

石丽芳看市

## 半年线得失的重要性

□石丽芳

晃悠悠刚要去挑战一下2478点,本周三下午的 惊魂90分钟”就直接击碎了多方的诸多希望,技术形态的破坏、高位天量的出现、基本面信息的冲击……一系列不利因素瞬间都摆在了投资者面前。目前沪综指半年线位于2363点附近,而周四的最低点在2366点,以目前的市场环境看,稍微有点风吹草动的话,半年线被击穿似乎是件再容易不过的事情了。不过笔者认为,沪综指半年线的得失可能不会那么轻易有结果,多空双方在此还是会有一番争斗。

相信对于不少重仓的投资者来说,本周三的 惊魂90分”出现的一刻,能够当机立断迅速将手中筹码悉数抛出的应该不是很多,毕竟在那种情况下,心中存有一定侥幸心理,认为下跌幅度不会那么大,认为下跌后会有大幅反抽的不在少数,但事实却不是这些投资者所想像的,进而带来的结果要么就是手中筹码的获利程度大打折扣,要么就是再度陷入被套局面。

不论后市投资者采取什么样的策略以应对,周三大阴线会给市场带来的影响还是需要有个基本判断。

周三的大跌,其实最根本的原因还是太多资金的心理作祟, 虽然有消息层面的冲击,但盘面表现总给人一种 夸张”感觉,只是这种夸张让人看上去 无可厚非”,毕竟对于消息面的利空解释是合理的,同时在前高点附近回落也是在技术上顺理成章的事情,虽然跌幅大了一些,但这也是 墙倒众人推”使然。不过这根大阴线完全打乱了很多资金的部署和计划,原先的市场运行节奏瞬间就 乱了套”。从正常逻辑线条分析,一旦因为某一突发因素所导致的市场运行节奏的突然改变,必然带来其后相当长一段时间的 再整理”和 再运行”。也就是说,周三大阴线最直接带来的可能就是前期一直维持的震荡中略带重心上移的整体运行态势已经被改变,取而代之的是在猜测和怀疑中寻找下一个主要运行趋势的过程。

市场本来就对经济何时触底众说纷纭,而房地产政策的持续调控进一步让不少市场人士将经济触底的时点后移,尽管经济硬着陆的可能性依旧不大,但经济见底时间的不确定性让一部分资金再度开始感到困惑,进而导致其采取撤离观望的策略,或许近期险资对于基金的大幅赎回就是一个侧面反映。当然,也有分析观点从另一个角度看当前的市场,今年以来,在实体经济需求减弱的背景下,以票据直贴利率、3个月SHIBOR等为代表的社会广谱利率出现明显下行,理论上,广谱利率下行对应着股市预期收益率的下降,亦即股票估值水平的上升。当然,如果估值已经很高,利率下行并不必然对应估值的继续提升。但是经过2010年至2011年的持续调整,A股的估值水平已基本反映预期内的经济悲观假设,这一点从2132点时很多行业股票击穿2008年估值底可以得到佐证。因此,只要经济不超预期变差,那么股市估值就会伴随广谱利率的下行而不断提升。考虑到房地产调控的持续性,以及经济、货币政策短期内大幅放松的概率较低,由经济需求弱化和居民储蓄搬家引发的广谱利率下行似乎并未结束,这也就在估值层面封杀了市场大幅走熊的空间。

由此看来, 大阴线的出现并没有让多空分歧有所缓解,那么多空双方在暂时谁都无法从根本上 脱服”对方的情况下,在市场运行中总要找一個标的来作为工具进行交锋,而这个标的就是半年线。多方希望能够依仗半年线稳住阵脚,通过一段时间的缩量震荡来缓解因为暴跌给市场带来的恐慌情绪,进而 以退为进”,冀望于某个有利于自身的 超预期”因素出现来重新展开刚被中止的上行步伐;而空方则希望利用大阴线的余威,顺势将指数压回到半年线下方,一旦沪综指被压回半年线下方,那么深成指、中小板指数、创业板指数都会受到一定的牵引,再加上这些指数本身距离各自半年线都还有一定的下落空间,那么进一步的做空力量似乎就顺理成章的出现了。

所以对于沪综指半年线而言,其得失目前 在多空双方眼里都成为能否进一步让市场运行期更利于自身方向发展的关键,预计围绕半年线的争夺会维持一段时间。

征 稿

本版邮箱:  
wwwei@tom.com

这是一个草根的乐园、草根的舞台,欢迎投资者踊跃投稿。

《掘金之旅》讲述投资者寻找好股票的心路历程,投资者可以用自己的语言描述获得股票 “黑马”的过程,与其他投资者分享获利经验。《股海泛舟》让投资者讲述自己的炒股故事,炒股经验,也可以谈谈炒股中的心得体会。来稿尽量以电邮形式,注明作者及联系地址。

