

石丽芳看市

降息 长远利好股市

□石丽芳

上周五欧美的大跌让本周一的A股栽了个大跟头,随后欧美反弹对A股没有任何影响,进而降息的消息市场也几乎“视而不见”。沪综指跌破2300点再加上上方的跳空缺口,技术上也不乐观,而量能的持续低迷则更要命,没有操作意愿的市场很难看到向好的积极因素。上周末还比较乐观的市场会不会因为本周的不良表现而彻底改变趋势呢?这恐怕要从降息究竟对于股市是好事还是坏事说起。

降息无疑是本周最大事件,比降息本身更重要的是利率市场化,看似对称降息,实则是对称降息,削减了银行的利润空间,对于银行而言是实实在在的利空。由于银行股在市场中无可替代的权重作用,它们表现不好的话,指数必然受到拖累,周五盘面或许已经反映了这一现实。除了银行外,降息对于地产的影响也不小,地产股在周五乃至近期都表现强势,但问题是,地产本身就是宏观调控的关键所在,降息恐怕并不意味着地产的紧缩政策要画上句号。目前的房价没有出现显著的回落,国家也一再强调不可能放松地产政策,所以降息后地产行业的动向值得特别关注。当然,肯定有投资者会回忆起2008年的那一幕,2008年9月贷款利息开始下降,但房地产市场却一蹶不振,一直到四万亿出台之后的半年,市场才又热了起来,这可以看出,让房地产火起来的,不是利率降低,而是信贷投放,而目前的信贷投放对于地产来说是严控的。所以地产股近期的强势表现更多是源于较低的估值和下降的广谱利率。

那么对于产业资本呢?对产业资本而言,这次降息只是一个开始,如果贷款成本能持续下降,会降低财务费用,但还不足以从根本上振兴制造业,市场或许会“心动”一下,未必能好到哪里去。

降准不是利好、降息也不是利好,那中国股市怎样才能真正好起来?很多投资者都会毫不犹豫地说,等中国经济好起来。那么中国经济何时能好起来?从理论上讲,降息、降准通道的打开意味着经济疲软和企业盈利下行,此次央行宣布降息意味着经济下行风险信号闪现,此番央行选择在5月经济数据出炉前夕降息,更加从侧面验证5月数据不容乐观。尽管降息剑指经济,但单凭一次降息显然不会对实体经济增速的下滑起到立竿见影的作用,对企业成本的减负也恐难对冲需求萎缩造成的损失。在当前的去库存阶段,宽松货币无法迅速转化为企业增长动力,投资者对经济运行的谨慎预期也令储蓄资金很难从银行体系流向实体经济领域进行消费或投资。

这一次的降息似乎看不出对股市有什么特别好的刺激作用,而周五的大盘走势也印证了资金的谨慎态度,不仅走势不强,量能也依旧未见显著放大,降息几乎成为一个“无关大局”的“扰动因素”。不过回头看看前两次降息周期期间股市的表现,周五的市场或许只是在简单重复着原来的故事。

不过假如把时间段拉长可以发现,虽然1996年、2008年两次降息周期开启后,市场在短期都出现了下跌,但在经历短期下跌后,大盘全都探明了重要底部,并走出了明显的上涨行情。而这两次市场之所以在降息后中期走强,都在于后续政策的积极跟进。比如2008年首次降息后,4万亿元投资规划迅速跟进,从而制造了此后一年的牛市行情。因此,本次降息周期开启后,大盘能否中期走强,关键还在于积极政策能否形成“组合拳”。尽管目前看,以扩大投资为主的逆周期政策的空间不大,但并非没有空间。如果能配合重点行业的扶持政策、积极的减税政策以及经济结构转型中的制度性红利释放,那么A股市场还是非常有可能在不久的将来实现转势的。

历史不会简单重演,但会惊人相似。或许这句老话还没过时。

征 稿

本版邮箱:
www@163.com
www@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。
《假海泛舟》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。来稿尽量以电子邮箱形式,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

一周看点

“猴市”变幻难测 投资波段了结

国际金融环境动荡的背景下,近来中国股市成了上蹿下跳的“猴市”,投资者的心也随着市值变幻而七上八下。震荡市中如何保持平常心?在草根博主看来,“猴市”变幻难测,投资者需眼明手快,做好波段了结。

市场箱体震荡造就“猴市”

波段性“猴市”来临 “猴市”是我国股票市场独特的形态,也就是说从大盘来看没有一个明确的上涨或下跌方向,市场分化比较严重,展开的波段也较多,反复的大幅震荡,猴子总是蹦蹦跳跳的,所以用“猴市”来比喻股市的大幅震荡。

“猴市”的形成情况比较复杂,当各种对证券市场影响重大的消息或政策密集出台时,会导致股指猴性大发。在“猴市”中,总是憧憬着大牛市的投资者,往往屡次被套在阶段性顶部;而念念不忘熊市的投资者,常常会错失一次次波段行情机会。**《假海踏浪》** 详见http://blog.sina.com.cn/s/blog_967f45d601014cwh.html

