

新民晚报 | 陆家嘴 金融城 / 股市大勢

牛市心态熊市策略

由于这波杀跌行情带有杠杆效应,所以跌得狠杀得快,让大部分投资者深套其中无法自拔。从股价上看跌掉一半的公司比比皆是,投资者的损失可谓惨重,而且大部分投资者都是没法在高点出逃的,高点出逃的投资者都是本轮行情的胜利者。但是除了融资爆仓的投资者,其他大多没有融资的投资者还是幸运的,毕竟股票还在,牛市趋势还在,解套还是有希望的,损失的是时间,也就是机会成本。

随着管理层很多利好政策的出台,相信市场出现大幅反弹还是可能的,现在需要的是时间。我们的国企改革还刚刚开始,经济结构

转型也刚刚开始,还有一带一路等政策的推进也刚刚开始,都需要资本市场的大力支持,所以牛市的基石还是存在的。从这个角度看,对大部分用自有资金来投资的投资者而言,牛市机会还是多多,要保持适度的牛市心态,用时间换空间,耐心等待牛市的回报。

但是为什么要提到熊市策略呢?老股民肯定都有体会,在股市调整时的煎熬和痛苦,最痛苦的不是股票被套,而是没有钱补仓。说的通

俗点就是没有子弹了,在战场上只有被打的份了。由于之前的逼空行情中只有满仓或者高仓位才能获得高收益,而这波杀跌行情来得太快太凶,几乎没有反弹,所以大多被套的投资者现在急需解决的就是资金。笔者提出的熊市策略就是针对这次杀跌行情后大多数只有股票没有资金的投资者。按照以前熊市里的投资策略,一个就是有反弹要减仓,特别是保本的品种一定要考虑,只有持有了一定比例的现金,才能

在后面的投资中进退自如。具体到股价反弹到自己的买入价就走,还是有一点盈利再走,是全部走还是分批走,这都是战术性的问题,笔者关心的是逢高减仓的战略观点。

熊市策略的另一个重要手段就是要坚持价值投资,通俗点说就是要投资有业绩保障的好公司,要审慎考虑 PE、PB 等指标。涨时重势,跌时重质,现在随着大盘趋势的下跌出现,要进入阶段性防御,所以不管是换股还是新投资,都要选择业

绩好的公司,在合适的区间买入,那种随便买买就赚钱的时代过去了。

屏蔽掉各种市场杂音,耐心处理好自己手中的投资品种,向着持有好公司、积极增加现金的方向前进,以时间换空间,等待大盘好转后再考虑激进的投资风格。现在市场处于疯狂阶段,过分的看多逆转和过分看空后市的评论都是不可取的,要对自己的投资负责。市场元气大伤后需要调整期,还要观察市场人气的恢复和利好政策的推进,估计未来一两个月都是震荡整理,在整理期中规避后续股价补跌的风险,增加现金子弹,为未来的行情做好准备。 国元证券 王晓敏

共同努力 共渡难关

在连续近三周的暴跌之后,市场已经面目全非,不仅原先的牛市气氛荡然无存,而且市场的恐慌情绪蔓延。在这一轮下跌之后,截止周四盘中,沪指最大跌幅达到 26.7%,创业板成指跌幅更是高达 38.44%。如果说,这一轮杠杠上的牛市是史无前例的,那么同样的,杠杠上的大跌也一样让人不寒而栗。这种几乎没有反弹的下跌,这种见到利好依然干股跌停的格局,令很多投资者欲哭无泪。如果说,前期还是由于上涨过快引发的自然调整,那么后期的那种连续大面积跌停就是极不正常的现象。

层连续干预这种不正常的非理性的下跌,相信是有望扭转这种局面的,从而使恐慌情绪不再蔓延。但更希望在未来能看到,诸如:新股发行减批次减量、降印花税、严查严惩故意做空者等等更大的利好,这样才更有助于市场未来更健康更平稳地发展。

在连续的暴跌之后,重创 30% -60% 已是市场的平均水平,在这种情况下,我们也应该看到,正是因为股指的暴跌使很多股票变得很便宜,未来中线的投资价值正在不断地显现。当它们跌到价值线时,或许坚守和低吸是最好的应对,而不是恐慌性割肉离场。

投资者信心比黄金更重要

近期 A 股市场,用惊涛骇浪来形容一点也不为过。在笔者从 1991 年至今的 24 年市场生涯中,现货市场如此动荡欲绝的恐怕也是绝无仅有。即便是在 1994 年上证指数 325 点面临崩盘,或 2008 年 1664 点重回“解放前”,也没有这一次的狂跌所造成迫切感如此令人窒息,只能说带杠杠的市场真的和以前不一样了。

这次暴跌和以往暴跌的另一个不同之处在于,以往暴跌往往是政策调控之下的产物,市场运行的方向和政策方向一致。典型的如 2007 年的“530”管理层半夜宣布调高印花税,上证指数从 4335 点一路暴跌到 3404 点,5 个交易日跌幅高达 21.5%。又如 2007 年 6124 点历史头部,当时管理层也是三番五次提示风险,呼吁投资者保持理性,加上中国石油的发行,中国平安的再融资,最终行情高位反转,快速向下。但这次,市场的暴跌和政策方向相悖,政策上千方百计救市维稳,央行、证监、汇金、券

