猴年要关注股票的供给侧

中国股市经过羊年尾声的腥风血雨，大盘在2638点处暂时企稳，在2638点至2844点之间构筑新的箱体，在这个区间中能否夯实底部，或者2638点是否是今年的最低指数，这要留到节后的猴年去验证了。

猴年将临，如下的几个市场基本面变化值得关注：

一是股市去杠杆还将继续，而楼市的杠杆将有所扩大。春节前两融的余额已经降到了9000亿元以下，上市公司的股权质押这块成市场的心病，但这块业务比较分散，且大盘企稳矛盾就容易掩盖，即便质押标的达到警示线，上市公司还可以用停牌的方式，以时间换取空间。股市最隐秘的杠杆还是银行的票据质押，节前，农行和中信有两单出了问题，接下来是否还会有其它问题，还真不清楚，只能拭目以待了。但值得关注的是，节前房贷出了新政，首套房的首付降到了20%，第二套房首付降到了30%，在房地产去库存的大背景下，实际上对老百姓买房的杠杆放大了，首付20%是啥概念？1比4的杠杆啊！股市去杠杆还会继续，至于楼市加杠杆会产生什么结果，还得继续观察。

二是经济增速保持在6.5%至7%之间，发改委披露的这个目标多少给市场吃了颗定心丸。2015年GDP增速的结果是6.9%，离7%左右的年初目标差异不大，现在定调今年增幅在6.5%至7%之间，总体目标有所降低，但都在合理的范围之内，问题是股市的市场重心已经降低了好多，一个很简单的年线数据就能说明一切，现在上证指数年线的位置在3675点，也就是说整个羊年中，持股者的平均成本在3675点左右，而现在上证指数的点位，基本上打了75折，目前持股者市值平均缩水了25%左右，股市下滑的速度远大于经济下行速度，这对股市而言，是不是一个机会呢？

三是股票的供给侧究竟走向何方，依然值得关注。春节前，新股发行的升级版已经实施，由于是第一次实施新申购系统，第一批推出比较谨慎，一天申购一个小票，既是对新系统的测试，也是为了减少对已经弱不禁风市场的影响，但这个升级版也带来了新的问题，比如，中签率大减，仅为原方法的十分之一，绝大多数申购都是在做无用功；又比如，由于系统设计不完善，每个股票都出现10多万股的“弃购”，这部分股票成了承销商的一块“肥肉”，但也会带来一系列的纠纷。接下来需要观察猴年股票供给侧的情况，要观察发行规模有多大，由于新版市值申购中的市值可以重复使用市值，所以，中签率就成了一个几乎没有波动的数据，只有老版申购中签率的十分之一将成为常态。

猴年将临，市场还将考验2638点至2844点的这个逾200点的区间还将盘多少时间，以及大盘究竟选择是向上突破还是向下突破。不管最终的结果如何，有一点是肯定的，现在市场的重心已经越来越低了，在目前这个点位上持有股票，安全性已经大大提高了，在这个点位买入股票即便再套牢，但从长期看，已经套不死人了，特别是相当一部分股票按分红而言，已经可以跑赢存银行的收益，这就是股票的绝对投资价值，所以，猴年股市的机会已经大增了。**应健中**

汇率稳定是股市稳定的基石

立春了，虽然上海的天气还是很冷，但是像一月下旬那样的极寒天气已经不太可能再回来了。这次极寒天气重创上海，不少居民家里都出现了水管爆裂、用水困难等等以往难得一见的现象，但多数意外事件都基本过去。一月份笔者考察海南房地产业、因病住院已经连续停写了几期本专栏文章，好在这一切都过去了，后面估计一切都会渐渐正常起来，当然，也希望进入2016年不太正常的股市能够正常起来。

笔者专栏文章虽然停发了几次，但对外面世界的关注一如既往。比如笔者这次是因为血糖增高突发糖尿病，在医生的点拨下知道血糖的基本知识。拿血糖组成而言，整体血糖由三部分组成：正常血糖、基础高血糖和餐后高血糖。根据个体差异，区分出基础高血糖和餐后高血糖的数据程度，分别使用长效胰岛素和短效胰岛素就能控制病人的血糖波动，达到稳定血糖、治疗糖尿病的目的。看看这似乎与资本市场无关的血糖，是不是也与我们日常遇到的任何事情类似呢？

