

首证投资周刊

2018.02.05——2018.02.09

本周市场回顾

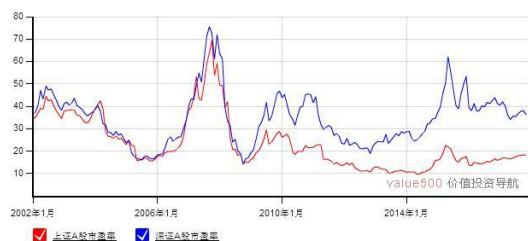
指数表现

指数名称	本周涨跌%	本周收盘	成交额
上证指数	-9.57%	3130.93	1.36 万亿
深证成指	-8.46%	10001.23	1.08 万亿
沪深 300	-10.08%	3840.65	1.20 万亿
创业板指	-6.46%	1592.51	2917.23 亿
中小板指	-6.80%	6795.81	3840.77 亿
上证 50	-10.78%	2810.03	5387.84 亿
沪深当月	-11.46%	3781.2	1171.3 亿
B 股指数	-6.81%	316.05	16.2 亿
中证 100	-10.61%	3989.36	8189.36 亿
中证 500	-7.49%	5554.9	4125.28 亿
深证 100	-9.83%	4288.83	3569.54 亿
GC001	10.7%	3.31	3.69 万亿

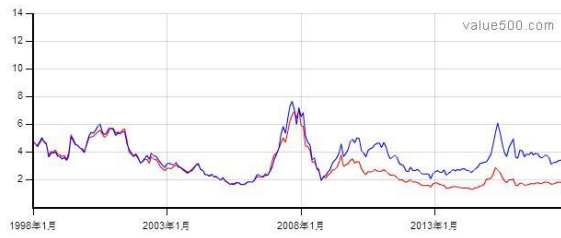
板块及主题表现

行业		主题	
涨幅排名	资金净流入排名	涨幅排名	资金净流入排名
安防设备	珠宝首饰	昨日涨停	S 股
珠宝首饰	工艺商品	昨日连板	食品安全
塑胶制品	综合行业	S 股	全息技术
木业家具	包装材料	增强现实	超导概念
行业		主题	
跌幅排名	资金净流出排名	跌幅排名	资金净流出排名
航天航空	有色金属	氟化工	融资融券
石油行业	房地产	租售同权	HS300
电信运营	电子元件	海工装备	深股通
造纸印刷	医药制造	稀缺资源	深港通

市场估值情况



(沪深两市平均市盈率走势)

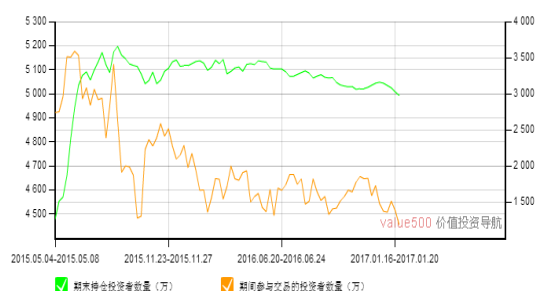


(沪深两市平均市净率)

投资者情况统计



(新增投资者)



(持仓投资者)

本周市场综述:

风险调整持续出现 恢复信心才是关键

首証投顧 王程永

本周受到部分个股业绩变脸、金融去杠杆，以及美股下跌等内外因素叠加影响，A股市场出现连续下挫，沪深指主板周跌幅近10%，中小创相对跌幅较小。虽然周中部分创蓝筹及题材板块有所异动，但蓝筹权重出现持续下杀还是给市场形成较大压力，市场悲观预期及恐慌情绪蔓延。我们认为，出现大幅持续调整后，市场存在一定错杀的情况，当下稳定市场预期及恢复信心尤为重要。毕竟目前我国经济基本面稳中向好、资本市场生态环境不断净化等多因素仍将是支持A股市场中期向好。所以说在A股震荡调整中还是隐藏着中期向好因素，不必过度担忧系统性金融风险；宏观经济数据表明依旧在可控范围之内。随着春节小长假临近，整体市场交投情绪也显然难以支撑行情能有强势表现机会。在春节小长假之前，

