



国庆长假期间，两大信息影响着股市，一是各地政府大规模出台了房地产市场的调控政策，尽管现在是一城一策，但各项调控措施的共同点是限购和限贷，也就是管住钱、管住购买行为。二是出台了债转股的方案，接下来大量企业的债券转为股权将成为事实，证券市场任重道远。

房地产市场有所降温，人们就想到了股市，期待楼市资金进入股市，其实这有点一厢情愿。从市场基调看，管理层一直在呵护股市，而对房地产市场出台的政策一直在收紧，但这是表象。就中国经济的现状而言，目前还离不开房地产市场，如果房地产市场像去年中国股市那样拦腰一刀跌下去，其惨状比股市更厉害，银行坏账大增、地方债危机、房奴大幅增加……，这种局面对经济发展雪



假如股市大盘放在以年而计的格局中来分析，股市犹如被人击打过的皮球，弹高落地、再弹高再落地。随着“千股跌停”的离去，人们无意中又迎来“千股横盘”的局面，没有多少时日 2016 年也将过去，投资者不断在互相询问，这种僵局何时才能打破呢？

本文不打算作全面分析，但提出分析打破僵局的一些内外部因素。首先，不得不承认，我们的 A 股市场总体走势是在逐步走强，最主要的依据就是股市年线已经走平并且接近目前的大盘。无论外部因素如何作用，几乎没有干扰沪深股市的已有的惯性。英国脱欧公投是一件意义深远的全球事件，但对 A 股影响几乎可以忽略不计。



两大信息左右股市

上加霜，所有人的利益均压在房地产的发展上，所以未来的房价会有调整，但总趋势依然向好，此次对房地产市场的调控是希望一、二线城市过热的恐慌购买降温，希望房地产市场稳定健康地发展，而不是像股市那样暴涨暴跌，最终的目的还是要完成三、四线城市的去库存，只要这个任务还没有完成，一、二线城市的房价不可能大跌。这就决定了房地产资金不可能大规模撤离而进入股市。

另外，房地产市场依赖于土地资源，级差地租使然，土地资源是有限的；而股票市场的股票供应是无节制的，股票作为一种电脑符号，要多少有多少，有形的有使用价值的不动产与无形的概念上的股票形成一个鲜明的对比，这两个与老百姓理财最息息相

关的投资管道，在现实生活中形成鲜明的对照，中国这个人口大国，民有所居是老百姓头等需要考虑的大事，所以即便房地产市场有所降温，资金也不会大规模进入股市。

真正对市场逐渐产生影响的还是未来的债转股。债转股对股市而言实际上也不是什么新鲜事，15 年前，当初的改革通过资产剥离，几大商业银行和大量央企完成了股份制改造，大量企业脱胎换骨并取得了积极的成效，在这个转变中，中国股市提供了一个很好的舞台。而此次的债转股与以往的改革相比，更强调了市场化运作，强调了政府不做拉郎配、不兜底，所以，接下来的升级版的改革对股市的依赖作用更大。并不是所有的问题公司都有资格进行债转股，而能摆到台面上进行债转股的差不多就是有可能乌鸡

变凤凰的公司，所以接下来上市公司资产置换、资产重组、收购兼并、腾笼换鸟……的案例会比较多，从市场角度而言，反而又多了新鲜的题材。

国庆长假过后，股市又开始恢复常态，10 月首日股市开门红，这是市场反弹的要求，与房地产市场的走势没什么关系。股市还是行走在盘局市道中，大盘小阴小阳、个股热点还是比较活跃。就目前走势而言，大盘还是行走在一个逐渐收窄的箱体之中，这个箱体的下沿就是上证指数半年线的位置，目前在 2980 点，箱体的上沿在 3089 点，这个箱体已经走了 3 个多月了，如同孙悟空跳不出如来佛的手掌，在今年最后季度中有望突破，而突破方向笔者以为向上的概率较大。