笔者再来进一步用血糖的例子说说为何与日常事务类似。首先我们要知道病人的空腹和餐后血糖，借助血糖仪能知道血糖的数值，当然测试血糖这个环节特别重要，通过仪器、试纸、血样，这三个环节都不能出错，不然最终血糖数值就不会准确。有了实测的血糖数值，控制的手段就是打胰岛素针剂和相关的药物，来达到控制血糖水平的目的。好了，这里第一位的因素就是“知”要知道测试的血糖，没有这个“知”的手段就没有治疗的依据。第二位才是“行”使用药物，在“知”的基础上才有“行”的举措。中国古人早就提出的“知行观”在治疗糖尿病，控制血糖水平这样的笔者自身体验中得到反映。

在中国哲学中，认识和实践的关系表述为知与行的关系。从孔夫子到孙中山，十分重视知行问题的探讨，提出了许多深刻的思想。

笔者从自己住院治疗糖尿病，体会到控制血糖的基础是测试血糖的数据，进而理解世间事物的“知行观”，引出中国古代哲学知行合一的理论。站在这个角度看世界经济、看中国股市，就会产生别样的感受。进入2016年，中国股市刚刚启用的熔断机制连续启动，形成千股跌停的“壮观一幕”。不久熔断机制自身被熔断，宣告废弃。证监会发言人还留下一句话：股市大跌不是熔断机制造成，果然一月的中国股市跌了一个月，创造出一段时间以来的月跌幅纪录。作为股市投资者你对此“知道”什么呢？微信中投资者从一开始的痛骂大骂到编段子自嘲调侃，可以看出投资者绝大多数被深深地套住了，自嘲为“活埋”。知道的水平决定了行动的成败。如今美国财政部长经常给我国领导打电话，我们对此知道什么呢？很有了解的必要。先是给刘鹤先生打电话，16天后又给汪洋先生打电话。根据美方公布的通话内容，杰克·卢和汪洋先生探讨的话题其实和上一次与刘鹤的通话并没有什么区别，除保留了朝鲜问题，增加了本月27日的中国G20话题。16天时间两个电话的核心主题：人民币的定价政策和汇率管理。财长杰克·卢先生在电话中反复重申和强调：“中国不能通过汇率竞争性贬值来促进出口，中国应该用积极的财政政策扩大内需，促进消费”。而中国的两位领导，关于人民币汇率的表态则是如出一辙，“中国有能力继续保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定”。

这16天里，很多重要人物对人民币汇率的价格变动发表看法。看来汇率稳不稳还真是一个必须“知道”的事，您说呢？**文兴**

失之东隅 收之桑榆

元月的股市速冻成冰，就像上海35年一遇的严寒，让股民无奈之中领教了“超低温”的种种厉害。保暖驱寒的“衣物”如果没有事前准备好，“冻”得不轻应该是基本上可以肯定的。不过，有所失必然有所得，失之东隅，收之桑榆，任何事物都有其辩证的两面性。至少，一次刻骨铭心的教训也为今后少走弯路留下了广阔的思索空间，而这触及内心的深刻反思显得至关重要。

没有人是天生的赢家。所有的炒股方法只是设想到了许多路途中的陷阱，却有时难免会在“阴沟里翻船”。对正确理念运用得越及时，考虑得越周到，收放得越自如，赢多输少所占的比重就越大。反之亦然。要想在股市里尽快“毕业”，常常只能是一厢情愿。活到老，学到老，才是股民炒股的真实写照。

股民既然没有可能改变股市的运行规律，就应顺势而为，主动迎合股市的节拍跳舞，争取走得长久乃至笑到最后。所谓失之东隅，收之桑榆，说明股民在股市里的每次炒股失利，都有希望带来炒股理念的一次飞跃。失败与胜利之间，并非没有任何关联，“失败是成功之母”，“把坏事变成好事”，皆寓意不要太纠结于一两次的炒股得失，及时总结经验教训，注意避免重蹈覆辙，往往能够收到意想不到的惊喜。