地址:北京市西城区宣武门西大街甲97号中国证券报周末版《草根观察》

邮编:100031

一周看点

## 把握风向 踩准节奏

震荡市最直接的表现就是板块轮动频繁,此起彼伏的板块变换,让投资者应接不暇,难以把握。如何在这样的市场中抢得先机,获取收益?本期《一周看点》特收集相关博文,看看草根博主眼中震荡市该如何跟上板块轮动的脚步。

**变盘时刻攥紧盈利**

**急跌后关注小阳线反弹** 经过市场急跌后,成交量出现明显萎缩,多空双方进入对峙阶段, 缩量的走势不利于市场反弹展开。据分析,未来市场可能有三种变化:一是最好情况:股指能在几个交易日内, 向上大涨收复长阴线,那么行情将重新复燃,再创新高。若几个交易日的反弹上涨仍无法超过14日急跌前的高点, 则阶段性筑顶信号明确,大盘后市再次进入下跌趋势。二是般情况:急跌后小阳线反弹,短线可以低吸缩量下跌的强势股, 手中个股尽量降低自己的持仓成本, 等短线反弹就是给大家逢高减仓和逃命的机会。三是最差情况:大盘连续大幅下挫,没有反弹和逃命机会,只能再次被套其中,等待时间推移,毕竟大盘还是处在历史低位,下跌的时间和幅度,不会太长、太大,能做的或许就是再次等待下波行情启动。目前来看,市场行情出现第二种情况的概率非常大, 建议大家短线逢低回补低吸, 逢高减仓。 (天相财富 详见http://blog.sina.com.cn/s/blog\_802d032901010n3l.html )

**维稳结束 后市将震荡** 金融、地产等权重股的大幅回落,拖累股指直线跳水,沪指连破5日、10日、20日线,市场2400点整数关口又一次被打破,并出现不计成本的抛压, “以小带大”的格局有了明显变化, 空方来势汹汹, 投资者一定要注意未来市场的新格局将向何处改变。反弹到现阶段, 各主要指数都已经进入到强阻力区,此时受挫下调也情有可原。目前大盘构筑三重顶, 股指冲高回落, 盘中跳水由红翻绿, 维稳行情结束。后市或将震荡整理为主,但风险较前期有所增大, 尤其是放量杀跌之后, 定然是一个变盘的关键时期。建议投

**掘金之旅**

沪深股市大盘及个股走势, 不是涨就是跌, 但市场价格波动涨跌在时间及空间幅度上不能等量齐观, 任何时期股市价格涨跌波动都存在 “大涨小回”和 “小涨大跌”的区别。“大涨小回”时期涨势是大方向、大趋势, 跌势是短线、暂时的;而 “小涨大跌”时期跌势是大趋势、大方向, 涨势却是小波段、短期的。这在交易操作时间及空间回旋余地上就不可避免地有了 “骑大趋势西瓜”与 “贪小趋势便宜芝麻”之分。从2009年8月到2012年3月近三年, 上证指数由

掘金之旅

## 摘西瓜不贪芝麻

□沈峥

3478点跌至最低2132点, 就是明显的 “大趋势西瓜”, 中间虽然有十余次日线级别反弹上涨走势出现, 但相比市场价格波动大趋势就是典型的 “小趋势便宜芝麻”。在2009年8月到2012年3月间, 不操作或少操作其实就是回避风险少亏钱的最佳操作。

尽管从交易者心理角度上看, 总希望大趋势大涨能赚钱, 小趋势小波段反弹小涨也能赚钱, 既能 “骑大趋势涨势的西瓜”, 又能 “贪小趋势反弹涨势的便宜芝麻”, 但实操操作中最真实的经常是因为过度 “贪小趋势反弹的便宜芝麻”而 “大亏大趋势的西瓜”。

股海泛舟

## 思维决定成败

□郝云香

对一个股民来说, 股市上的思维决定着投资方式及操作方法, 从某种程度上说, 思维决定你在股市上的成败。显然, 你的思维对你的操作手法起着决定性作用, 你的思维跟市场走势一致了, 就能赚钱, 即使不能赚钱, 起码不会赔钱。如果思维与市场走势相悖, 那就不但赚不到钱, 还得亏损。