预计指数将会维持弱势震荡的运行节奏。从时间周期的角度来看，技术性休整时间并未充分。因此，短期行情存在进一步震荡休整的需要。

资金流动性方面来看，存量博弈的局面没有改变。权重股的调整引发指数的巨震，即使是调整已经到位的中小创恐怕也很难完全不受影响。因此当前情绪面极度偏谨慎的情况下，很难想象现阶段会有大批量资金入场建仓。更多的场外资金肯定是选择继续观望为上的。从短期看，近期央行通过公开市场操作回笼的流动性规模不小，累积效应将逐步显现，随着节前取现高峰来临，银行备付压力将进一步上升，如果央行继续暂停公开市场操作，资金面很难保持上周那般宽松。

技术心理分析的角度来看，当前蓝筹股的调整，正是资金过度非理性拥向被动配置蓝筹股而导致物极必反的阶段修正行情。结合春节小长假临近的情况分析，预计蓝筹股在结构性风险得到释放之后，短期行情或将会进入震荡休整的阶段。技术性休整后的蓝筹，以及超跌的优质中小盘或者将进入阶段性市场风格再平衡阶段。这是当前我们需要强调的。

整体上来看，影响短期行情的外在因素是金融去杠杆、美股暴跌等。而我们认为，影响短期行情的内在主要因素应该是资金面的制约。在投资者仓位已经达到极致的情况下，短期可运用加仓资金相对有限，导致阶段性抛盘承接力度下降，这也就是短期行情调整的直接内在因素。而中期的角度来看，我们仍看好经济韧性、以及改革推进等因素对中期行情的积极支撑作用。

短期策略展望：调整进入后期，可均衡配置绩优低估的权重蓝筹和绩优超跌的蓝筹个股为主。市场连续超预期调整，尤其是星期三开始的以上证 50 为代表的强势股调整，蓝筹领跌，仍与全球市场风险偏好下降及资金流出有一定关系，但我们认为，经过持续快速的调整后，春季行情仍值得期待。

基本面上看，首先盈利上，1 月份进出口均超预期上行，显示经济韧性仍强，短期多数企业尤其是周期性行业企业盈利维持，A 股周期、消费等蓝筹尤其是经过调整后更显示出全球估值洼地的优势，这一点，从近期沪深股通等外资有再次重新流入的迹象可以看出；其次流动性上，年后的信贷宽松仍值得预期，政策上依旧维持流动性平衡；再者风险偏好上，节后旺季和两会带来的维稳预期仍有助于提升风险偏好，连续多日，在大盘蓝筹调整时，中小个股已经出现走强，显示当前市场的悲观情绪已经有所好转，恐慌情绪逐渐释放；因此中期来看，目前的调整已经逐步释放了很大的风险且进入一定的配置价值区域。

配置上，市场波动率上升有利于中小盘个股的阶段性机会；当前在蓝筹波动加大的背景下，先期调整的中小创个股有阶段性机会，但也是结构性分化，绩优仍是核心主导因素；中期风格逆转仍较难，业绩、政策和流动性仍对中小个股有压制，调整后的金融、地产、消费类及周期类蓝筹仍值得重点关注！

信息聚焦：

宏观

- 1 央行：临时准备金动用安排（CRA）累计释放临时流动性近 2 万亿
- 2 央行连续 12 日暂停公开市场操作 本周净回笼资金 2200 亿
- 3 外管局：2017 年跨境资金流动从净流出转为基本平衡
- 4 1 月进出口数据公布：出口同比增长 6%进口增长 30.2%
- 5 外汇局：稳步推进自由贸易试验区外汇管理试点
- 6 财政部公布第四批 PPP 示范项目 396 个项目投资额 7588 亿
- 7 2 月 8 日在岸人民币兑美元收盘暴挫 664 点创 2015 年 8 月以来最大单日跌幅
- 8 中国 1 月外汇储备 31615 亿美元 连续第 12 个月上升
- 9 国务院部署进一步采取市场化债转股等措施降低企业杠杆率
- 10 央行定调九大任务：保持货币政策稳健中性居首 防风险升至第二

