



健中论道

3万亿元打新资金得“再就业”了

一直悬在头上的美元加息题材本周兑现,结果反而使A股市场向上突破,此乃标准的“利空出尽是利多”的显现。其实,相对封闭的A股市场基本上还是一个自娱自乐的市场,与美元走势的相关性还是比较弱的,市场涨跌说到底还是自身的原因,其他的外因还是一个说辞吧。

还有9个交易日,今年行情就收官了。从市场的技术走势看,上证指数的60天均线形成了很明显的支撑。本周一的一波拉高行情守住了60天均线,这条线缓缓地烘托着大盘上行。目前60天均线行走到3427点附近,而年线现在位置走到了3686点附近,这才是当下这波反弹行情真正的压力线,跃上了年线才意味着真正的突破。

临近年底,有一个现象值得关注。28个按老方法发行的新股,最后8个下周全部申购结束。市场约有3万亿元资金分三批将这28个新股全部扫了一遍,使得新股的中签率低至0.2%左右,中签的概率小到如同买彩票中奖。随着下周申购进入尾声,这3万亿元原先“专款专用”的存量资金马上进入“失业”状态,这部分资金何去何从值得关注。接下来,要公布新版IPO申购规则,等到新规则一实施,大家突然觉得自己手中的股票市值不够了。很难说这3万亿元都全部买成股票用来进行申购,但是肯定会相当多资金回归二级市场。明年一开盘,这部分资金会成为市场的推手。

也许很多人会说,用钱换成股票来进行申购是一件很划不来的事,那我们换个角度

来看看新股。28家中的第一批股票上市后已经有6、7个涨停板了,到现在似乎还没有停下来的迹象。这28家靠资金申购的新股,是不是会成为市场疯炒最后的狂欢,还需要继续观察。但从目前的走势看,这28家公司中可能会产生N个未来的百元股和妖股。这个现象也许会刺激3万亿元申购资金选择买二级市场的老股,毕竟从明年起,手中的老股都具有“含权”的性质。至于低中签率,博弈的是运气,但从盈利模式而言,也是一种布局,通过概率博弈,获取的是一级市场的平均利润。

新股的登台亮相重新点燃了市场的炒作热情。下周最后8个新股发行之后,IPO由于要切换模式,市场也许会有一段扩容的真空期,这就为市场提供了一个炒作的空

间。所以,大盘向上突破也许是年末行情的主基调。今年的开盘指数位3268点,今年的年K线拉出一根中阳线基本也已经定局了。

面对来年,在操作上还得重新布局。股市如棋局局新,明年的市场基本面将会有较大的变化:注册制将要来临,新股凭市值申购,国资国企改革进入高峰期,并购重组此起彼伏……面对这一系列的举措,在操作上增加持仓比例,并做好仓位管理,在一个股票账户上合理分配沪深股票的持股比例,将二级市场的收益作为主营业务,而一级市场的市值申购作为营业外收入。争取来年二级市场跑赢大盘走势,而在一级市场上获取新股的平均利润,来年的市场机会还是很大的。

应健中



文兴说市

果然没见黑天鹅

在上周《新民晚报》笔者专栏文章中,直接用“想看黑天鹅吗?难了!”点题,阐述了笔者的观点:在上海抬头看星空,星星不多也不亮。但在毛里求斯,你抬头看夜空,会被惊到!这么多星星且如此之亮!明年资本市场的黑天鹅都在海外,我们的市场上几乎难见。投资者可以把明年的利率当作零,试想在一个利率为零的资本市场,应想象到会发生什么。

大概笔者道出市场的真理,在12月14日央视财经连线评论中,笔者回答了这些问题:为何全球如此关注美联储加息会议;对世界经济及中国股市的影响等。笔者回答说全球关注,是因为美元和美国的地位造成的,对世界的影响也必须分门别类地区别。就对A股市场的影响而言,必须提醒一句:目前的股价已包含了美元加息的因素,谁也不

会等到美元宣布加息时才开始应对。资本市场是一个极有效的市场,将要发生的事件,只要有预期,都会在证券市场反应出来。而美联储又是世界上少有的预期管理的高手,半年来不断谈论美元加息,让黑天鹅故事也变成如期上演的四小天鹅舞了。

