



健中论道

辞旧迎新 熬过市场的严冬

2018年的股票交易就这样结束了。站在当下上证指数2500点左右的位置上仰视今年年初3314点的开盘指数,真是羡慕啊,如果在那时抛出股票,现在基本上可以打七五折买回来,剩下的25%的资金就是您的盈利了。反之,年初满仓买入,持有到年底,平均缩水25%,所以,今年初将钱存入银行的人,成了最大的赢家。

在辞旧迎新之际,当下整个国际市场进入了震荡模式。近期,美国股市狂跌,道·琼斯指数今年9月份走到了130多年的最高点26763点,如今只有三个月,跌到了21000多点,至笔者码字之时,跌幅达到了18.57%。在本周四美国股市的交易中,道琼斯指数又强

劲反弹1000多点,又创下了有史以来的新纪录,这种宽幅震荡也反映出美股处于下跌抵抗的态势,市场还会出现各种反复。

当今世界经济是一个整体,谁都离不开谁,一旦趋势形成,也很难单个市场独善其身的,所以美股的下跌对A股不构成影响也是不现实的,关键是这个影响度到底有多大。

如果撇开美股下跌的因素,实际上A股本身的技术走势还是需要考验2018年的最低点2449点,是否属于这波下调行情的最低点,即便在2018年仅剩的最后一个交易日中经受住了考验,那在即将到来的明年也还是要经历考验的,因为市场的走势是连贯的。

在年关之际,A股还是处于筑底的过程,当下市场大家都在寻底,都在等待底部,在此年关之际,过往市场积累的几条股谚对投资者还是有点启发的:

其一,多头不死,跌势不止。此话的意思是,当市场弱势趋势形成之后,市场的抛压总是顺着这样的顺序展开,先是获利盘抛压,后是保本盘抛压,再后是割肉盘抛压,最后是平仓盘抛压,等到压箱底的筹码都扔出来了,那市场就跌出了绝对投资价值了。其二,是底不反弹,反弹不是底。在市场的颓势中,总有人出于抄底或摊低持股成本考虑,不断抢反弹,但买入、套牢、割肉、再买入、再套牢、再割肉……市场

每一次反弹都成了出逃的机会。其三,底部不仅是一个绝对值,更是一个相对值的区间。也许2018年的2449这个最低点还会经受考验,但如果将眼光放远,放到一年、三年、五年之后,那么当下的任何指数点位都处于底部区间之中,所以拘泥于一个底部绝对值实际上意义不大。

在当下低迷的市场中需要有一个字:熬!熬过市场的严冬,春天就在前方。趁市场的大调整之际,管理层在不断布局,不断加大引入长线投资者,不断升级市场的规则,积极筹建科创板……所有的努力都是为了迎接下一波高潮的到来。
应健中



文兴说市

人和地利 静待天时

2018年马上就和我们告别了,无论你生活在哪里从事哪种工作,是不是都觉得2018年非常的困难、不确定、不平静?最近的统计数据表明,即将过去的2018年,从全世界的角度看基本没有一种资产是赚钱的。有一个年度投资榜单的冠军,竟然是依靠空仓夺得股市投资收益第一名,相当无奈地说明了一年来的市况。

笔者早年从事预测研究,经历二十多年证券交易和三十年观察研究,发现不可预测性越来越强烈地作用于人们的生活和各种交易之中。防范系统性金融危机,具有重大的理论意义、现实意义和政策意义,但是人们不得不承认我们对危机出现还是无法提前预警。假如危机能够预测的话,人们就能预防危机,危机便不会出现,反证了危机的不可预测性。那么我们怎么能知道2019年会发生什么呢?方法也是有的,就是透过一面叫“历史”的镜

子看未来。

20世纪以来每一次危机过后,都会有声音呼吁对危机进行预警。但是人类没有学会预测,1997年东南亚金融危机之后,防范风险被各国重视,但即便如此,拥有着强大经济研究能力、政策执行经验丰富的美联储,依然没有预测到2008年的金融海啸,2008年的教训还在消化,2012年的欧债危机无预警地又爆发了。