市场

- 1 欧美股市全线重挫 道指跌逾千点击穿 24000 点
- 2 消息称深市目前暂不接受重大资产重组停牌申请
- 3 资管新规出台在即 北京银监局喊话银行理财业务趁早转型
- 4 消息称深交所紧急发通知提示乐视网炒作风险
- 5 证监会：上市公司要严守虚假陈述、内幕交易、操纵市场三条高压线
- 6 上交所：要求公司高度重视现金分红 恶意不分红的将提请证监会检查
- 7 今年银监会工作重点是居民去杠杆
- 8 股价闪崩背后：违规信托配资“多米诺骨牌”倒下
- 9 频繁停牌成应急套路 交易所已对个别高频停牌公司予以关注
- 10 新华社：A 股“奇葩”年报今年特别多 证监会表示信息作假将一查到底

行业

- 1 獐子岛十年一梦：扇贝亩产从百斤缩水到 1 斤
- 2 山西煤电重组迈出第一步 央企入晋整合煤企加速
- 3 油价今日或近七个月首次下调 春节出行可少花油钱
- 5 我国新一轮金融开放版图成型 金融服务业开放或超市场预期
- 6 万达“混改”：开年套现近 500 亿 腾讯阿里先后入局
- 7 农村金融或强调区域管理：贷款不能出县 资金不能出省
- 8 皇台酒业：相关人员涉及严重经济犯罪 将对公司造成重大损失
- 9 多地个人房贷利率上浮 今年房地产信贷料紧上加紧
- 10 中国证券市场上周新增投资者数 27.47 万 环比减少 8.6%

2018 年 1 月 PMI 数据点评：制造趋弱 服务稳升 综合平稳

事件：2018 年 1 月 31 日，统计局公布当月 PMI 数据，制造业 PMI 为 51.3%，环比下降 0.3 个百分点，与去年同期持平，连续 18 个月位于枯荣线上方；非制造业 PMI 为 55.3%，环比上涨 0.3 个百分点，同比 0.7 个百分点，延续稳中有升的发展态势。

点评：

1、制造业 PMI：短期趋弱

制造业 PMI 低于预期，季节性因素主导。1 月制造业 PMI 为 51.3%，虽环比回落 0.3 个百分点，但仍持平于去年同期，制造业继续保持稳步扩张走势。根据统计，2013-2017 年五年间，每年 1 月份 PMI 平均环比下降 0.28 个百分点，最多下降 0.5，最少下降 0.1。因此判断 1 月份 PMI 下降基本符合季节性规律。

从分类指数看，制造业 PMI 供需两端均回落、库存回升、价格下降，整体处于短期回落态势，但仍保持于景气扩张区间。

供给端，生产指数为 53.5%，环比回落 0.5 个百分点，表明制造业生产保持稳定增长，但增速有所放缓。需求端，新订单指数为 52.6%，环比回落 0.8 个百分点，表明制造业市场需求保持扩张，但增速有所放慢。制造业供需两端均走弱，部分行业进入生产淡季，季节性因素影响更多，尚未到趋势性拐点验证时点。

库存端，原材料库存指数为 48.8%，环比回升 0.8 个百分点，低于临界点，表明制造业主要原材料库存量降幅收窄。原材料库存回升与商品价格回落和生产减弱的传导相关，1 月主要原材料购进价格为 59.7%，比上月回落 2.5 个百分

点。参考产成品库存看，产成品库存为 47.0%，环比回升 1.2 个百分点，产成品库存出现回升主要由于需求减弱下导致库存回升，因此库存回升应是供需走弱造成。

价格端，价格指数再度回落。1 月原材料购进价格指数为 59.7%，环比回落 2.5 个百分点。出厂价格指数为 51.8%，环比回落 2.6 个百分点。PPI 同比增速将在短期内继续走弱。

劳动力和配送端，从业人员指数为 48.3%，环比下降 0.2 个百分点，位于临界点以下，表明制造业企业用工量减少。供应商配送时间指数为 49.2%，环比下降 0.1 个百分点，位于临界点以下，表明制造业原材料供应商交货时间放慢。调查结果显示，随着春节临近，制造业劳动力供应不足情况有所显现，本月反映此情况的企业比重为 17.2%，比上月上升 2.4 个百分点。

分企业规模看，大型企业 PMI 为 52.6%，环比回落 0.4 个百分点，继续在扩张区间内平稳运行；中型企业 PMI 为 50.1%，环比回落 0.3 个百分点，位于临界点之上；小型企业 PMI 为 48.5%，环比下降 0.2 个百分点，低于临界点。大、中、小型企业均出现回落表明主要由于需求回落所致，而小型企业连续 7 个月位于临界点下的低景气区间，经营状况较为不佳。

