



# 从3258点起步展开新旅程

今年的开门红很吉利,上证指数从 3258 点出发,展开了新的旅程。上下空间不断地在拓展,全年的走势究竟如何,只有到今年年底才能定论,任何猜测面对这个令人敬畏的市场都显得渺小,就像 2014 年初几乎所有机构的预测到了年底看看如看笑话。

短短几天,这个 3258 点已经不是今年的最高指数了,但也可以断定,这个数字也不会是今年的最低指数。有个现象值得关注,现在上证指数的年线在 2260 点附近,而现在的指数位与这条反映年平均持股成本的均线有 1000 多点的距离,这说明市场堆积着巨大的获利盘等待套现,需要有一个释放获利盘的调整,至于以什么方式调整以及调整的幅度有多大,还得拭目以待。

新年伊始,有如下几个信息值得关注:其一,深港通开始筹备,尽管开通还需要约半年时间,但深圳和香港近在咫尺,深市的 B 股就是用港元计价,深港通实际上比沪港通相对距离更近,可以预料一旦深港通开出,深市交投会更加活跃,这将对上证指数构成压力,当然,这种效应是半年后可能会产生的效应,可能产生于深港通开出之后。

其二,关注沪股通将开出做空机制的力度。本月底,沪股通将开出融券交易,这种做空机制的影响力有多大,值得关注。笔者以为,尽管港股投资者对做空机制比较内行,但香港市场与 A 股相比,港股每天的交易量只有沪深股市的十分之一,且在 A 股的融资融券业务中融券业务要比融券多 10 倍以

上,这样的格局,以融券方式的做空 A 股市场,不足以改变市场的趋势。所以,至少相对于此轮行情而言,达不到做空 A 股的目的,看看沪股通的正常交易量,如此少的资金进入沪市,对 A 股而言,这点量几乎可以忽略不计,来自港股的融券做空影响不大。

其三,关注下周的新股发行。下周 5 个交易日天天发新股,除周一的 2 个属于去年 12 月份那批搁下来的,其余 20 个新股在 4 个交易日中集中发行。关于新股量大增,市场误解为为了打压市场,其实未必,这 20 个新股属于 2014 年计划,至此原定的从 6 月至年底发行 100 家计划,实际完成 98 家,另外管理层曾经明示 2015 年新股将适时适度加快节奏,如按每月 20 家的节奏发行,全年

也就 250 家左右,都在预料之中。别看发行 20 家,此次发行的全是小票,所以对市值要求也不高,沪市一个账户股票市值 40 万,深市 28 万,只要有资金就可以全部申购下去,下周市场资金面会受到一定的影响,在一个资金冻结区内全套申购需要资金 330 万元左右,这对市场会有一些影响。至于为什么月头就发行,也许与 2 月份有个春节长假有关,但所有的这些举动与打压市场无关。

今年从 3258 点出发之后,股市就进入了漫漫的长征路,今年的行情以及股市会发生什么重大的变量,现在都无法预知,那么对投资者而言,就要关注这些市场信息,今年一级市场和二级市场都有较大机会,投资者积极参与能取得较大的投资回报。应健中

新年伊始,股市便锣鼓喧天地热闹开场,还十分喜庆地大涨 120 点给出 2015 年的股市开门红。也见识了“两桶油”上演了“轻功”为创出近期新高 3394 点立下功劳。

2014 年 11 月 21 日上证综指还没到 2500 点,如今 3300 多点都已经天天见到,真是有点醉了。

舆论中,把 2014 年 11 月之后的故事暴涨归功于“中国大妈”,说是大妈们看到券商、银行、中字头的股票就抢,于是抢出一轮让世界吃惊的“牛市”,牛市带引号也是有观点形容目前的股市行情是充满熊气的牛市。对于 11 月中下旬以来大盘蓝筹股的爆发式行情,争议还是不少的。有观点认为,这回讲估值的终于战胜讲故事的了,其实,以银行股、基建、工程机械、中字头为代表的大盘蓝筹股长期以来估值偏低,各类机构对这类股票的仓位也降到了最低,也就是到了“星星之火,可以燎原”的程度。普遍的低仓位配合



## 假如股市出现调整

宏观经济的不景气,让这些股票水分极低就类似于柴遇到烈火。烈火是什么呢?就是无风险收益率下降,各路资金加杠杆、保险资金、外资等加速进场,家庭资产大搬家以及政策刺激等诸多因素的综合叠加效应。而它们被披上“中国大妈”的外衣,让人们见识了一会。因此,到目前为止的行情是理性的而不是“赌性”。