一个成熟的股民, 不一定天天泡在股市上, 只要看准了股市大趋势, 思维正确, 操作正确, 投资后等待就可以了。

中国股市从1990年到今天, 涨跌涨跌中, 不但诞生了许多百万富翁, 也使许多股民一贫如洗, 可谓有人欢喜有人愁。总结起来, 在股市发迹的股民, 首先是在牛市时期具有牛市思维, 并踏准了市场节奏, 从而取胜的。而那些在股市赔的血本无归的股民, 便是缺乏正确的思维, 熊市的时候是牛市思维, 到了牛市, 熊市思维还没有转过来, 该赚的钱不会赚, 可想而知, 最后只有赔得一塌糊涂。

思维决定投资取向。中国的股市有自己的特色, 熊长牛短。远的不说, 大盘自2005年到2007年6月, 一波攻势凌厉冲刺, 创下了6124点的历史新高。随后, 股市物极必反, 开始走下降通道, 2008年到2009年, 大盘又反弹到3478点。如果没有一个正确的思维, 在熊市时候紧捂股票, 那么, 会被熊市折磨得很惨; 倘若牛市了, 你还能熊市思维, 那么, 大盘红彤彤你也挣不到钱。股市中, 牛市有赔钱, 熊市也有不亏钱的主。

2011年, 大盘一路下跌到2132点, 从空间上研究, 符合0.38的黄金分割位, 从时间上说, 近5年的熊市, 让股民们吃尽了苦头, 熊市思维已经养成, 虽说股市处于底部了, 却对股市有一种莫名的恐高症; 当大家都在讨论着大盘是否在这个点位止跌的时候, 大盘撒开了牛蹄子, 根本不理会大家的感受, 周线七连阳, 出现牛市迹象, 这也让刚从熊市走过, 充满了空头思维

资者手中若持有一些获利甚丰的个股不妨谨慎一些, 进行获利了结, 将利润拿到手中, 静等趋势明朗。 赢在龙头 详见http://blog.cs.com.cn/a/01010003FB940097681EFFDD.html )

**风格转换 热点轮动**

**大跌寻底 风格将要转换** 14日大盘可谓惊心动魄, 主力在离新高仅3点的时候悍然作空, 大盘跳水。虽然目前还有不少主力看好后市, 胜利大逃亡现象并没出现, 但个股表现存在着一定风格转换迹象。除了个别特别强势的品种以外, 近期表现较好的一些中小盘题材品种的跌幅普遍位居前列, 而一些前期表现一般, 尤其是以稀缺资源为主有色类品种表现突出。这里所说的风格转换并不是指蓝筹行情的全面到来, 而是指一些主流品种的回归将会到来。大跌不是是在上升趋势中的回调, 而是在连续震荡近三周后的方向选择, 而后大盘还会有一个缩量过程, 底部是否清晰, 还要看成交量变化。大杀之后依旧红盘或者依旧上行趋势不变的两个要格外引起关注, 大跌就是检验个股的最佳时机。大跌后应该还有一次反弹机会, 建议把握反弹机会顺应风格转换。 (曹先生 详见http://blog.cs.com.cn/a/0101000279FF00975DA25B5F.html )

**大盘股搭台 题材股唱戏** 目前盘面有几个特点: 一是板块轮动, 热点的随机性很强, 但缺乏明确的持续性热点 短线上据此就该杀红买绿, 不要见热点追进, 而需要在各类题材股上做好潜伏工作); 二是有明星股, 赚钱效应逐渐蔓延 游资主导的行情, 题材股的选择上注意股性和股本特点); 三是调整在盘中完成 只要没有明确的二八格局, 投资者没有普遍赚指数不赚钱的感觉, 逢绿逢调整逢



漫画/木南

低就是买入的机会)。题材股活跃度明显强于权重大盘股, 虽说迟早会有风格转换的那一天, 但我们无需提早布局等待风格转换, 完全可以等风格明显转换了, 届时抽身离场或者在个别大盘蓝筹股上做点小投机, 这之前, 尽管把题材股行情做充分。 (潘益兵 详见http://blog.cs.com.cn/a/01010001071900973DD3277A.html )

**个股行情将反复活跃** 权重蓝筹股回调后, 从估值看仍处低估状态, 故回调空间有限。目前, 市场仍在等待流动性及经济数据改善, 后市将对蓝筹股提供新的上升动力。从机构博弈看, 由于今年市场有别于前两年单边下跌势, 故市场在形成估值与政策底后, 机构主动投资积极性较高。此外, 结合前期空翻多机构进场资金成本, 机构对中期行情谨慎乐观。目前, 市场非银行金融 (券商)、资源有色、地产、主题投资等四大板块轮动, 随着行情深入, 市场短线转入震荡期,