美联储此次加息,意味着前所未有的多年低利率时期划上句号。低利率旨在刺激美国经济尽快退出大萧条以来最严重的金融危机。2014年10月美联储宣布结束量化宽松政策后,市场一直在关注美联储提高利率的时点。美联储加息是全球金融领域的重大事件,也是市场等待了许久的事件。多数人士将美联储启动加息视为美国经济已从金融危机中恢复的重要标志。

股市出现靴子落地的现象。一般圈内人分析都有共识,相比前三次加息周期,目前

中国与国际市场的联系更为紧密,美联储加息对中国的影响也更大。目前市场普遍预期,美联储进入加息周期后,资金可能回流美国,人民币将承受更大贬值压力。

有个现象从今年股市出现巨幅波动后就引起关注,即资产荒,好的、让人拿着放心的资产不多。就A股而言,四季度以来市场震荡加剧,部分股票估值高企,这对增量资金而言没太大吸引力。如果做个调查,即投资者仓位调查,估计很少有人满仓的。

近期个别P2P出现跑路现象,也从另一个侧面反映出一些中小企业面临的困难。实体经济回报率有所下降,是出现资产荒的根本原因。市场依然不乏相对有优势的资产,包括优先股、资产证券化、权益一级市场、不良资产处置及港股、B股等,这些投资机会都有望受到追捧。A股作为大类资产配置

重要环节,提高风险偏好加配A股的情况也可能将发生,高股息板块可能率先受益。资产荒并非没有资产,而是缺乏高收益的低风险资产。

笔者判断不会再有黑天鹅,与“钱多+资产荒”有关。投资者已被动接受这个结论:高收益的低风险资产不多了。因此退而求其次,投资者追求相对收益高点、风险不那么高的资产,这样的观点已成为市场的主流认识。保险资金大举进入股市也是黑天鹅不再有、好资产不多的背景下出现的。近4个月,已有中国人保、阳光人寿、富德生命人寿、前海人寿、国华人寿、上海人寿、君康人寿和百年人寿8家险企成功举牌约20家上市公司。12月17日中国股市拉出阳线,都是出于这样的心理反应。

从资产荒的角度,看近期的万科大涨也就能理解了。最后给中小投资者忠告:好股票不多,只要看清黑天鹅的本质,像万科A那样12月涨幅接近70%的股票还是有的,好好练眼力吧!

文兴

勤能补拙

在股市里想赚钱,再“笨”的人也应从自己与他人的教训中吸取经验,做到笨鸟先飞,才有可能飞得高。这就是勤能补拙产生的效果。

对于刚入市或头脑尚未开窍的股民来说,要想在股市里占到便宜,应善于将别人的智慧为己所用,弥补自己炒股的短处,所站的高度不同,看到的股市风云会更加一目了然。

借鉴他人的长处,可以少走许多弯路。一个人的摸索固然重要,但那毕竟要付出很多的时间和精力,有时也不一定是正确的。何况有的股民在这方面反应相对“迟钝”,要想很快成功,并不容易。所以,勤奋地学习,不断举一反三,对各种输钱的因素用科学的方法进行分析,是能够尽快到达炒股的新境界的。

胜败乃兵家常事,股市也是一样的道理。不必寄希望于自己是常胜将军,那样的想法通常只是良好的愿望而已。只有力求站得高一点,看得远一些,才可能在股市里游刃有余,赢得多一点,输得少一些。

炒股的成败,许多时候反映了股民吸取大众智慧的重要性。一个人的智慧是有限的,把众人的智慧集中起来就能产生许多的闪光点。勤能补拙,在不知不觉中使自己拥有一张在股市畅行无阻的“通行证”。

邵天豫

本版观点仅供参考



■ 岁末多空无战事

汤子勤 画

多头思维和空头思维

正如笔者上周所发的《当所有人都知道利空时》一文中所写道的:对美联储加息,各国已经做好了准备。对中国股市来说,可能是一个“冲锋号”。果然如此,北京时间12月17日传来了美联储加息25个基点的消息,当天的中国股市不跌反涨。

