

2
风格

有门派，才有江湖。
少林棍法掷地有声、虎啸龙吟，武当太极以柔克刚、借力打力，峨眉剑法行似燕飞、落如风停，逍遥武功轻灵飘逸、闲雅清隽。同样，在股市江湖里，千人千面，每个人都有自己的理解，也倾向于某一种投资理论和方法，最终形成自己的风格。

学设计出身的周也天生对图形敏感，偏好“技术面分析”，通俗点就是看图说话。但是，真正的技术流并不是简简单单的看着那几根红绿柱就冒冒失失下手，技术流究其本质还是根据各种各样的技术指标，如K线、均线、KDJ、MACD等，对股票进行分析从而得出股票下一步的运行趋势。

有段时间，他发现“宝钢股份”的走势符合“头肩底”形态——图形以左肩、底、右肩及颈线组成，通常在行情下跌尾声中出现的看涨形态，他迅速买入，初期涨势喜人。

他为自己定了个心理价位，只要股票涨到这个价位就卖掉，最后价格堪堪停在了低于心理价位1分钱的位置，继而便是一路狂跌，真金白银哗哗地往外流，警示他“见好就收”的重要性。

至此，周也打心底觉得，股市江湖里没有真正的武林秘籍，“不能太迷信技术流，我的经历告诉我，技术模型的成功率越高，离毁灭也往往越近。”

与“技术面分析”相对的是一种名为“基本面分析”的方法，通过查看关键数据和经济指标来确定相关公司的健康状况和业绩，目的是找出强大的公司或行业。这群人往往很少看K线、均线，而是一门心思地研究公司公告、个股研报、行业研报等。

不少选择“基本面分析”的人都是本杰明·格雷厄姆的忠实拥簇者。

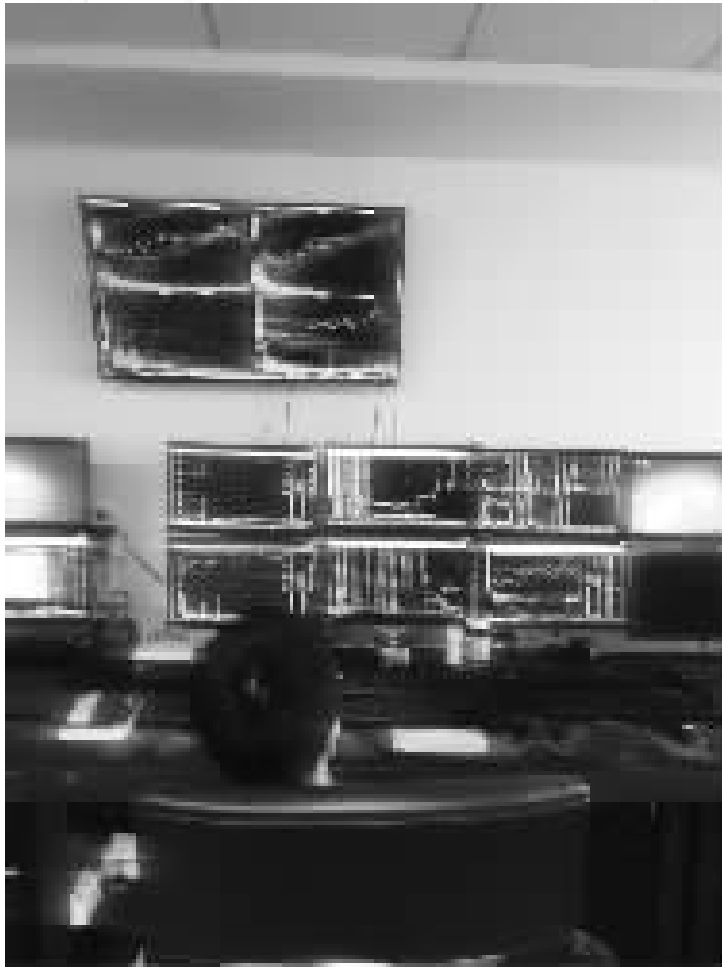
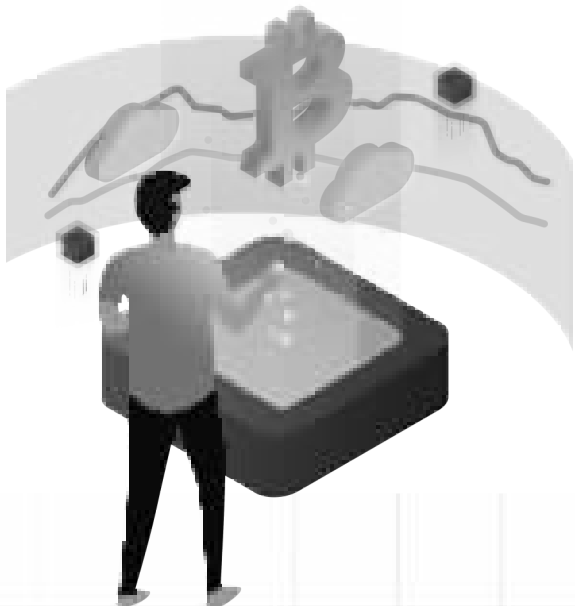
1930年，投资家本杰明·格雷厄姆提出“价值投资”理论，其重点是透过基本分析中的概念，去寻找并投资于一些股价被低估了的股票。后来，这种理论被巴菲特加以进一步地发展。