应健中

僵局打破之前

要考虑外部因素，第一个就是美元的加息，这是一个无法回避的“靴子”。美国费城联储主席哈克 10 月 13 日表示，美联储会等到 11 月 8 日美国总统大选后才进行政策调整，并预测美联储基准利率很可能在 3% 左右。他希望美联储可以尽快加息，但由于美联储不希望加息对出口和经济增长造成损害，因此他预计美联储会等到 11 月 8 日美国总统大选后才进行政策调整。不过据笔者了解，哈克并非今年联邦公开市场委员会委员，因此并没有投票权，但仍可以参与讨论，他在 9 月份会议上曾明确支持加息，明年他就将拥有投票权。不

过美联储官员的发言向来会有“红脸和白脸”一说，你看明尼阿波利斯联储行长尼尔·卡什卡利表示，美联储并未预测美国经济将进入“繁荣”，他预计美国经济增速将会更加迟滞，而且美联储无法通过货币政策解决不平等问题。

我们内部因素首推宏观经济。最新 9 月 CPI：蔬果价格回升拉动 CPI 回暖，通缩预期渐行渐远。9 月份 CPI 同比上涨 1.9%（前值 1.3%），较上月大幅回升 0.6 个百分点，高于市场预期 1.7%。CPI 回升的主要原因在于鲜菜鲜果价格的上涨，受中秋节及天气转冷等季节因素影响，鲜菜、鲜果同比分别由

上月下降 3.9%、0.6% 转为上涨 7.5%、6.7%。另外，受国内成品油调价影响，汽油价格同比由上月下降 3.6% 转为上涨 2.2%，三者合计影响 CPI 同比涨幅扩大约 0.49 个百分点。另一方面，部分服务价格同比涨幅扩大。飞机票、教育服务价格同比分别上涨 4.0%、3.2%，涨幅分别比上月扩大 2.2 和 1.0 个百分点，影响 CPI 同比涨幅扩大约 0.07 个百分点。笔者还是认为是温和通胀，至年底将保持在 2% 左右的涨幅，也不会出现明显的通胀压力。

值得高兴的是 9 月 PPI 受益去产能推进，增速由负转正。9 月份 PPI 同比上涨 0.1%，结束了同

比连续 54 个月下降的态势，自 2012 年 3 月以来首次由负转正。主要原因在于去产能、去库存的持续推进拉动钢铁、煤炭等上游产品价格上涨，加之国际市场原油、铁矿石、有色金属等大宗商品行情有所好转，国内工业品价格持续回升。这是一个信号，特别在财政政策 and 货币政策作用不大的眼前，判断下阶段 PPI 继续缓慢回升。因为去年的低基数继续支撑 PPI 涨幅回升。而且去产能的持续推进及基建投资、PPP 对上游原材料产品价格的拉动将继续作用于 PPI。不过，10 月以来美元指数攀升为大宗商品价格带来压力，同时煤价上涨引发的企业复产潮，都在一定程度上阻碍 PPI 上行。

结论是什么呢？看来僵局还将继续，精力还在个股。文兴

功到自然成

《儿女英雄传》第二十三回有一句经典话语：“铁打房梁磨绣针，功到自然成。”用在股市里，同样可以获得理念上的不断开阖，有效把握炒股的各种机会。

股市里梦幻般的“风景”总是让人猜不透。有时看起来似乎行进中的轨迹清晰无比，刹那间却已经“不按常理出牌”了；有时以为该是出击的时候，殊不知只是一个假象，是诱人跌入陷阱的伪装。面对这样的真假难辨、进退两难，无形中成了考验股民智慧的一块“试金石”。

对股民来说，功夫到家不到家是大不一样的，最终的结果也是各不相同的。就像寻找一个圆的圆心，有人找了半天仍是偏差明显，有人几乎一下子就切中要害。其中的功夫，皆因所花的时间和心思有多有少，最终均在实际操作中完全反映出来。功到自然成，说明股民如果扎扎实实走好每一步，总有一天会有惊喜出现。

急于求成是股民炒股的大忌，幻想一口吃成胖子是不现实的。总想着在股市里能够游刃有余却不肯花大力气，下大功夫，常常难以如愿以偿。看到别人赚钱眼红，也想放开手脚试试，要是没有较好的炒股手段，一旦遇到疾风暴雨式的下跌，很容易立马“缴械投降”。其实，一切炒股中的失利都是有缘由的。能够顺着股市大转盘旋转的人，才有希望做到每时每刻不被抛下。