未来两月或迎箱体震荡期 A股本轮调整,欧美股市连续杀跌拖累是最直接的罪魁祸首。欧美股市日前大幅反弹,给处于技术面压力重重的A股带来一丝反弹的曙光。股指连续缩量震荡,说明市场抛压明显减弱,但同样说明多头反弹力度也非常弱。随着五日线下移压制,大家要注意打破是否借助欧美股市隔夜大幅反弹契机,重新返回今年上升趋势线上方。如果能成功,那么就六月维持大箱体振荡整理格局又向前迈进一步,反之则还将向下挖坑。考虑到美股已经在2009年以来的上升趋势线位置短暂止跌,法国股市也在去年大箱体整理位置有构筑双底意图,因此只要欧洲危机不出现突发性重大变数,欧美股市开始阶段性筑底可能性大,那么A股随后一二月月也就有望以时间换空间进行大箱体震荡整理,从而为三季度展开新一轮上涨修复技术形态并充分蓄势。**《淘金客》** 详见<http://blog.cs.com.cn/a/01010004DA6600A2AF5BDAAAE.html>

波段市或造就年内低点 本周上证综指最低触及2301.03点,最终尾市在整数关口附近形成支撑并小幅反弹。近期欧债危机的变化仍可能会对市场形成一

掘金之旅

抓到老鼠就是好猫

□沈峥

沪深两市大盘股指及大部分个股在内忧外患的市场环境下破位下行,如此状况下,投资操作和波段投机性操作该如何平衡?投资者是该以长线投资操作为主还是以波段性投机操作为主?

其实,股票交易操作注重的是判断眼光与操作纪律执行力,无论是长线投资操作还是波段性投机操作,最终根本目的都只有一个,即捕捉到有长期上涨动力的好股票赚钱获利,因此炒股者无需为投资或波段性投机操作的严格界定而自寻烦恼。

在中国绝大多数炒股者的观念中,投资操作是指周期较长、风

险较低、利润稳定的价值投资;波段性投机操作是指周期较短、风险较高、可获短期暴利或回避短期较大风险的买卖。股票交易,由于价格走势有时波动剧烈,涨跌较快,对于股票账上资金或本钱的浮动盈利或亏损幅度较高,市场中至少百分之九十以上的炒股者是着眼于赚取价格波动差价,所以股票市场中有一种观点认为波段性投机操作是投机行为,有种排斥感。

正如战争中战场上历来有持久战也有速决战一样,商场上必然也存在长期投资行为和波段性投机短期行为,这毫不奇怪。股票交易操作目的在于追求赚钱利润,重要的是有眼光、判断力和承受风险的能力。如果长线投资操作失败,

假海泛舟

死里逃生

□郝芸香

炒股似乎是世上最简单的工作,也就买卖两个字。可股市赚钱的人永远是少数,低买高卖,买卖两个字让人做得很辛苦。

有句话说,会买的是学生,会卖的才是师父。这话用到股市更是一道不假。刚进入股市的人,往往想追求利润最大化,最终“偷鸡”不成,却蚀了一把米。其实,现在的股民在股市的腥风血雨中已经学会了止损、止盈、割肉等技巧,可往往到了止损止损的时候,还是犹豫不决,缺乏果断。我这里有四招死里逃生法,与大家共享:

第一招 顺坡下驴

这一招针对的是上升期股票,当股价连续上升,突然加速上行,并伴有巨量释放。堆量的背后,说明有人进有人出,分析这种股票,

定影响,短线仍有震荡整固要求。但从成交量来看,惜售心理严重,一旦权重股重回反弹道路,成交量即有可能迅速放大。从蓝筹股的估值来看,目前中石油等多只蓝筹股股价已经低于沪综指1664点时期,纠错行情随时有可能产生。鉴于外围市场仍有反复,短期宜当波段市来看待。但是展望几个月或者一年的收益率来看,现在股指的每一个点都有可能是最低点。**《苏海彦》** 详见<http://blog.cs.com.cn/a/01010001102C00A2A02532B9.html>

走好需多方“配合”

由“猴”转“牛”有条件 股市要由“猴”转“牛”,至少满足以下三个条件:一是宏观政策进一步调整。目前经济运行中的矛盾已经不再是资金不足,而是有效需求不足,这就需要货币政策与财政政策多管齐下来予以化解。二是需要改善股市资金面。现在股市存在的一个重大问题是流动性不足,供求矛盾尖锐。在供求关系不能得到有效改善的情况下,股市即便遇到再大的利好,恐怕也难以走出像样的大行情。三是周边市场的稳定。如果欧美资本市场继续疲软,而资金进一步涌向美元等避险资产,以致美元汇率高企,那么不但中国经济会蒙受较大的压力,股市走好也不现实。显然,就目前的市场内外环境而言,并不完全具备以上所提到的三个条件。这就意味着尽管股市政策是极为积极的,同时有关方面在“稳增长”上也有些动作,但都不可能在根本上改变时下大盘的基本走势,偏弱勢的整理依然是现阶段今年股市运行的基调。**《Eiys-mi》** 详见http://19302328.blog.hexun.com/76578412_d.html