查理·芒格的一句话或许是对“价值投资”最恰当的形容：宁可以合理的价格买入伟大的企业，也不要便宜的价格买入平庸的企业，因为伟大的企业可以不断给你带来回报，而平庸的企业带给你的只有无穷的麻烦。

动辄几百万、几千万过手的大户周强就是典型的“价值投资”者。1992年9月入市的他是宁波第一批股民，经历了10多年的股市浮沉后，他深谙“价值投资”之道，买入一只股票前，他往往会先判断和预测未来的宏观政策，通过关键数据和经济指标来选择一个与宏观政策相适合的行业，并在此基础上确定一家企业。

2018年下半年，他买入“徐工机械”“中联重科”的逻辑便是基于“国家要扩大基础设施建设投资，一定需要大量的工程机械，而这两个企业主营的便是工程机械等高新技术装备的研发制造。

当然，还有人琢磨出了更为中国式的风格。
王珏研究股票，主要看《新闻联播》，“比如某位国家领导人近期在哪里调研、国际上举行了什么大会，这些新闻都会反映在股价上。最近，‘一带一路’板块的股票较为活跃，新疆天业、中铁工业等封板，走势强劲，4月下旬召开的第二届‘一带一路’国际合作高峰论坛无疑是最大驱动因素。”



股民在投资工作室看盘。张波 摄

3
慢牛还是快牛？

进入2019年，A股市场牛气冲天，主要股指的涨幅都超过了30%。

而从春节后A股市场成交量来看，以沪市为例，节后第1个交易日成交额是1300余亿元，第5个交易日放大到2000亿元，第10个交易日，伴随着上证指数逼近3000点，成交量突破4000亿元。

很多人都在猜测，这轮A股牛市是慢牛还是快牛。在回答这个问题前，我们有必要再问问自己，称当前的A股市场为“牛市”，它够格吗？

大户杨立觉得，目前还不能判断为牛市，“虽然市场已经到了狂热的阶段，但只能说是牛市的预兆”。

不过，这并不妨碍他成为宁波股民中最早反应过来的那批人。2018一整年，他大概有三分之一的时间在世界各地旅游，无暇打理自己的账户，可就在10月中旬，他突然回到宁波，准备布局。

他认为，市场已经跌无可跌。一是，出于当时沪深两市的成交量缩减到了最低点；二是，在他的观察中，该出的利空消息都出尽了。从外部因素来看，去年9月份特朗普宣布对2000亿美元中国商品征税，贸易战持续升级，超过大部分人预期。而美联储不断推进强硬的货币政策，全球资金回流美国；从内部因素来看，企业债券违约现象此起彼伏，截至9月26日，2018年已有25家企业的63只债券发生违约，涉及债券余额累计达650亿元。

“10个人里10个人看空的时候，说明市场拐点到了。”杨立说。

在经过一段时间的试盘后，他于2019年2月25日正式出手，紧跟市场热点进行短线操作，快进快出，只赚取股价短期波段的差价利益，对股价的中期和长期波段并不关心。2个月不到时间里，他就赚了20%。

同样是大户的周强却认为A股牛市已来，但就目前2个月里上证指数涨了700多点的表现来看，“不仅是快牛，还是一头疯牛。”

他以美股为例，2018年8月25日，美股创下了有史以来最长的牛市记录，整整9年零9个月。而A股的牛市往往是什么样的呢？周强的比喻颇为传神：“它就像一个暴脾气的人。”

大多数的受访者都坦言，这一轮A股行情，越来越像这个暴脾气的人了。

(应受访者要求，文中周也、陈桦、周强、王珏、杨立均为化名)