

石丽芳看市

从“温州”到“深圳”带给市场什么信息

□石丽芳

上周我们提到过：3月28日留下的2341-2344点向下跳空缺口对于当前市场还是有一定上拉动力的，或许在本周会有回补动作，但一旦回补后，又可能会触发各种技术压力共振，导致市场承压。

虽然本周确实出现了回补缺口走势，但这主要是受到深圳金融改革消息的影响，需要再次梳理一下消息层面究竟留给市场什么。

我们先将目光倒回到3月底，3月28日指数破位下行，同日晚间就报道了“国务院常务会议决定设立温州市金融综合改革试验区”的消息，但3月29日大盘并没有理会这一信息，而是再度下行创下阶段低点2242点。现在我们感叹浙江东日作为此轮行情头匹黑马的时候，其3月29日的一字涨停当时根本没有被市场更多关注，直到清明小长假过后，其连续的涨停才引起了资金注意，同时将其冠以“涉贷概念第一股”的名号，而“涉贷概念”也迅速波及到了其他相关浙江上市公司。

本周四，当深圳将出台系列重大金融创新举措的消息刚一见诸网络，市场“一点就着”，深圳本地股集体狂飙，周五更是将想象力扩散到了天津、海西等领域，难怪有分析观点感叹：炒地图或卷土重来。

从市场表现可以看出，对于“温州试点”，市场反映是慢热的，从一开始的麻木逐步升温并形成一个热点；而对于“深圳创新”，市场反映是相当迅速的，热情甚至超过了“温州试点”。其实不论是“温州试点”还是“深圳创新”，一方面毕竟是区域性的，另一方面是尝试性的，同时究竟能够产生多大的效应还是个未知数。市场相隔没有几天，为什么对几乎同一性质的消息，一开始的反映相差甚远？

我们先看周五公布的一系列经济数据：一季度GDP同比增长8.1%，创2009年以来新低，增幅连续五个季度下行；一季度全国房产开发投资10927亿元，名义增长23.5%，扣除价格因素后实际增长20.7%，比上年全年回落4.4个百分点，比去年同期回落10.6个百分点……对于这些数据，专家们普遍认为，经济增长下行风险仍然明显存在，三驾马车拉动效果面临压力，政策需要适当加强预调微调。

微调什么？预调什么？这或许才是问题的关键。是进一步放松货币政策？还是采取措施降低企业融资成本？抑或在保持房地产业政策总体不动摇的基础上适度放松？国家统计局发言人在发布会上指出，一季度从国内情况来看，经济运行中出现一些新情况、新问题，特别是中小企业生产的经营困难加重。由此不免让人联想到“温州试点”和“深圳创新”，其实从温州到深圳的一系列金融创新举措，都是意在扶持小微企业，缓解当前小微企业经营过于严峻的状况，相对比下调存准率及利率这些更具全局意义的政策工具而言，行政窗口层面的放松效应会更及时。深圳此次拟公布的金融创新举措中，就包含着将小微企业贷款风险容忍度提高至5%，存贷比指标按规定的控制线上浮不超过5个百分点这一项，也就是说，管理层将直接从行政窗口层面放松存贷比的限制。这是否是可以理解为，我们谈到的“微调预调”其实已经在进行了呢？只是微调预调的步伐和力度还没有达到市场的“预期”，但寄希望于“微调预调”会产生“立竿见影”的效果是不现实的。8.1%与两会上提出的7.5%已经相差不远了，在面对经济增速继续下滑现实的同时，经济增速见底的窗口是不是离我们又近了一步呢？起码政府已经开始“预调微调”了，相信后期还会有更多的举措出台。

回到市场层面，缺口补上了、数据公布了、热点扩散了，大盘会如何运行呢？首先，市场热情在某种程度上被激活了，同时困扰市场的阶段性负面因素暂时还没有很确定，再加上技术层面的好转，估计指数再度出现回探2132点概率目前看不大；其次，经济毕竟还处于下滑态势中，微调预调的效果还没有看到，市场激情释放会带有明显的脉冲特点，这将导致大部分时间里，市场给人的感觉是犹豫成分居多；第三，所谓结构性机会会随着消息面的变化而变化，假如想获取超额收益，那么跟着热点走比死守“僵尸股”要容易的多。

征稿

本版邮箱：
www.wei@263.net
www.wei@tom.com

这是一个草根的乐园、草根的舞台，欢迎投资者踊跃投稿。

《掘金之旅》讲述投资者寻找好股票的心路历程，投资者可以用自己的语言描述获得股票“黑马”的过程，与其他投资者分享获利经验。《股海泛舟》让投资者讲述自己的炒股故事、炒股经验，也可以谈谈炒股中的心得体会。来稿尽量以电邮形式，注明作者及联系地址。

地址：北京市西城区宣武门西大街甲97号中国证券报周末版《草根观察》

邮编：100031

本版邮箱：
www.wei@263.net
www.wei@tom.com

这是一个草根的乐园、草根的舞台，欢迎投资者踊跃投稿。