2、非制造业 PMI：稳中上行

服务业扩张步伐加快。1 月份，非制造业商务活动指数为 55.3%，高于上月和去年同期 0.3 和 0.7 个百分点，连续 3 个月上升，非制造业延续稳中有升的良好发展态势。在传统假日和消费升级等因素的带动下，生活性服务业商务活动指数升至 57.8%，比上月上升 3.9 个百分点。

从行业大类看，零售、航空运输、电信广播电视和卫星传输服务、互联网软件信息技术服务、银行、保险、租赁及商务服务等行业商务活动指数位于 55.0%

以上的较高景气区间，经营活动较为活跃。住宿、餐饮、房地产、居民服务及修理等行业商务活动指数位于收缩区间。从市场需求和预期看，新订单指数和业务活动预期指数为 51.8%和 61.2%，均高于上月 0.9 个百分点，市场需求继续改善，企业预期继续向好。

建筑业景气度高位回落。受近期大范围降温及雨雪天气等因素影响，建筑业企业生产活动放缓，商务活动指数为 60.5%，比上月回落 3.4 个百分点。其中，房屋建筑业、土木工程建筑业分别比上月回落 2.6 和 10.0 个百分点。从市场预期看，业务活动预期指数为 64.7%，比上月上升 0.6 个百分点，企业对行业发展仍保持乐观态度。

3、综合 PMI：景气平稳

综合 PMI 科普：综合 PMI 产出指数是 PMI 指标体系中监测当期国家或地区总体经济发展景气状况和周期变化的综合产出指标。统计局自 2018 年 1 月起正式推出综合 PMI 产出指数，其编制方法采用国际上通行的做法，即将制造业生产指数与非制造业商务活动指数进行加权求和，权重通过制造业和非制造业占 GDP 的比重计算而成。

综合 PMI 产出指数特点：从与 GDP 增速的时差相关分析结果看，综合 PMI 产出指数的相关性高于制造业 PMI，相对于 GDP 增速来说，综合 PMI 产出指数是同步指标，制造业 PMI 是先行指标。综合 PMI 产出指数和制造业 PMI 存在一定差异主要原因在于，综合 PMI 产出指数“高峰或低谷”的转折点大致与经济周期的转变同步发生，表示当期发生的情况；制造业 PMI 的转折点一般早于国民经济周期三个月左右，能够对经济趋势进行前瞻性预测。

1 月份，综合 PMI 产出指数为 54.6%，与上月持平，相比 2017 年年化值 54.31%上行近 0.3 个百分点，表明我国企业生产经营活动总体继续保持平稳较快发展态势。

事件解读：

一、宏观事件：人民币对美元汇率中间价报 6.3194 元 下调 372 个基点

点评：中新网 2 月 9 日电，中国外汇交易中心数据显示，2 月 9 日人民币对美元汇率中间价报 6.3194 元，下调 372 个基点。在美国加息预期、美元开始走强的背景下，至少在短期内人民币下行压力开始逐步显现。如果美国今年出现 3-4 次加息，则全年的人民币汇率都将呈现贬值压力。基于此点，建议警惕国内股市受到人民币贬值压力利空的相关行业个股风险。

二、行业事件：工业互联网专项正在制定 重点支持三大体系建设

点评：据报道，工信部正在制定 2018 年工业互联网专项，将重点支持工业互联网三大体系建设，包括网络体系、平台体系、安全体系。工信部还正在组织推进《2018 智能制造综合标准化和新模式应用项目》，要求有技术实力、有产业资源的企业与用户共同组成联合体进行申报，重点促进人工智能、工业互联网等新技术集成应用和关键短板装备的突破。据权威机构估计，在未来 20 年中，中国工业互联网发展至少可带来 3 万亿美元左右 GDP 增量，将为制造业升级和经济持续增长注入巨大的发展动力。工业互联网的深入发展利好互联网板块。

三、市场事件：道琼斯指数暴跌逾千点

点评：当地时间 2 月 5 日，纽约股市三大股指大幅下挫，其中道琼斯指数收盘暴跌 1100 多点，跌幅高达 4.6%，创下 2011 年 8 月以来最大单日跌幅。我们认为，道指呈现出自 2008 年以来的阶段高点区域，美国加息预期明确，加息步伐加速概率大增，要高度警惕道指巨幅波动对国内市场的心理冲击影响。近几日的国内市场明显受到美股走势的影响，如果美股持续下行，则要警惕对国内市场的蝴蝶效应。