不过笔者认为,未来的不可预测性与资产对未来预测作出的价格调整可以在人们的乐观与悲观情绪之间充分体现出来,假如市场太悲观,未来市场大幅上涨的可能性就会增大。

看看曾经创造、主宰我们这个现代世界的欧洲,不由想起一个判断:每隔一个世纪,世界就会出现一个全新的霸主,没有一个强国能够逃脱衰败的命运。从这个角度看中美

贸易摩擦就会有新的感觉。对于2019年的中美贸易摩擦的判断就是摩擦依旧但烈度下降,而资产价格早就包含了这种判断,并且不排除判断的过度。在2018年12月的G20峰会上,中美两国首脑的会晤为贸易摩擦按下了三个月的暂停键,相信在2019年,新一轮的双边、多边磋商定会时不时地为贸易摩擦“抹油”,摩擦对两国关系以及世界经济的影响也将被限制在可控的范围内。

历史告诉人们,不能单纯地把技术看作技术,华为被一些国家的“围剿”则是2019年的重要机会。18世纪开始的工业革命,意味着经济的重大转型。在这次转型中,有的国家搭上了车,有的则被远远甩在后头。英国在工业革命中占得先机,欧洲大陆上的许多创新是英国人到来和引入英国机器设备直接促成的。18世纪80年代起,英国政府想尽了各种办法设立高墙,甚至专门制定了禁止出口机

器、严禁工匠移居海外的法律。在那个年代的英国,出口机器是要判死罪的。这里我们不是看到封锁华为的历史影子?

限制技术流出、建起关税壁垒,或者千方百计地阻碍别国技术的发展,这些都是竞逐权力、维护国家地位的手段。但在历史这面镜子前还有什么秘密呢?5G技术只是一个大国科技博弈中能能见度较高的一项。华为是我们看到的,背后还有更多我们看不到的。

有研究确认2019年的“灰犀牛”就是流动性危机、清偿力危机以及实体经济失速,笔者认为相关的政策在近期高层会议中有所反映,“灰犀牛”是否形成值得关注。

我们传统文化中有天时地利人和的说法,一切事物的成功都不是莫名其妙的,而是离不开内外因素即天时地利人和的共同作用,展望2019年的中国股市和中国经济,有个基本的判断,已经准备迎接的事情不可避免发生,而没有准备的事情确有可能发生。市场悲观情绪已经足够反映在资产价格上,乐观预计几乎没有,2019年将在人和地利中静待天时。
文兴

始于 一九九六

智慧装饰 博览会

让您的装修更加透明、便捷

12月30-31日 | 上海展览中心 西一馆
(南京西路1333号·延安中路1000号)

现场签约可享受以下优惠:

人工费 9折
错过再等一年

送 “全屋智能” 体验套餐
(市场参考价2888元/套)

现场领取万能遥控器一个
(市场参考价150元)

设计费 5折

一价购橱柜套餐
材料下单返现

**免费安装使用
工地直播系统**

预约免费量房
制作VR云设计

活动详情详见现场海报!

建材集团 上海百姓装潢有限公司		报修电话: 54080999	公司网址: www.shbx.com.cn	咨询热线: 54081777
百姓装潢总公司: 石龙路346号(近永川路) 咨询电话: 54081777	新静安(原闸北): 共和新路2007号(马戏城对面) 咨询电话: 56032324	闵行: 滂浦路1507-2号(近龙茗路) 咨询电话: 54851534	浦东: 浦东南路1950号(耀桥) 咨询电话: 58701001	
虹口: 四平路186号(近临平北路) 咨询电话: 55153968	上海: 上南路3102号(近杨思) 咨询电话: 58329023	徐汇: 漕溪北路739号(近影业街) 咨询电话: 64688221	金山: 卫清西路306号(近金山) 咨询电话: 57283300	
杨浦: 黄兴路1649号(大阳湾对面) 咨询电话: 55058108	长宁: 长宁路177号(近江苏路) 咨询电话: 62115090	普陀: 曹杨路117号 咨询电话: 62034301	张浦: 张杨路2085号(六号线北洋泾) 咨询电话: 58600228	
宝山: 长江西路1793号(近通河路) 咨询电话: 58753588	天山: 天山路143号 咨询电话: 52832990	石龙: 石龙路346号(近永川路) 咨询电话: 54084120	成山: 成山路2176号 咨询电话: 68405737	
周家嘴路: 周家嘴路1901号(近通北路) 咨询电话: 65040455	沪北: 沪太路1005号(近灵石路) 咨询电话: 62030824	家居体验馆: 宜山路439号5楼 咨询电话: 64263550	松江: 福城路诸联路口(九号线新城站) 咨询电话: 67733961	