商乃至部分上市公司纷纷发声力挺市场,有些还直接进场增持,但行情依然我行我素、俯冲下行。这种局面,也是以往所不曾见过的。

事已至此,我们再来分析行情暴跌的原因已经没有太多的意义,况且其中的一些诡异现象如为何中证 500 期指深度贴水还要跌停,如此任性?又如是否真的有所谓海外机构介入捣乱,我们恐怕也不了解真相,难以做出符合客观事实的解释。就目前看,面对如此动荡的市场,投资者应该如何应对,才是数千万中小投资者迫切需要了解的问题。笔者做如下建议。

首先对于目前还有资金,有喜欢做短线的投资者而言,大盘在连续下跌尤其是管理层频频出手救市后,市场存在短线反弹的机会,因此这部分投资者可以在震荡中逢低买入,在第二天上午最晚不迟于第三天上午逢高抛出。这一操作一定要短平快,见好就收。

其次对于目前低仓位而又喜欢中长线投资的股民朋友,由于短

线市场波动剧烈,未来仍有较大不确定性,因此在行情有效企稳前不建议大举参与。后市即便企稳,市场人气的恢复也需要较长阶段,未来可能转入箱体震荡、结构性分化的走势。投资者不妨继续观望,等市场企稳、回归正常理性之后再决定夺。

第三,对于目前已经重仓而且深度被套的投资者,相信这种投资者目前占了绝大多数。笔者的建议是当前管理层政策底已经很明显,大盘如果不能止跌,可能还会出大招。后市再跌的空间已经有限,甚至可能会出现报复性超跌反弹,因此就地趴下,固守待援应是这部分投资者的最佳选择。

第四,对于目前还有融资融券、较大杠杠的投资者,此次暴跌大家已经充分感受到了杠杠的巨大杀伤力。对这部分投资者来说,借助后面的反弹,千方百计收缩杠杠仍是当务之急。就像如果顶风走路,你还撑着一把大伞,那就更容易被吹走了。申万宏源 钱启敏

以往当在下跌途中时,当政策面发生明显的利好消息时,应该能起到让市场暂时喘息或者暂时扼制下跌势头的作用,但是这一周以来,各方均在出政策,但市场却依然惯性的下跌,毫无反弹的意向,实际上这也是不正常的。从已出的政策来看:央行降息加上定向降准准、汇金保险增持、养老金社保即将入市、央行放水、降交易费、券商可以自设强平、拓宽券商的融资渠道等等,应该讲各层面的管理层都在积极应对,出台各种利好。

直至周四晚上,在连发“三道金牌”对于股市止跌无效之后,中国证监会微博再度发布重磅消息。证监会发言人张晓军回答记者问题时指出,对涉嫌市场操作行为进行专项核查。他表示,对于符合立案标准的将立即立案稽查,严肃依法打击,涉嫌犯罪的,坚决移送公安机关查办。

虽然我们无法准确预知未来的市场究竟会如何演绎,但只要管理

在这种很恶劣的市况中,很多上市公司推出了增持计划,在市场最危险的时刻,考虑到了所有投资者的利益,向市场释放了积极的信号。虽然有些走势上还是不稳定,但相信大家都会记住这些在危难时刻与投资者站在一起共同努力维护市场的上市公司。

而最值得关注的是, TCL 集团 7 月 1 日晚公布关于首期回购公司部分社会公众股份的预案,公司拟以上限 10.05 元/股,资金上限为 7.95 亿元,回购公司发行股份。若全额回购,预计可回购不少于 7910 万股,占公司总股本约 0.65%。而该公司,目前的股价只有 5 元多,所以我觉得,这是一家值得所有人尊敬的上市公司。

在这种非理性下跌的市场中,只有各方面共同努力,才能共同渡过危机。而风雨过后必将迎来彩虹! 东方证券 潘敏立

沪指自 6 月 12 日 5178 点见顶以来,短短 13 个交易日,沪指最大跌了 1383 点,跌幅高达 26.7%,而盘面更为惨不忍睹,市场最近非同寻常的暴跌,结合期指的连续跌停,市场风声鹤唳的表现,已并非是非单纯的市场行为。

虽然本周三晚间管理层连续发布三道救市金牌,但是市场依旧是我行我素,对于救市的作用毫无反应,有反应也仅仅是早盘的少许高开。如果说前期疯牛引发政策不满,而招致降温的话,那么近几周疯狂下跌、屡次单日干股跌停,也明显背离政策意志,与慢牛相悖。