估值修复也从全面向结构性转变, 主题类投资个股行情仍将延续。 (杨晓柳 详见http://blog.cs.com.cn/a/0101000513F700976E3192EE.html )

**谨慎乐观布局 “后两会” 行情**

**谨慎调整持股结构** 从盘面看, 由于市场对房地产政策抱有更多的利空猜测, 导致市场出现非理性急跌, 值得注意的是, 受政策影响的房地产板块并没有领跌市场, 反而是近期涨幅较大的中小板、创业板跌幅较深, 表明市场的急跌既有获利盘回吐, 也有恐慌盘的盲目杀跌因素。客观讲, 近期市场每逢盘中调整, 都有资金持续的进入, 同时, 对2500点的反复冲刺无法有效突破, 使得市场交易者心态出现浮躁。目前建议保持灵活的中等仓位, 谨慎乐观布局 “后两会”行情。短线采取谨慎持股操作策略, 利用急跌后盘中出现的反抽, 调整持股结构, 更多将注意力转

向绩优蓝筹板块和行业龙头个股, 关注一季报业绩增长股的表现。 (假日风暴 详见 http://blog.cs.com.cn/a/010100038E9100976E250EC8.html )

**逢低建仓 关注绩优股** 低价股最近一直被炒作, 而炒作中很多股票根本没有业绩支撑, 现在需要回归理性, 没有业绩支持的股票绝对不能再炒。新加盟的资金明显弃中高价股的价值投资而来, 这代表了资金流的新动向。布局目标股题材要特殊, 盘子要小, 业绩要好, 要含权, 还要跌的足够多。现在这类股票都在建仓期间或者是刚刚启动, 所以不急着进, 可等待时机。 (北斗星 详见 http://blog.eastmoney.com/feiyang888/blog\_120840634.html )

以上博文由中证网博客版主倪伟提供

本栏文章均源自博客, 内容不代表本报观点。如有稿费及涉文事宜, 请与本版编辑联系。

### 财经微博关键词

投资者保护

**@大霄:** 不鼓励炒新及炒差的导向及越来越严格的监管, 会使操纵行为得到遏制, 投资者利益受到保护的力度得到提升。在股票市场的政策导向改变之后, 越来越多的投资者从蓝筹股的理性投资中得到回报后, 将吸引更多投资者跟随, 中国股票市场首次缓慢而悠长的真正牛市就此诞生。

**@石头碰石头:** 还利于投资者, 不仅要通过督促和引导分红回报投资者, 也应理顺一、二级市场的利益分配机制, 改变一级市场暴富, 二级市场亏损的两极分化局面; 还权于投资者, 要强调股权文化、股东文化, 从保护股东的高度出发制定倾斜性的政策; 还制度于投资者, 要不断提高监管工作的诚信水平和透明度, 强化投资者在重大制度建设和市场治理结构中的作用。

**@卯日星官:** 股市是经济的晴雨表, 这两年股市不景气, 投资者损失惨重, 应该下猛药解决股市积弊, 改革制度缺陷, 保护投资者合法权益, 从根本推进股市健康发展。

房地产调控

**@云海西楼:** 今年初新的房地产调控政策出台之时, 多数人都认为这不足以遏制中国房价这个全球最坚硬的资产泡沫膨胀, 随着调控的持续, 不断有人憧憬政策一旦放松房价会再次爆发性上涨, 但房地产市场恰恰迎来了量价齐跌, 从现实情况来看, 房地产行业的拐点显然已到来。

**@李科:** 大盘突然大幅跳水, 应该和房价远未达到合理价位有关。但对于房地产调控, 市场早有预期, 预计很快就会被市场消化。短时间内支撑股市上行的利好因素占据上风, 因此主力借机洗盘的概率较大, 短线迅速下跌后, 股指仍有望回归震荡上行。

**货币政策**

**@王良:** 两会期间, 央行表示继续下调存款准备金率的空间很大。随着CPI继续走低, 存款准备金率或连续下调, 今年资金较去年将有一定程度放松, 对市场是利好。

**@山姆苏:** 为什么大家都过份盯住存准率来预测股市兴衰, 存准率调整在中国主要是针对外汇占款和借贷市场变化而进行的, 没有多少流动性释放, 应该多考虑一下GDP增速降缓对资金的导向作用, 商品市场不行的时候, 资本市场不就成了剩余资金的一大出路了。

( 益楠 整理)