如何看待美国加息对中国股市的影响?投资市场上,多头思维和空头思维是完全相反的。我们从最近媒体报道中看到,许多投资者包括机构投资者都担心,美联储加息将导致大量资金从新兴市场上撤离,回流美国,从而导致新兴市场股市下跌。中国股市同样会受到这方面的负面影响,可能再一次下跌。

但我认为,如果用多头思维来看,美国加息引发美元走强,对中国出口是

好事。中国经济三驾马车中的外贸,可能一改颓势而受到提振,从而给中国经济助力。对大量进口原油、铁矿石等大宗商品的中国企业来说,美元走强可能带来大宗商品价格下跌,可降低企业的生产成本,从而促使中国经济发展,进而对股市形成正面作用。

另外,从股市所受直接影响来说,我觉得由于中国股市尚未全面开放,外资占比不高,所以影响更多是心理层面的。还应该看到,中国将加快人民币国际化进程,加大资本市场开放力度。可以想见,更加开放的中国股市将吸引更多的外部资金参与。从美联储加息后的A股市场的初步表现看,多头思维占了上风,更多投资者对股市未来抱有信心。

陈奇

城看门道

天雨收被定律(下)

我们连续在本专栏中提到两个故事。第一个故事是说:当我们将被子晾晒在露天,天气突然转而下雨时,人们第一时间就会想到把晾在外面晒的被子赶快收回来,没有人会继续晾晒被子,更不会有人坚持拒绝收被,傻到一味等待太阳出来,以期晒干被褥后再收回。

于是,我们联想到股市中,一旦确认股市形成头部,看出后市行情还将下跌,许多投资者却不愿卖出,显然这种坚持持股不动的策略是不对的。炒股犹如乘船,需要顺流而行,顺势顺风才能速行。炒股也是如此,必须顺势而为,一旦发现股市进

入熊市就应以反弹派发为主。在熊市中频繁买股做多,犹如逆风中行船,必然输多赢少。在逆势中行船,炒股之船载不动太多的贪欲以及由此滋生的幻想。要想扬帆逆流远航,而不在中途搁浅沉没,就必须及时轻载和丢弃废物。这就是说,在逆势炒股中需要我们学会果断放弃,浅尝即止,决不能做天气下雨还晾晒被子那样在生活中不会出现或不可思议的傻事!

第二个故事是说:在印度南部有个叫马哈尔的丛林,当地人捕捉猴子的工具,是用一个坚固而透明的盒子,在透明的盒子中装有猴子特别

爱吃的桃子,并在盒子上方开一个小口,刚好够猴子的前爪伸进去,如果猴子用前爪抓住桃子后就无法抽出来。猴子生来具有一个坏习惯,就是不肯放弃已经到手的美味食品,于是其紧紧抓住桃子,不愿将手抽出来而最终活活饿死。死时猴子手中仍紧紧握住那些吃不到的桃子。

当你买股后赚钱丰厚,那就要注意逢高及时了结,因为世界上没有只涨不跌的股票。当你买股后被套或卖出股后股价大涨,那就要注意操作方向是否错了,止损是越早越好的对策!千万别因为贪欲和虚荣滋生幻想,不想放弃。想坚持到股

价大反弹而解套的欲望,常常会使得许多股民在套牢后不肯在股价飚升和反弹中出局,从而在弱市势道中越套越深,难以自拔。

股票被套犹如手握桃子,要及时“止损”,才能把有限的资金用到今天的黑马股票上去。可以设想,如果哪只傻猴在伸第一只手被小口卡住而不罢休,试图再用另一手伸进盒子洞口取桃的话,那么可以会失去全部抵抗力而轻易束手被擒。同样道理,股民炒股被套在空头市场中,还一味只想着补仓,幻想补仓后摊薄股价,以期东山再起,很多时候反而是越套越深,无法自拔,结局肯定和傻猴一样加速灭亡!当然,如果是在牛市中补仓,那就是另一回事啦,因为那是利用行情震荡回调加仓,是顺势而为之举。(完)陈晓钟