邵天骏
本版观点仅供参考



城 看门道

苏黎世投机定律是一套在投机市场中非常实用的操作定律，可以提供给任何投资人士或投机者，在从事金钱游戏搏杀的投机市场中十分有用，并且可以借此制定控制风险的实战法则。前期我们在本专栏描述了苏黎世定律之四，今天继续解读苏黎世定律之五。

苏黎世定律之五：人类是一种有复杂头脑思维方式的高级生物群体，他们在个体和群体的思维或行为中前差百变，很难用千篇一律的模式去演绎和推导。因此，人类的各种行为方式和思维模式无法用哪怕最最复杂的方法去预测，千万不能相信任何能预测未来的先知，更绝

苏黎世投机定律(六)

对不要相信所谓“股神”的存在，投资必须依靠自己，依靠自己的正确投资思路和靠谱的投资方法。

股票市场行情不是涨就是跌，谁都有一半的机会看对，另一半的机会看错。因此既然选了股票市场，投资者自己就得拿准主意，坚定信念，并且制定一份投资计划后就要严格执行，不要被行情的一时震荡打乱了自己的计划。有人明明决定了自己的入市时机——选择连续下跌后众人害怕时入市买股，但一到股市，看着股票连续阴跌，根本无人敢买股票，于是信心动摇，买股的最佳时机被错过。更有人明明决定了股票的套利价位和止损界限，临到

股市的“春夏秋冬”

《史记·太史公自序》云：“夫春生夏长，秋收冬藏，此天道之大经也。弗顺则无以为天下纲纪。”这句话本来是中国古代哲学家对农业生产过程的总结，用简单的话来说就是干农活要顺应天时。

作为一个老股民，笔者觉得在股市的春夏秋冬中，大多数也是按照这个规律起伏和波动。例如，每年初春开始到 5 月底，市场总有一波春季行情。而进入夏天，市场一般都比较平稳，而进入 9 月份，3 季度总有一波“秋收行情”。进入冬季，行情大多数波澜不惊，处于冬眠。对市场这样的规律性走势，我觉得可以从季节给人带来的心理活动方面去理解。但不管怎么样，笔者通过实践，按照股市的“春夏秋冬”规律来操作，收益还是比较明显的。

在股市的“春夏秋冬”中，在春节以后，主力机构往往会通过各种事件来打压股市，造成股价大幅下跌，所以逢低买入股票的机会是很大的。在春暖花开的春季，总会好的收益的。进入 6 月初夏季节，大家可以考虑“摘花”以后的及时退出。谁也不知道今年夏天“高温”会旱死多少“庄稼”，更不知道何时何地会出现泛滥“洪水”。所以，还是躲在“避暑山庄”，远远观望为好。进入 9 月开始的秋季，可以在初期进行及时的播种。要注意的是，每年的“秋收”一定要根据当时的“气候”，要调整好对“收获”的预期。特别是今年，大家对“秋收行情”要大大放低，而且要快收快抢，不能恋战。而在冬天，历史上“一把火”的行情实在太少见了，大家还是以“冬眠”，养精蓄锐为好。陈奇

问，他自然回答“看淡后市”。你做你的，人家有人家的看法，问人干什么！有时多问几个人，有人看涨、有人看跌那么你该听谁的呢？

我们经常看到，社会上有某些所谓“股神”和“高手”自称看行情十分准确，号称跟着他们做包赢。我们不排除做股票有灵感，也不否认社会上确实有股票高手存在。但肯定不会百分之百包赢不输。甚而现在社会上有许多骗子，打着股神的幌子骗钱，你听他们的话，如果其中有百分之十是错的，按照这百分之十的概率执行了错误的看法，那么对你而言就是百分之百的错误投资了。

所以呀，千万不能相信任何能预测未来的先知，更绝对不要相信所谓“股神”的存在，投资必须依靠自己，依靠自己的正确投资思路和靠谱的投资方法。（待续）陈晓钟