



上证理财博客精粹

## 群体无意识



□李国旺

《道德经》中有一句名言,大意即是众人皆昏我独醒。如果将它与现代时尚的行为金融学之操作策略进行比较,我们就不得不佩服祖先智慧的伟大。行为金融学认为,投资者一旦以群体形式出现时,就会头脑发昏,智力低下,做出在常态下不可理喻的非理性行为。只有少数人没有受到群体意识的影响,独立操作从而成为行情变化的受益者,大多数人因为群体行为的无意识参与者,最终是行情发展的奉献者。

由于电脑的普及以及电脑操作的傻瓜化,投资者可以很方便地使用各种分析软件进行投资,各种“科学”的分析指标可以在瞬间实现。由于众人共同使用同一软件,大脑已经被异化,异化成软件的奴隶,当大家都用同一软件分析得出同样的“指标”时,实际上,大家此时已经形成一个不用独立思考的“群体”。

当然,有人会反对说,我们不是只看软件提供的分析指标,我们还对上市公司进行深入调查。我们当然认可调查,但是,如果我们的财务分析工具,我们的分析参考点都是同一工具,特别是同一“先进”的工具时,实际上,我们走的仍然是另一种形式的群众无意识行为。这就是为什么这么多的机构在2005年进行了大量的市场调查,但是仍然对行情的发展看走眼的真正原因。有人会说,QFII不是也用同样的分析软件吗?为什么在我们对自己的市场最为悲观的时候,他们却信心满满呢?这就是视角的问题了。用行为金融学的说法,是参考点不同产生的不同判断,从而出现了不同的投资行为及其后果。

QFII的主体无一不是以国际视角观察中国股市的未来走向的,他们对行为金融的操作手法也更为熟悉。当中国不断融入世界,当中国的股市在制度还没有改变的时候已经有了横向比较优势,一旦这种优势通过改革而整体出现功能性的优化时,具有国际眼光的QFII们是不会错过分享利益大餐的时机。因此,当我们沉迷于“股市到底怎么走”大讨论时,QFII们悄悄地进了村,大笔建仓,大大地分享了股市行情启动的“红利”。

未来怎么走?我们也有自己独立的眼光,独辟蹊径,根据不同的时空条件有重点地进行分析,但不能为分析软件所束缚,只有这样,我们才能在行情迷途中保持一分清醒。

(博客地址:http://liguowang.blog.cnstock.com)

更多精彩博客请见中国证劵网·上证博客首页 http://blog.cnstock.com

网上交易 申购费率 低至0.6%

# 中行尾盘异动发出什么信号

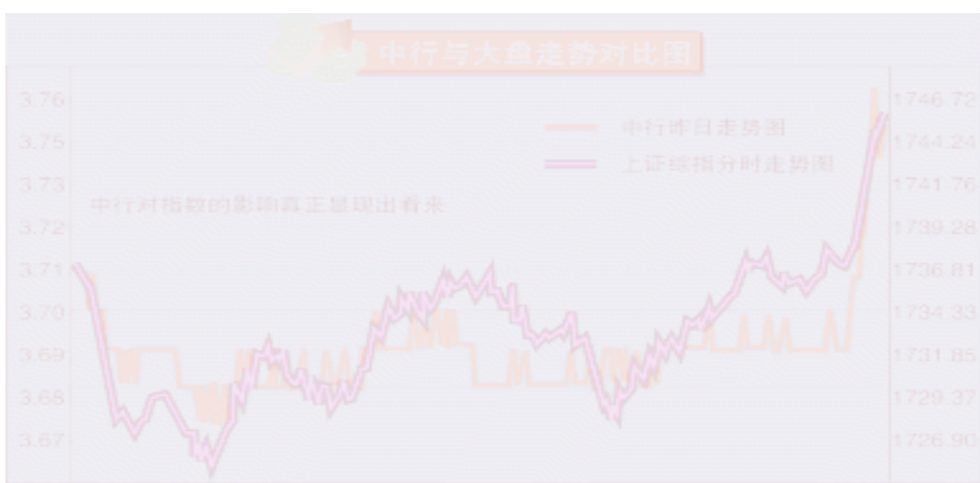
周二尾盘最后十分钟,中国银行单枪匹马巨量快速拉升,迅速解围近日多头市场的忧虑,淋漓尽致地发挥出市场“巨无霸”的威力。中行尾盘异动究竟是什么信号呢?是再次挑战新高反攻的冲锋号,还是临时的刻意护盘行为?

