万股的巨大买盘,这种情况持续了较长时间。如果类似,有可能出现这种情况,加之连续数天该股都位居低价股涨幅前列。应该说,这种情况的出现,往往不是不甘寂寞、股价即将大幅拉升的前兆。

何时涨停。与大幅拉升相比,股价出现涨停,对于持股的投资者来说无疑是最具有刺激性的走势。时隔一天(11月2日),中海集运先在上午开盘后5分钟大盘快速下探过程中从4.39元拉至4.49元;半小时后再起一波,从4.49元推至4.59元;横盘1小时后,又从4.59元升至4.69元,最终以6.83%的涨幅结束上午的交易,稳居股市涨停榜前列。这种入场资金充足、主力实力强悍、走势极有规律、控盘手法老练的股票,极有可能在下午开盘就直奔涨停。果然,下午开盘后,不到5分钟,中海集运就在数千万股买盘推动下,一举涨停。

股市投资,不同的股票图形“好看”与否是个相对的概念,同样的股票图形,不同的投资者也会作出截然不同甚至完全相反的判断。其实,真正能在股市赚大钱的,往往不是等图形“好看”时介入、“难看”时卖出,而是在“难看”时捡拾、“好看”时了结的投资者。那些股价涨幅已大、主力获利丰厚,看似漂亮“好看”的股票,可能存在短线机会但却风险已大,而那些累计涨幅不大、主力深套其中、多数人认为“难看”的股票却存在较大的投资机会,而能否从“难看股”上成功淘金,很大程度又取决于投资者的心态和对一些细节的把握。

日,以22日的开盘价41.8元来计算,也仅仅上涨6.14%,涨幅不大,且期间成交量不温不火,说明机构进驻并没有出局。若再结合二季度的进驻的机构来估算成本,在目前的价格上,部分机构也可能被套。因此,根据推算结果,我们可以在当前价位或逢低大胆介入,因为主力的建仓成本就在附近。

值得一提的是,股东人数的增加与减少并非决定股价涨跌的唯一因素,用该指标选择个股时,应注意该指标的局限性。比如主力机构有可能期末采用突击重仓或分仓的方法来达到迷惑中小投资者的目的等。特别是那些典型的庄股,即使股东人数再减少我们也不应该贸然不动。正确的方法应该是与公司基本面的变化结合起来判断。

二、根据均线来推断。

一般而言,中短线主力建仓时间大约需要4-12周,平均约8-10周。从周K线图上,我们可以估算8-10周均线是主力的成本区域(虽有一定误差,但不会偏差太大,所以谨慎起见,我们取10周线作为主力建仓成本)。作为主力,其建仓的个股升幅至少在50%以上,多数为100%甚至更高。一般地,一只股票从一波行情的最低点到最高点的升幅若为150%,则主力的正常利润是100%-120%左右。这是因为,主力要在市场中获利,也必须付出“代价”,这个“代价”也是主力在“坐庄”过程中不可避免的,这就是建仓成本。亦即主力的建仓成本大约需要付出20%-

40%的利润空间。主力的建仓成本算出来以后,再在这个价位上乘以150%,即为将来拉升的最低目标位。举例说明:精工科技(002006),如图所示,从周K线图可以看出,自7月初开始底部明显放量,有主力介入迹象。两个月的时间换手率达300%之多,涨幅达41.71%,加权均价为13.42元(10周线的平均成本也在13.4元左右),可以说,两个月的震荡盘整,为主力的建仓大约消耗了20%-40%的利润。而行情启动之后,从启动价14.2元开始一路上扬,利润高达100%之多,而建仓期的最低价11.41元至最高价29.67元,涨幅高达160%。

测算出主力的成本之后,也就摸清了主力的底细,看清了主力的底牌,就可以做到在操作上的放矢,不再惧怕主力的“洗盘”、“挖坑”等操盘伎俩。只要目前价位没有大幅上涨,不管道路多么曲折,股价迟早都会到达主力的价位,因为主力若非迫不得已,绝不会亏本离场。而主力资金量大,进出两难,有时系统性风险来临时,想出也出不去,这是主力永远的心病。

建仓成本,如果能计算出主力的建仓成本,就能测算出当前主力有无获利空间或获利大小,从而以此来决定自己的投资策略。若目前股价低于主力建仓成本,投资者可大胆重仓介入;若目前股价只能让主力微薄获利,投资者可积极逢低参与;若股价已使主力获利丰厚,则投资者应及时出局,或以观望为主。

不妨一试 | Have a Try

三种方法辨别暴跌性质

□ 保定 陆向东

某些专家断言牛市来临的声音还在耳边回响,股指就出现了自去年8月31日以来的最大一次暴跌,而11月16日收出的光头大阴线更是市场通过盘面语言明白无误地告诉你:升势结束,调整开始了。

其实,虽然由于许多突发因素的影响,要想预测市场短期趋势非常困难,但对中长期趋势的判断则是有一定把握的。遍观海内外市场,无一不是按着低迷期、初升期、回档期、主升期、末升期、初跌期、反弹期、主跌期和末期九个阶段进行着牛熊轮回。暴跌则大都发生在牛市的回档期以及熊市的初跌期、主跌期。需要强调的是,暴跌发生在市场的不同阶段,其性质是完全不同的。如2007年2月27日,沪深单日跌幅分别达到8.84%和8.26%,但这只不过是牛市在经历了初升期后产生的回档。而2007年10月18日沪深股指只下跌了3.50%,但事实证明,这已经是牛熊转熊的标志。

这两种不同性质的暴跌可以通过以下方法辨别:参与各方的心态不同。在牛市回档期,可以明显感觉到包括大部分分析师和投资者都在努力规避已有高估之嫌的投资品种,寻找被低估的品种,并表现出极强的风险防范意识,一旦风吹草动就会断然离场避险。而在牛市末升期和熊市初跌期,却可以听到大部分分析师和投资者都在谈论后市还将有多少上升空间,至于这些投资品种是否高估已经很少有人关心了。卖出者大都后悔自责,持股者更是严重惜售。从盘面表现看,则往往不需要多大成交量就可以使指数创出新高,整个市场充满了乐观情绪。

K线组合形态不同。牛市上升途中发生的暴跌,虽然跌幅巨大,充满恐怖,但通常不具有连续性。从K线组合形态看,一般是阳线多于阴线,整体趋势仍然向上。而趋势逆转后,往往是整体小幅下跌向上,通常跌幅虽不是十分大,却具有连续性。从K线组合形态看,虽然还可能阴阳相间,却必定是阴线多于阳线。暴跌过后,整体趋势会转头向下,多于20%的跌幅,且往往在下跌3.50%的前一天就已经下跌了0.92%,并在盘面出现了四连阴走势,其后在反弹了两天后,再度暴跌4.80%。

对利空反应不同。牛市上升途中,尤其是初升期,人们由于头脑中对不久前熊市的恐怖记忆,对各种利空消息的敏感反应随时都可能引发暴跌。如2007年5月30日和6月4日这两次,均同管理层公布的调控政策有关。反观熊市初跌期,由于人们心中仍残留着牛市主升期的热情,对各种利空消息极为麻木,甚至将利空视作利好炒作也屡见不鲜,以致当暴跌真正来临时,大部分人都依然意识不到这是推动股市升空的动能已经衰竭的信号,认为之前并无特别利空发生,因而也不相信市场趋势会发生逆转。