

## 财富·证券

编者按:2012年12月10日、17日,本报《财富周刊》先后两次发文5篇,以融资融券为主线,分析A股新时代的特征和新的投资策略。我们曾指出:“市场变了。一个新的时代已经开启,它在成就一部分人的同时,也会抛弃一部分人。”

如果,那时你还不明白在这个已经“变天”的市场里究竟会发生些什么,别人究竟是怎么“玩”的,那么上周五发生的“乌龙指”事件,则给我们上了生动而真实的一堂课。

# 一场游戏一场梦 一场乌龙一场空

□记者 宋锋辉

“世界是由极端、未知和非常不可能发生的事物主导的”,纳西姆·尼古拉斯·塔勒布在《黑天鹅》一书中对风险事件本质的这种阐述,用来形容上周五沪指出现的瞬间暴涨和随后的暴跌,可能是再恰当不过的了。

## 被忽视的暴跌

短短几分钟之内,沪指直拉近6%,中石油和工商银行逼近涨停,金融股随之整体暴起,成交量剧增。有股民在微博中发了一张截图(如图),并附言表示:这张图一辈子或许只能看到一次。

人们的眼光都被光大“乌龙指”导致股指瞬间暴涨所吸引,而忽视了当天下午的暴跌。当天下午,沪指开于2150.32点,收于2068.45点,跌了80多点,跌幅接近4%。如果没有上午的诡异暴涨,大盘一天跌近4%,是非常罕见的,也是非常惨烈的。

## 靠不住的计算机

随着技术的进步,目前许多机构都采用了自动化操作技术。很多机构采用了程序化买盘的运算买入模型,当市场波动触发该条件后,计算机就会自动下单买入。很多计算机在极短时间内下单,就会引起市场剧烈波动。

国泰君安证券投资顾问柳刚表示,其基本原理类似于物理现象共振。举个例子,如果很多机构高频交易模型设定的买入条件是指数上涨2%,那么盘中光大的一笔错单导致指数达到这个条件,那么其他有此模

11:05	宝钢股份	封涨停板	4.57元
11:05	浦发银行	封涨停板	9.04元
11:05	农业银行	封涨停板	2.73元
11:05	交通银行	封涨停板	4.31元
11:05	兴业银行	封涨停板	11.07元
11:05	工商银行	封涨停板	4.35元
11:06	光大银行	封涨停板	3.03元
11:06	金地集团	封涨停板	7.85元
11:06	中国联通	封涨停板	3.62元
11:06	东方航空	封涨停板	2.70元

(资料图片)

型的机构的计算机会自动按照条件买入,进而引发进一步的上涨,从而会触发更多的系统跟随,如同多米诺骨牌,直至买盘消失,才会回落。

其实,这种操作技术并不新鲜。美国程序化交易的成交量已经占到总量的1/3。换句话说,在美国股市上,每天1/3的交易都是由计算机自动按照模型进行交易的。

当然,计算机是靠不住的,后果也是很严重的。因为,计算机的操作都是在瞬间进行的,人还没有反应过来,事情就发生了。

## “不平等”的地位

暴涨暴跌,还有另外一个原因,那就是这几年一些创新业务的出现,如ETF基金、融资融券、股指期货等,也起到助涨助跌的作用。

在2012年12月,本报《财富周刊》发的5篇文章已经较为详细地解释过如何利用融资融券等创新业务套利和进行“T+0”交易,这里就不详述了。需要提醒大家,如果没有做对冲交易,那么散户在市场上就处于“不平等”的地位,因为别人可以做空,而散户则只能买涨。单向交易就意味着不能及时止损,加大了亏损的风险。就如上周五,跟风买入的投资者,有些人或许当天就已经亏损了10%。

如今,正如柳刚和齐鲁证券投资顾问陈聪所建议的,对于散户来说,做短线的风险太大了,应关注长线,因为从长期来看,股价受“黑天鹅”“乌龙指”等事件的影响是非常小的。或者,散户也参与到融资融券、股指期货等交易中,以获得相对“平等”的交易地位。

## 投顾议事

# 股指继续下探以消化“乌龙指”的影响

上周,A股先扬后抑,尤其是周五,光大证券“乌龙指”事件闹得沸沸扬扬,造成股指剧烈波动。那么本周A股市场将如何消化“乌龙指”事件带来的后果呢?