旅游业迎来春节黄金周

随着我们生活水平的提高，旅游已经成为国民消费的“刚需”，越来越多的人愿意在旅游上投入时间和金钱。旅游业作为幸福产业之首，已经成为我们日常生活的重要内容，和提高人民群众生活质量的重要方式。

一、旅游业快速发展

据国家旅游数据中心公布数据显示，2017年，国内旅游市场高速增长，出入境市场平稳发展，供给侧结构性改革成效明显。国内旅游人数50.01亿人次，比上年同期增长12.8%；出入境旅游总人数2.7亿人次，同比增长3.7%；全年实现旅游总收入5.40万亿元，增长15.1%。初步测算，全年全国旅游业对GDP的综合贡献为9.13万亿元，占GDP总量的11.04%。旅游直接就业2825万人，旅游直接和间接就业7990万人，占全国就业总人口的10.28%。

随着我国经济持续快速发展和居民收入水平较快提高，我国旅游人数和旅游收入持续快速增长，旅游产业已经成国民经济的重要产业，成为增长最快的居民消费领域之一。

二、政策支持

《“十三五”旅游业发展规划》确定了“十三五”时期旅游业发展的总体思路、基本目标、主要任务和保障措施，是未来五年我国旅游业发展的行动纲领和基本遵循。这是旅游业发展五年规划历史上第一次成为国家重点专项规划，值得我们关注。

三、业绩增长

据中国证券报公布，截至2月6日，有25家旅游行业上市公司发布2017年年报业绩预告或业绩快报。其中，预喜公司20家，其中9家公司预计净利润同比增长1倍以上；预降公司5家。根据上市公司相关公告，在行业转暖的大背景下，旅游业相关上市公司取得了不错的业绩。

据国家旅游局数据中心调查显示：我国居民2018年第一季度出游意愿为83%，其中48.9%的游客选择在春节出行。旅游行业迎来春节黄金周。

重点关注个股：

中青旅（600138）：行业领先品牌 创新为发展动力

中青旅旅行社是新中国成立后，最早开展境内外旅游业务的旅行社之一，专注旅游服务已经超 30 年，也是我国旅行社行业首家 A 股上市公司、北京市首批 5A 级旅行社。

作为中国旅游行业的领先品牌和综合运营商，中青旅坚持以创新为发展的根本推动力，不断推进旅游价值链的整合与延伸，在观光旅游、度假旅游、会奖旅游、差旅管理、景区开发、酒店运营等领域具有卓越的竞争优势。中青旅旗下拥有中青旅会展、乌镇、山水酒店、遨游网、百变自由行等一系列国内知名旅游企业和产品品牌，在北京、上海、东京、温哥华、香港、杭州、深圳等海内外三十余个核心城市设有分支机构。

目前，中青旅已达到年接待游客突破 150 万人次，营业收入 100 多亿元的经营规模，矢志成为一家具有卓越品牌形象、拥有领先市场份额、跨地域、跨产业链运营的国际化现代旅游集团。

中青旅整合旗下专业旅游服务团队、优质旅游产品设计能力、旅游门店、签证、机票酒店等资源，以遨游网作为线上统一入口和整合平台，在互联网+和旅游消费升级的新时代，致力于带给用户更加便捷、活力、富有创意和个性化的旅行生活方式。

中青旅遨游网依托近 40 年的行业经验，建立起完善的产业链资源直供体系和目的地旅游资源直采平台，为消费者提供高性价比的全球旅游资源保障和专业服务体系。“遨游网”是 A 股上市公司中青旅控股股份有限公司在互联网时代打造的品质旅行生活平台，移动端品牌为遨游旅行 APP、中青旅 APP。

中青旅遨游网荣获旅游行业唯一“中国质量奖提名奖”、“全国旅游服务质量标杆单位”等荣誉。秉承“用心陪着你”的服务理念，中青旅遨游网向消费者提供高性价比旅游产品、旅行品质保障、透明价格体系、门店及线上旅游咨询、贴心旅行服务、完善安全保障、突发事件应急响应、目的地购物无忧退换货承诺等全方位、专业化的旅游服务体系，深受消费者信赖和市场欢迎。