短期屡次护盘救市未果,则政策护盘行动升级概率较大。

从中短期看,市场连续暴跌后,个股哀鸿遍野,多股被腰斩后短期已无力回天,只有慢慢修复。投资者需要注意在下降趋势中的系统性风险。目前两市未见企稳信号。

从盘面来看,两市仍未见起色。大盘整体仍处于空头趋势,即便短期有所反弹也并未打破此趋势,MACD 指标和 KDJ 指标仍未脱离下跌走势;大盘昨日尾盘再次大幅跳水,显示市场恐慌情绪仍未完全散去。另外,7 月份开始,上市公司将陆续披露中期业绩,低价蓝筹股以

及有业绩支撑的中小板、创业板股票有望启动一轮价值成长的修复走势。个股分化与价值回归将是 7 月份的投资主线,暴跌行情已经达到市场各方的底线,在政策救市措施逐步发酵,以及市场各方积极反击的背景下,市场最黑暗的日子将过去,后市有望逐步展开反弹,投资者应注意消息面情况,如融资展期等利好,这对于短期缓解市场杀跌应该具有较大的利好刺激,但是要出现回升走势;另外,央行公开市场今日将进行 350 亿元 7 天期逆回购操作,后市仍需关注央行方面货币宽松程度。国泰君安 侯文浩

短期将维持宽幅震荡

13 个交易日近 30% 的指数跌幅(沪指指 24%、深成指 28%、创业板指 32%),恐怕连股龄最长的投资者也没有经历过加了杠杆后的暴跌。

在不断的下杀过程中,市场噪音不断被放大,普通投资者开始寄希望于国家政策救市,希望 A 股这波牛市继续,希望能以国家的行政性力量让股指反转,重回之前那个大部分人都能赚钱的好时代,有些甚至产生了外部资金恶意做空力量等敌对势力的幻想。我们想提醒投资者,多头并不正义,空头也不邪恶,只是对市场的判断不同导致交易的方向不同,“上涨大光荣正确,下跌卑鄙可耻错误”的想法是脱离市场本质的,也终将被市场淘汰。多从市场本质出发,回归价值投资,才是这轮下跌给予投资者的真正财富。

同时,在这轮暴跌中也暴露出不少管理层的问题,例如两融机制需要修订、民间配资、人户对应的监

管需要完善,然而这并不形成让国家队进场接盘的直接理由。同样作为市场的参与者,即便大型金融机构还是所谓的国家队入场救市,都没有任何动机去为高估值的品种买单,只会逐步增持未来有升值空间的低估值品种,这也是为什么近几个交易日中小创继续杀跌而低估值品种逐步企稳的深层原因。

策略上,管理层的护盘举措对于市场情绪有一定的稳定作用,但经历连续下跌,投资者的风险偏好将很难恢复前期水平,加之融资融券余额仍有 2 万亿的水平,虽然近期有约 10% 的降幅,但与年初的 1 万亿相比,仍然具备一定的释放空间,预计短期内股指将维持宽幅震荡,其中,与 5·30 后的行情类似,蓝筹股有望逐步企稳,而中小创的部分品种可能在 6 月份已经铸就了历史大顶,未来即便有反弹空间,也只是下跌趋势中的反抽罢了。东方证券·东方赢家 刘晨超

非理性下跌后市场进入敏感区

受到 A 股拖累 B 股紧随暴跌

在经历了连续两周下跌之后,本周开市后沪深 B 指再次以跌跌不休的方式亮相,空方连续肆虐,步步紧逼,指数节节回落。上证 B 指在一周里有 3 次击穿 400 点,周五直接在 400 点之下跳空开盘,一度跌至 360 点附近,周震荡差距之大,实属罕见。深证 B 指也屡次在 1400 点下方徘徊,周五一度跌穿 1300 点。目前沪深 B 指已经下到 4 月下旬的点数位置。

据统计,上证 B 指近一个月来,从高点到地点,已经跌去 33%;深证 B 指略微好些,但也跌去 20%。从理论上说,5 月份以来的投

资人,如果在盘中持有股票至今,那么绝大部分都是深度套牢盘。

消息方面,周三晚间管理层再出“调低 A 股交易结算相关收费标准,其中交易手续费,过户费分别下调 30% 和 33%。允许所有证券公司发行与转让证券公司短期公司债券,券商自主决定强制平仓线,不再设 6 个月的强制还款”等利多消息下,周四两市 B 股跟随 A 股小幅高开,不过也未改下探的状况。市场依旧是我行我素,对于救市的作用毫无反应。虽然管理层最近连续出台利多消息,但是也没有挡住连续大幅抛压的做空力量,显

示大盘运行仍处于不稳定阶段,需要更多力量呵护。

在技术形态上,沪深 B 股大盘整体仍处于空头趋势,即便短期有所反弹也并未打破此趋势,最终再次重回下跌走势;MACD 指标和 KDJ 指标仍未脱离下跌走势;大盘连日大幅跳水,显示市场恐慌情绪仍未完全散去。后期有可能走出“以时间换空间”的格局。在筑底反复下待政策底与技术底逐步实现共振。投资者现在操作还是多看少动,关注整数关口的争夺,待平台确定稳固后,再进场参与。 上海新兰德 马宜敏