### 中行欲演独角戏

中行A股上市以来,持续出现寻底的调整形态,而周二尾市的快速拉升无不令投资者大跌眼镜。我们可以从两个角度来理解中行的异动行为。

一方面,目前行情迫使多头主力启用中行这张新的王牌。随着近来持续调整,昨日中行A股收盘价已与港股接近,显然拒绝了下跌空间。目前约有30家上市公司同时发行A股和H股,绝大部分A股对H股存在较大的溢价,由此给了多头主力更多理由,大肆抢盘试探性地快速拉升。而目前持续扬升的大盘步入敏感期,启用中行快速做多,可以有效化解多头的忧虑。

另一方面,近期上证综指沿5日均线持续反弹,以中石化为首的权重股发挥的作用相对有限,明显影响到做多气



张大伟 制图

氛。若该类品种持续调整,股指长时间内滞涨将会增加市场观望气氛,这与政策营造做多气氛相违背。由此,快速拉升已经调整到位的中行进行护盘则成为明智之举。无论怎样解释中行的尾盘异动,该股上涨已经维持大盘强势格局,也将为个股增添活跃机会。

### 主力动向扑朔迷离

虽然目前大盘未出现强劲上攻走势,但股指的高位强势震荡为场外逢低买盘营造了良好介入时机。我们可以从

市场热点的涨跌起伏之间看出主力资金的动向。继黄金股上涨之后,铜、铝等有色金属前期主流热点重新激情,纷纷上涨受到短线资金的极力追捧;G西飞的涨停也带动航天军工板块的活跃;G置信涨停显示了市场对业绩预增题材的追捧,也引发了电力设备股的整体扬升;以金地集团、外高桥为首的商业地产股集中启动和津劝业、南宁百货等商业股的走强,则是对人民币近期连续破8升值预期的炒作。而从走弱的个股来看,登

海种业的跌停,表明半年报业绩预警股的风险释放;而东湖高新新的跌停,迅速降低了并购重组预期的炒作;G南糖、G中集等下跌,说明近期持续走好的个股有减仓迹象。

总体来看,目前逢低买盘仍然积极地对各个可以炒作的热点进行深入挖掘,但是与前期疯狂上攻的炒作手法明显不同,更体现出戒备心理。

### 股指方向面临选择

沪综指分时图上,在7月5日以后构成了一个明显的三

角形态,并且随着波动幅度的逐渐缩小,由此时刻面临着方向的选择。而周二尾市中行快速拉升的解围,并没有完全显示展开向上的突破。值得注意的是,连续四日的高位横盘震荡整理,而又没有破坏近期股指上涨沿5日均线支撑的趋势,说明大盘仍处于强势之中。从成交量看,虽然周二的量能略微放出,但目前的成交水平与前期相比仍有一定的差距,若后市股指展开突破上攻显然要有成交量的配合。由此可见,目前大盘涨跌方向面临选择。如果中行继续抢盘上攻,并且顺利突破1757点,那么,后市1800点的位置依然可期。否则周二尾市中行仅仅是试探性上涨,股指短线走势并不乐观,并不排除宽幅震荡的可能。

总体而言,无论股指如何运行,目前大盘强势格局仍将维持,比较适合操作个股行情。因此,笔者建议,围绕目前的热点主线积极的捕捉个股机会,如以铜、铝为主的有色金属板块中短线机会,行业景气持续的电力设备、旅游等以及人民币升值题材,都值得关注。