如何把握好投资中的心理情绪？

投资心理，对现在的投资者而言是一个百谈不厌的话题，心理问题几乎贯穿投资的每一笔交易与每一次盈亏之中，一个成功的投资者必须要通过心理磨炼这一关才能真正成熟起来。2018年刚刚开始，来自美国股市的冲击再次折磨着A股投资者脆弱的神经；2月6日，受美股巨幅跳水影响A股全线溃退，众多个股跌停，2月7日权重股拖累上证指数再次拉出长阴，整个市场走势极为惨淡。无论是美股还是A股，除了市场本身因素之外，短时间内出现这种极端走势，反映了投资者面对股价大幅震荡时恐慌与无助的极端心理状态，接下来会是可能导致重大亏损的非理性操作。可见，投资心理的完善是投资过程中绕不过去的一座大山，如何学习克服这样的心理障碍，已经成为每个投资者的必修课。

对于一般的股民，其情绪经常被大盘指数操控，持续体验着大起大落坐过山车般的感觉。价格上涨账面浮盈时眉飞色舞；价格下跌账面浮亏时痛不欲生。由于关系框架的作用，以前投资失败带来的经验和后悔情绪将会影响下次投资活动中的判断和行动，有时会因某支股票心情不好，连带着看其他股票时觉得整个人都不好了。由于被情绪绑架，买卖股票时就会犹豫不决，不利于做出理智的抉择。国内学者曾对成功投资者应具备的心理素质展开研究，针对随机抽取的167位成功投资者的研究共得到八个重要的心理因素，分别是：决策力、情绪稳定性、独立性、冒险性、聪慧性、专注耐心性、情绪波动性、贪婪性。其中前六个是对投资成功有益的心理素质，而情绪波动性和贪婪性是对投资成功有害的心理素质。贪婪这一人性的弱点在股市里表现得淋漓尽致。

长期成功的投资者各有各的成功方法，但有一些方面却十分相似，主要总结如下几个方面可以参考学习：买卖前有计划，执行买卖计划时有钢铁般的纪律，纪律性几乎是交易成功的最重要的保障；通常的操作策略也与一般投资人不同，取得利润后不急于平仓了结，而是继续加码投入；出现亏损则按照预定标准立即平仓。相当对的，一般的投资者却不是这样，他们建仓以后总是患得患失，有了一些收益就担心市场会发生变化，急于立刻平仓；出现亏损却舍不得按照预定方案止损，直到深度套牢遭受百般心理煎熬，期间能做的往往是祈祷市场反转，而等待的结果却是遭受更大的损失。比较两者的区别：前者有良好的投资心理准备和执行力，而后者却做了自己贪婪和恐惧的俘虏。

有研究者根据前面总结的八种心理素质强弱的组合，又进一步分为三类成功投资者。第一类成功投资者：决策力最低，情绪稳定性最好，情绪波动性、独立性、专注性居中，冒险性、贪婪性、聪慧性最低，这类人可归结为“稳定保守型”。第二类成功投资者：决策力居中，情绪稳定性最低，情绪波动性、独立性、冒险性、专注性最高，聪慧性、贪婪性居中，可命名为“专注耐心型”。第三类成功投资者：决策力最高，情绪稳定性居中，情绪波动性最低，独立性最低，冒险性居中，聪慧性最高，专注耐心性最低，贪婪性最高，可划分为“决策智慧型”。由此可见，淡化盈亏、面对牛市熊市都泰然自若情绪稳定的人可以赚大钱；那些情绪不稳，如天台般震荡起伏但能保持专注耐心的人也能从股市获利；那些能做到“别人贪婪时我恐惧，别人恐惧时我贪婪”的人也能一夜暴富。

投资者要想培养正确的投资心理，可以从以下几个方面入手：首先，训练精神集中与专注的能力。投资者要集中精神，时刻关注市场的变化和趋势发展，这样才能有效把握市场机会。这里需要强调，投资人要避免频繁操作的不好投资习惯，过度频繁的操作一方面成功率难以保障，另一方面频繁买卖也很难保持持久的精神集中。很多投资者由于不够专注，对市场的发展根本没有进行跟踪，有好的机会也可能被浪费了。