笔者说了上面这段话,相信有不少人会不同意,11 月底上证指数是大涨特涨了,有人在快速赚钱的同时更多的投资者却出现“满仓踏空”进而出现“满仓亏损”的局面,要知道那时不少人开始呼唤“熊市回来吧”,因为被称为熊市的日子,投资者虽然看着“没戏的”上证指数,但一直在“成长股”中赚

钱,假如肯定那时的赚钱逻辑是正确的,那以这种逻辑看 11 月底之后的股市就会不理解不赞同。

11 月底之后的股市无论怎么看待解释,感到股市“发疯”倒是当时人们和舆论比较一致的看法。于是人们迅速“习惯”直冲云霄的暴涨,放弃小盘“成长股”转身追逐大盘低价股,只要回看创业板指数和中小板指数就能看出大盘指数暴涨对它们的挤出效应。创业板的调整结束了吗?不知道,有人说“小票”还要调整,不仅因为“小盘”们之前涨得多了,关键据说公募基金的“小票”仓位还很重,因此“小票”还会跌。是这样吗?

不过,笔者也找到不同的观点,就是基金等机构“小票”仓位还很重。让我们来看一

组数据:2015 年 1 月 6 日,创业板暴涨 5.12%。据统计,655 家股票型基金(不包括混合型和指数基金)当日净值涨幅超过创业板的只有 1 家,涨幅达到创业板一半(2.5%)的只有 89 家,居然有 235 家涨幅小于 0.03%,近 200 家的净值增长为负!涨幅小于创业板一半的基金居然达到了 86.26%!这说明公募基金手中的“小票”仓位很轻、很轻。

这只是在仓位上的解读,大盘蓝筹行情难得一见,投资者也总是反复被教育,因此,在轻“小票”逻辑还被大家所接受的时候,留意观察,要知道“中国大妈”的称呼早就出现异化,投资有投资的逻辑,但千万别忘记股市上是资本说话的,而资本的本质是追逐利润的,它不是来做雷锋给投资者送钱的,明白了这一点,即便股市调整真的开始了,也没什么好怕,股市会涨也会跌,而投资者别忘了那么多钱冲入股市的目的。明白了这一点,好多问题就可以多角度分析了。文兴

## 改革才能催生牛市

去年 8 月 15 日我在本版写了《改革将催生新一轮牛市》一文,当时上证指数只有 2226 点,如今上证指数已经来到“3”时代。

现在回头看去年的行情,我认为还是与改革有关。从 2013 年下半年以来,我国的证券市场出台了一系列改革举措,如要发优先股、光大集团要整体上市、中信集团要在香港整体上市、中粮等六家中央企业要实行混合所有制、中石化宣布要将加油站这块肥肉拿出来让民营企业来参股实行混合所有制等等。先提改革的股票接着都大涨。

一些改革措施,刚刚出台时候反响平平,如融资融券,去年的新“国九条”等等,这也很正常。因为 A 股下跌了 7 年,让全体股民伤痕累累,怨声载道。杨百万进去,杨白劳出来成为证券市场的代名词,很多人失去了信心。改革就是革掉一切阻碍社会进步的枷锁,一系列改革组合拳,给证券市场带来了清风,带来了新的资金,带来了不断扩大的开户数和激活股东卡的高潮。说明只有改革,才能解决前进中发生的问题,才能催生新一轮牛市。

行情起来了,但目前离股民的期望还有距离,一系列改革措施还需要落实,所以有耐心有韧性地等待一年两年,市场会更好。这次中国证券市场的一系列改革面临重大机遇。其中,降准是未来的机会,前几年 13 次提高存款准备金率,还没有一次下降,降一次证券市场就带来一次行情,所以,好戏才刚刚开始! 徐勤芳

本版观点仅供参考



狂飙突进大蓝筹 汤子勤画

## 2015年,我们不能没有“梦”

轰轰烈烈的 2014 年股市日历已经翻过去了,进入 2015 年的股市又会怎么样?这是所有投资者关心和期待的。

在辞旧迎新的那个夜晚,我做了个梦,梦见股市突破 6124 点历史新高,真正向 1 万点发起冲锋。在阵阵鞭炮声中,我醒了。梦是温馨的,更是幸福的。我久久地回味,不断地问自己,难道我是痴心做梦?