(上证联 陈晓阳)

cnstock 股金在线  
本报互动网站·中国证劵网 www.cnstock.com  
分析师加盟热线:021-50902222

### 单日访问量冲上 25000

本月12日,TOP股金在线将迎来“满月”,股民朋友们以不断推高的人气指数来迎接这个“新生儿”,周一人气指数达到23685,周二达到了25141,人气攀升的速度惊人。

特约分析师——国泰君安分析师胡显明昨创下单日回帖量新高,达到了309个,能量惊人啊!单日交流帖子数总量达到1535个,达到过去一个月单日帖子数的近两倍。(晓然)

### 昨日嘉宾人气榜

名次	嘉宾	人气指数
1	胡显明(国泰君安证券分析师)	309
2	陈文(自由撰稿人)	90
3	高卫民(国都证券分析师)	73
4	邓文渊(东吴证券分析师)	65
5	张冬云(中原证券分析师)	41
6	王国庆(宏源证券咨询专家)	37
7	黄俊(海通证券咨询经理)	33
8	汪涛(世基投资分析师)	32

### 昨日精彩问答

- 问:G同科(600846)是否可以介入?  
胡显明:氢能概念是今后大涨的重要题材,现价可介入。
- 问:G苏阳光(600220)以5.82元介入,微亏,如何操作?  
高卫民:新能源概念还是支持该股,个人觉得是主力资金震仓,可适当考虑观望。
- 问:G津电(000767)大买单较多,是否有上涨空间?  
黄俊:主力建仓应该比较多,短线目标大概在6元。
- 问:G金标(600218)如何?  
汪涛:在股改前短线调整结束后有望再抬升,中线持有。
- 问:13.77元买入的国药股份(600511)该如何操作?  
张冬云:前期升幅过大,可考虑出局。
- 问:G通威(600438)如何?  
邓文渊:公司被机构投资者广泛认同,中线具投资价值。
- 问:G新赛(600540)昨日开盘就下跌,后市可介入吗?  
陈文:目前杀跌已不可取,可继续持有,等待回升。
- 问:G天药(600488)如何?  
王国庆:正运行在上升通道中,短线调整,中线趋势向上。(整理:黄亦菲)

更多精彩内容请见中国证劵网·股金在线 http://www.cnstock.com/rdz/gjzx

## 三大热点助推大盘突破

昨日A股市场在早盘走势波澜不惊,但在尾盘却出现了尾盘拉升的态势,上证综指更是在最后五分钟上涨5.47点,在日K线图上留下一根似乎要突破盘局的阳线。而且,由于市场热点的演变出现新动向,因此,有望使得技术面的突破趋势得到资金面新动向的支持。

### 主题投资有望形成合力

不可否认的是,A股市场自998点以来的行情一直有

两大投资主题,一是股改投资主题,二是人民币升值的投资主题。就本周盘面来看,这两大投资主题有望形成新的做多动力,股改投资主题从原先单纯的股改对价为核心而发展成为预期注入优质资产为核心。而人民币升值投资主题则因为人民币升值提速预期推动地产股加速上扬的特征,有望成为市场新的做多板块。

与此同时,进入7月份以来,市场又有望形成半年报业绩投资主题,凡是业绩超出原

先预期的半年报预喜股均有不俗的表现,从而成为推动大盘新的上升动力。

### 新股成为市场新推力

由于前期新股大多出乎市场预期而高开,业内人士一度认为新股有可能会回归内在价值,从而推动着大盘重心不稳。由于中国银行的软着陆,其A股股价已与H股股价相对等,此时就意味着新股的做多动能已具备。同洲电子昨日再度涨停,推动了次新股

指数大涨2.16%,成为市场新的上升动力。

### 新增资金挖掘新强势股

中国银行的软着陆,提振了市场关于上证综指难以跌破千七的信心,受此影响,各路新增资金纷纷介入A股市场,部分激进资金甚至开始了拉高建仓的特征,这些新强势股的出现,也意味着新增资金的介入。而从盘面来看,此类新强势股的出现主要在于两点,一是基本面的积极改观,