其次，要拥有适合自己的交易体系。在交易体系的框架内，要遵守纪律，果断按照系统要求进行交易。一般的，无论从身体还是心理方面而言，投资活动的压力都非常大，只要进行了交易活动，投资者就要承受压力；进一步从心理上发掘，这个压力来自投资者对市场的恐惧感、对失败亏损的恐惧感。对亏损的恐惧令投资者在应该买卖操作的时候犹豫不决，如前所述，有了一些收益就担心市场会发生变化，急于兑现利润；出现亏损却舍不得按照预定方案止损，直到深度套牢、承受百般心理煎熬。投资的真谛就是平衡获得更高回报的机会和失去本钱的风险。没有投资，不会有更好的回报；有了投资，一定会有风险，关键是怎样处理这个风险。最有效的解决办法就是每次买卖开始以前计划好风险控制的止损、止转、止盈目标，到了目标价位严格地执行原定的计划。投资者要记住最便宜的损失就是第一次的损失，在账户上和精神上都是如此。

最后，保持耐心，抛弃赌博心理。不要在市场没有发出讯号时急于操作，尤其是消息市的买卖，保持耐心是优秀投资人必须的另一个重要心理品质。不论任何时候，都要稳定情绪不过于冲动，在理智的指导下，完成对市场的分析和交易活动。很多投资者抱着一夜暴富的赌徒心理，不管市场情况的是否适合交易，就利用投入到重仓反复交易之中。这种形式的赌博行为迟早都会让市场淘汰。赌徒心理往往会给投资人带来灾难性后果，必须给与戒除。

正如很多有经验的投资人总结的那样，在正式投入交易之前先要清楚几个问题：“我为何做这单买卖？这单买卖的时间会持续多长？目标价位在哪里？止损应设在哪里？……”。假如对这些问题没有明确答案的话最好暂时不要做买卖，因为那样的情况下做交易就与赌博没什么区别，而赌博对绝大多数人而言，就是一条输钱的不归路。

归根结底，长期投资的成败取决于投资者对市场的知识、经验和心理素质。市场是永远不断变化发展的，投资者也要跟着市场的变化不断完善，这样在做交易的时候才会心里有底，才不会让人性中的贪婪和恐惧战胜自己的理智。除了学习市场运作的原理，积累经验之外，心理素质的反复锤炼是一个长期的过程，投资者需要反复不断的训练自己，经过市场汹涌大潮的洗礼后，达成内心的决策力、情绪的稳定性以及专注耐心性等优秀品质，最终才会摆脱投资的心理魔咒，取得真正的成功。

本期审稿：管兆峰 排版：崔明学

联系方式

办公地址：北京市丰台区榴乡路 88 号石榴中心 2 号楼 18 层
邮编：100079
客服电话：400-156-6699
投诉电话：010-53806052
公司网址：<http://www.0606.com.cn>



“海纳智投”是首证投顾推出新时代投顾平台，牛股金股天天送，投资课堂时时学，百名投顾各显神通，立刻扫码下载开启您的财富升值之路。

免责声明

本报告是由北京首证投资顾问有限公司（投资咨询业务资格机构注册编号：ZX0013）研发部撰写，仅供北京首证的客户参考使用，我公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

研究报告中所引用信息均来自公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，不保证投资顾问作出的任何建议不会发生任何变更，也不保证我公司或关联机构不会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易。

本报告所载资料、意见及推测仅反映发布本报告当日判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及相关要素可能会波动。在不同时期，我公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本报告在任何情况下都不构成任何投资建议，投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。我公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，任何人据此投资产生的盈亏后果我公司不承担任何责任。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士询并谨慎决策。

本报告版权仅为北京首证投资顾问有限公司所有，请通过合法途径获取本报告，请勿将本报告转发给他人。未经书面授权刊载或者转发我公司研究报告的，应立即撤除并停止侵害行为继续发生，拒不改正的我公司将追究其法律责任。如授权刊登或转发，需注明出处为北京首证投资咨询有限公司策略研究部以及报告发布日期，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。我公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。在任何情况下，我公司不对任何人因使用未经授权刊载或者转发本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。我公司提醒任何人需慎重使用相关证券研究报告、防止被误导。

以上报告不构成投资意见，股市有风险，投资需谨慎！