2015 年的股票指数到底会涨到多少点?对 2015 年的股市,券商的报告早已亮相了。现在普遍的观点集中在 3200-3478 点。大胆的也有 4000 点,5000 点的预测。当然也有个别的朋友非常悲观,认为 2014 年的辉煌不会再来。2015 年经济不支持股市,股市仍将回到 3000 点以下。那么我的遐想和猜想是什么呢?大胆地预测,能否突破当年 6124 点?不要说我梦里说梦,我要

问为什么不能?2014 年的收盘数是 3234.68 点,股指翻一番不就突破了吗?不要说不可能,看看 2007 年,不就是在 2006 年的 1153 点大涨到 1768 点的基础上再一次翻了三番以上,涨到 6124 点吗?再说了,金融股涨那么厉害,但我们看看金融保险的市盈率有多高啊?难道大盘蓝筹股股票不能再翻一番?难道说从 7.58 元跌下来的中国银行,在业绩比 2007 年翻了两番的情况下,股票价格就不能再回到 7.58 元?

马云曾经有一句非常经典的话“对我们每一个人来说,无论如何。梦想还是要有,万一实现了呢?”所以,我觉得,对身在股市的人来说,尤其是纠结于股市短时期的涨跌,是否抛还是买?倒不如静下心来,把眼光放得远点,我坚信,中国梦,肯定有我们股市中的一部分。 陈奇

## 城看门道

本专栏上两期详述了“升降指数”和“升降指数定律”,这对于最近股市行情和今后发展具有现实意义。因为中国大陆股市从二十多年前婴儿呱呱落地成长到现在,已经不仅仅有一个主板,还发展成具有相当规模的中小板、创业板和新三板,同时还能交易香港股票,债市、基金,交易标的物至少有几千种,到底参与那个市场,是入市投资者首先要解决的基本问题。顺势而为很容易获利,逆市而行则输面较大。

比如,2014 年 7 月 22 日后,沪深股市开始了一波行情,我们看到当时上证指数上升,升降指数也上升,两者比翼齐飞。有人还陷在熊市里难以自拔,认定行情仅仅是小反弹,纷纷在 2200 点附近抛售长期被

## 升降指数定律(下)

深套的股票。现在想来,那些抛售者简直在“割青苗”。有些人运用升降指数定律第 1 条,确认行情进入多头市场,便融资金量买进股票。事实证明,这些运用升降指数定律的投资者是这波行情的大赢家。

又比如,上证指数在 2014 年 8 月初开始了长达一个月的窄箱体整理,有人认为久盘必跌,对后市行情不看好。然而懂得升降指数定律第 2 条的投资者发现在上证指数窄幅箱体整理的时候,升降指数却稳步上扬,显示有投资机构在悄悄吸纳权重小的中小盘股,人气尚在,认定投资者信心犹存,相信后市行情上扬的可能性较大,于是他们纷纷加仓,将房市和其他投资领域的大量资金移师股市。随后,9 月初上证

指数又上了 2300 点台阶。

时间到了 2014 年 11 月下旬后,投资者发现上证指数开始大幅上扬,成交量也不断增加,甚至在 12 月上旬达到世界天量——沪深两市成交总量竟达 1.2 万亿元以上,然而升降指数却在反向下跌,表明有主力机构在拉抬和转战权重大的指标股,打压众多的中小盘股,造成许多中小散户“满仓踏空”和“满仓套牢”,完全符合升降指数定律第 3 条,提示主力机构弃小攻大的战略方向。如果投资者早早提高警惕,及时转战市场,防止误入主力设下满仓被套的陷阱,那么盈利丰厚也是不言而喻的。

升降指数定律可以启迪我们判别指数升降的真伪性,减少指数失

真对股市操作的误导,因此升降指数定律值得我们去关心和认识,毕竟多一种方法印证,多留给投资者一份信心。

值得指出的是,上述研判方法并不是一成不变,有时各指标股或权重大的股票连续狂升,而权重小或流通盘小的股票价格处于盘整甚至回落,此时升降指数与股票指数的背离并不一定是大盘下跌的前兆。有时升降指数波动甚少,但股票上扬却涨得厉害,下跌股票却跌价甚少,使买入股票很容易获利,然而此时升降指数反应却不很灵敏,显然,升降指数也有盲区。当然,升降指数无法也不可能启示买哪一类行业股票会更好。不过,在探测大盘趋势方面,升降指数定律却是一个非常实用的技术定律,它不但能定性还能定量,有其独到之处。(续完) 陈晓钟