邵天骏

本版观点仅供参考

大圣猴年守股市　汤子勤　画

熊市赚钱 牛市赔钱

泾溪，在今安徽省泾县，即今之青弋江。大唐杜荀鹤《泾溪》诗云：

泾溪石险人兢慎，终岁不闻倾覆人。

却是平流无石处，时时闻说有沉沦。

意谓：大家都知道泾溪水道里礁石密布，来往行船人都非常小心谨慎，所以常年不见有谁翻船；倒是在平缓无石的水面上，由于行船人麻痹大意，常常有人沉没淹死。

股市也是这样，对内行炒家来说，在激流险滩处也能平安行船，于风险中把握机会；而对外行菜鸟来说，平流无石也常常令其折戟沉沙，看似抓住个机会，实则使自己陷入风险境地。2015年12月22日有个叫敬文龙的朋友在网上发文，感叹在熊市辛苦里赚的钱，为什么在今年的牛市里全赔了。老玩家尚且如此，一年多来新开户入市的新投资人就更不用提了，赔钱的更多。炒股为什么会赔钱呢？因为股票已经不是一种资产（凭证）了，它已被异化为一种赌博筹码、博弈工具，因为股市投资投机交易在本质上是一种零和博弈游戏。那么如何在股市中实现赚钱呢？两点，一是你要把“股市投资投机交易是零和博弈游戏”这个认识内化于心，融入骨髓，二是你要发展出几套有效的博弈策略，并把这几套策略外化于行，贯彻于你的日常思考分析和投资投机交易活动中。

认识到水面下有绊脚石，你小心行驶，就会一帆风顺，走向成功的远方；不知道水下有妖魔鬼怪，那就难免船毁人亡。**胡蝶**

猴年改变投资思路（四）

本专栏连续三周就即将进入猴年，拟应改变以往个人的投资方式和买卖股票习惯，重新定义自己的投资道路，使自己的财富扭亏为盈和向投资理财发起更高的追求谈了九点看法，本周继续议论：

10.要学会未雨绸缪

和许多事相比，理财是一个看起来容易其实是很不容易做的事情。任何投资都有风险，只不过风险有大和小的区别。追逐利润是投机市场中永不改变的主题，但即使这一基本目的和“风险控制”相比，也必须退居其次，这就是说，“风险控制”是投机市场中首先要注意的问题，只有学会未雨绸缪，使风险得到控制，逐利才有必要，利润才能得到保障。让我们记住这样一句投资格言：“把风险放在心上，利润才会伴随自己。”

刚刚过去的羊年股市是一个注定令人难忘的投机年，我们看到股市中千股涨停的盛况，更多地看到千股跌停的惨状。相对而言储蓄风险较小，人有生老病死，月有阴晴圆缺，你要有一个财政危机的预防措施，以便出现财政赤字时不会措手不及。那么每个家庭都应该有一些储蓄，存上一笔应急的钱。如果你每周能够储蓄20元、每年以5%的比率提高的话，你在30年后将有近7.3万元的储蓄了。

11.优化投资比例

你无法左右股市行情和趋势，但你却可以左右自己的投资分配比例，牛市中重仓和满仓才能最大限度地赚钱，而于熊市中轻仓和空仓更能最大限度地避免风险。那种升市时短线频繁进出，跌市时满仓套牢是投资大忌。专家建议，在投资理财中要合理分配各种项目的投资比例。例如你适时地调整股市投资、房地产投资、保险投资和古董投资比例的话，你可以做到用较小的风险去赚取较大的利润。在羊年的岁尾我们看到了一片狼藉的空头市场氛围，那么在猴年中，只要市场趋势未变，投资者当然应该以空头思维应付，以熊市模式应对了。空头市场当中切莫主观想象和频繁抄底，除非行情趋势明确改变。

12.重新评估您过去的投资领域

在每一年的年末，你都需要对你上一年的投资领域进行重新评估。看看哪些热门领域还可以继续投资，而哪些领域要适可而止。更为重要的是，你要从中评估出那些潜在的、有可能收益丰厚的投资领域，以便在新的一年于此领域有所作为。我们注意到许多投资者提到投资，注意力就放在股票市场上，对其它市场和领域往往不屑一顾，这是不对的。虽然股市资金进出方便，兑现也十分容易，但看错行情趋向，在相对高位套牢与在相对低位踏空后反身追高，都构成了一定的风险要素，许多时候，股市的风险还是很大的。历史上，在2007年末抛售股票，转而投资房产就是一个成功的范例。相信猴年还有此类收益丰厚的投资领域，关键现在是考验您眼光的时候了。（待续）　**陈晓钟**