## 周初面临利空冲击

目前需要思考的是光大买入的这么多股票,以及各类跟风盘错误买入的股票何时、以何种方式止损出局的问题。如果周一、周二全部出来,短期的利空冲击是比较大的,因为都是权重股,可以带动指数,建议投资者继续控制仓位,以观望为主。

国泰君安投资顾问柳刚(执业证书编号:S0880612030015)

## 股指仍可能下探

本周股指仍有下探可能,理由有以下几点:1.恐慌下跌的惯性;2.光大期货新增7000多手空单,仓差扩大至近1万手;3.光大证券复盘后的补跌,拖累券商板块甚至大盘;4.投资者对于证券交易操作体系的担忧。

有两个支撑位值得关注:第一个支撑位在2030点左右(5周线左右);第二个支撑位在2000点左右。不要急于抄底或者补仓,投资者可重点关注三星、苹果等智能手机概念股和网络安全概念股。

齐鲁证券投资顾问陈聪(执业证书编号:S0740611070034)

## 招行再融资有负面影响

上周五盘中中小板、创业板等前期强势股出现明显下跌,可以看出资金在整体上较为谨慎;加上招商银行350亿元再融资的启动,在短期内对市场资金面有一定的负面影响。操作上,依然关注中小板中业绩较好、前期未经大幅炒作、底部放量明显、符合经济转型的个股。

中原证券投资顾问李晓珂(执业证书编号:S0730612050002)  
(记者 宋锋辉 整理)



根据股民关注情况,上周我们邀请了中原证券投资顾问李晓珂、黄方芳,齐鲁证券投资顾问陈聪,国泰君安证券投资顾问柳刚对相关个股进行了点评。

## 海通证券(600837)

从基本面看,轻型营业部向中西部扩展,将使其业务份额进一步增加,加上自营业务的转型和盈利模式的多元化,海通证券有望成为券商板块的翘楚。从技术面看,近期走势与量能配合良好,股价重心也在逐步上移,且周线呈多头排列趋势,建议投资者可逢低关注。不过,要谨防佣金率下降竞争加剧,创新业务业绩不达预期等风险。(点评人:李晓珂)

## 同仁堂(600085)

从基本面看,作为全国中药行业著名的老字号,品牌优势得天独厚。目前国内人口老龄化趋势加速,药品需求量越来越大。从技术面看,该股自2010年以来走势明显强于大盘,尤其在大盘近期屡创新低的背景下逆市走强,目前仍处于上升通道,且量能配合良好,可积极关注。其风险主要在于药品质量、零售终端发展速度慢于预期等。(点评人:黄方芳)

## 北京君正(300223)

公司主营业务为32位嵌入式CPU芯片及配套软件平台的研发和销售。公司产品主要应用于移动便携设备市场,应用产品主要包括PMP、游戏机、移动电视和指纹识别等;在便携教育电子领域,应用产品主要包括学习机、学生词典、点读机、学生电脑、电子书等。在二级市场上,该股有望再次启动,可重点关注。(点评人:陈聪)

## 国电南瑞(600406)

公司看点:工业节能市场空间巨大,公司是工业节能的龙头企业和技术实力领先的工业节能设备供应商,有望长期受益。公司储备了配电领域全产业链,紧扣投资热点的产业布局确保增长“确定性”。未来综合配套能力显现,目前估值偏低。从技术面看,该股近期走势稳健,成交量逐步放大,技术形态趋好,建议投资者中线逢低关注。(点评人:柳刚)

## 双鹭药业(002038)

公司看点:商业模式清晰,长期高效研发战略正进入收获季,贝科能等现有优势品种保障短中期业绩高增长,在研发管线上,专利药、单抗、疫苗等提供了长期增长引擎。公司产品线储备长短有序,随着新产品陆续上市,未来5年成长路径已经清晰。建议长线关注。(点评人:柳刚)  
(记者 宋锋辉 整理)

如果您在股市方面有什么疑问,可通过以下方式联系我们:  
QQ群:128613938  
邮箱:lywbcfzkb@163.com  
电话:18638358812  
腾讯微博:洛阳晚报财富周刊(微博账号lywb\_cfzk)