二是投资主题出现新动力。

### 大盘有望上破千八

而从日K线图来看,昨日上证综指收于1745.81点,离前期高点1783点距离仅仅只有一步之遥,由于第一权重股中国银行仍有进一步拓展股价空间,加上热点动向频频,上证综指突破2004年上半年的1783点高点仅是举手之劳,而且不排除上证综指在本周就上试甚至突破千八的可能。

(江苏天鼎)

## 选择保险产品有窍门

### 嘉宾精彩观点摘要

- 购买保险给意外和健康提供保障,对现代人很关键
- 解决养老有很多途径,保险是一种理想方式
- 选择一个专业的保险代理人是至关重要的
- 好的保险公司说话明白,承诺的是一定会做的
- 谁是家庭生活责任最重的人,就应该给谁先买保险
- 选择保险公司不一定只选一家

主持人:上海证券报 张勇军

访谈嘉宾 张晓萍——8年人寿保险行业从业经历,金融行业资深讲师。现任太平人寿总公司产品市场部高级经理,主要从事市场研究、品牌策划、保险产品市场推广策略与执行。

主持人:从本期节目开始,我们将在“上证第一演播室·理财总动员”节目中引入一个新话题——保险,首场节目请嘉宾谈谈如何选择保险产品。

### 购买保险降低风险

主持人:目前依靠社会保险还不足以解决以后面临的

的差距,这时就可以发挥商业保险的作用。

购买保险给自己的意外和健康提供保障,对现代人来讲是很关键的,这是采用其他方式所不能替代和解决的。至于养老的层面,我觉得保险也是一种非常理想的方式,当然解决养老有很多途径。

### 选择说话明白的公司

主持人:面对不同公司的险种,消费者应该怎么选择?

嘉宾:首先,可以看一下产品本身:比如都是重大疾病险,对大病定义就有所不同,涵盖的疾病种类不同。建议大家不要太迷信数量,比如有些公司表述疾病用大名称,例如恶性肿瘤,把几乎所有的肿瘤都算在内了,而有的公司却是用列举法,列举不同恶性肿瘤病变的名称。

其次,对于风险界定的方法,保监会规定了保险公司都要用同样的精算标准去计算,因此,不同产品之间不会有太

大的偏差。在这样的情况下,希望大家更多关注给你服务的人是什么样的?这是很重要的,这决定了你具体享受到什么样的保险服务。

另外,保险公司的信誉和品牌非常重要,管理是否规范也很关键。我们国家对保险的监管是严进严出的,保险公司整体素质相对都比较好。

主持人:除了品牌的概念之外,识别好的保险公司还有

其他标准吗?  
嘉宾:相对来讲,按照国际化标准运作的公司比较有竞争力,比如更强调专业的专业化、流程的规范化、服务的透明化,这样的公司可以做到非常好的内部风险控制,保证公司有秩序的经营。

主持人:有没有快速的方法来找到好的保险公司?

嘉宾:有一个简单的办法,跟该公司的代理人或相关的服务人员接触,你去判断他和你说话的方式,如果是没有原则的大包大揽,这样的公司

一定是有问题的。说话明白的公司一定是比较好的公司,有人可能不会一下子承诺很多,但是会很清楚地告诉你,我承诺的是一定会做的,那他背后一定是一个好公司。

(下转 C2 版)

更多精彩内容及视频回放请见中国证劵网 http://www.cnstock.com/szdiybs/index.htm

新华富时中国指数

新华富时中国	前收盘	日涨跌	最高	最低
50指数	5334.34	5.27	5338.83	5301.35
200指数	4067.82	12.83	4067.82	4033.27
红利150指数	6646.6	15.21		
600成长行业指数	611.55	2.05		
600周期行业指数	741.87	4.91		
600稳定行业指数	797.66	4.15		
保险投资指数	6902.73	26.31		
新华富时债券指数	110.95	0.05	1.4707-10年总回报	

gw.com.cn

# 大智慧

证券软件

看行情你用大智慧吗?