美股或助推A股反弹 美股与A股不尽相同,美股时间长,运行成熟,监管较完美。但现在美股与A股确实有相同之处:一是美国道琼斯工业指数从5月3日开始下跌幅度达到9.2%。而A股上证指数则从5月8日下跌幅度6.1%。都处于

抓到老鼠就是好猫

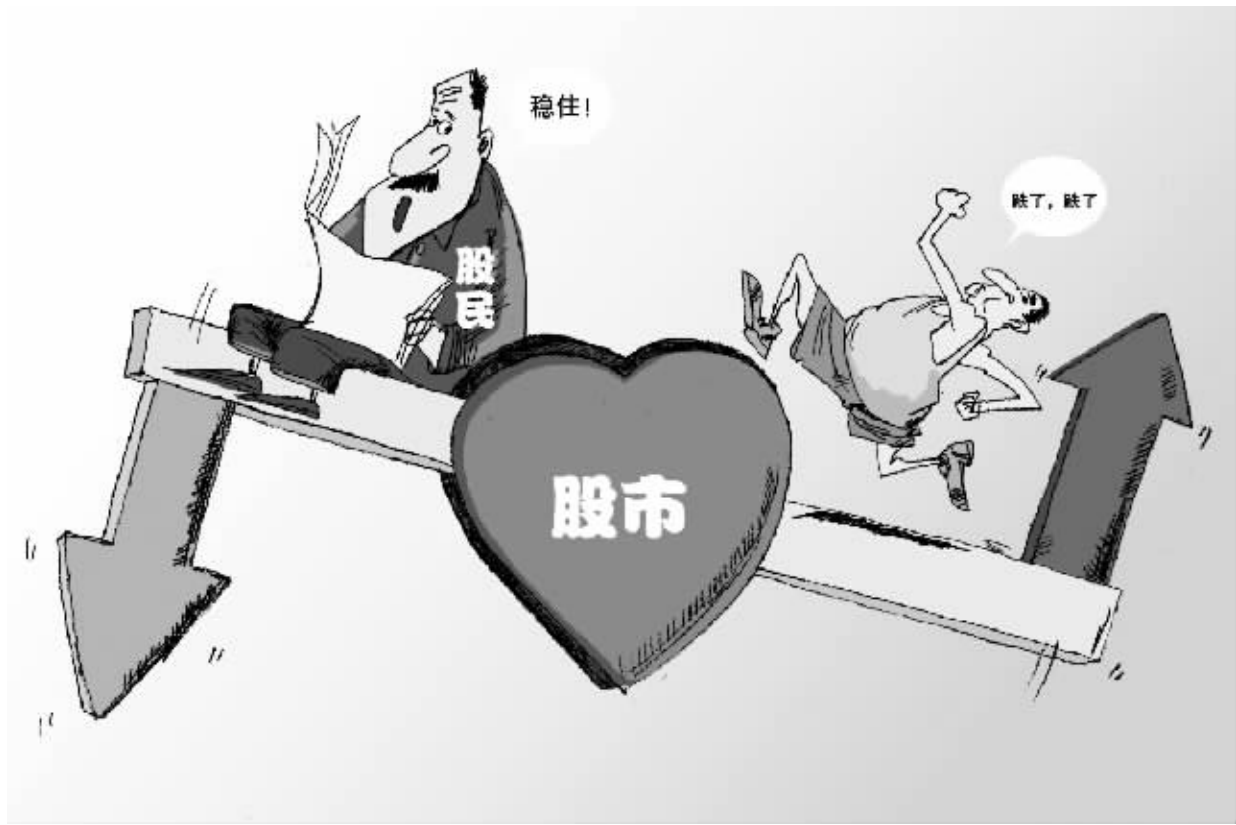
抓到老鼠就是好猫

就算贴上“价值投资”的华丽标签,市场上也没有人可怜;如果波段性投机操作成功赚钱,哪怕是扣上“投机操作”的帽子,也会令人羡慕,所以说股票市场里实际上是“白猫黑猫,抓到老鼠就是好猫!”从市场价格波动本质上讲,正是股市波段性投机因素,才给股票市场带来了活性和生命力。一个股票市场,如果只有长线战略性价值投资者,就会是死水一潭,因为股市中想回避风险,必须有人承受风险。波段性投机者的广泛介入,有人看涨,有人看跌,要卖出的人容易找到买家,要买入的人容易找到卖家,股市的“调节供需,规避风险”的机能才得以发挥。物理学告诉我们:一定的压力下,受力面积

抓到老鼠就是好猫

抓到老鼠就是好猫

抵抗之中。这时,你就要考虑止损出货,避免更大损失。**第三招 深套不急出货** 买入股票就喊“跌”,那情形形不能对股票喊“爹”。这时候,先看均线,倘若股票正在下跌趋势中,跌的深度大了,不要急于斩仓,要等待反弹,当股价反弹到均线时,快速抛掉。**第四招 关注放量第一阴** 上升的股票处于上升期时,乖离率越来越大,且出现放量第一阴或射击之星时,就是一个卖点。股价从升势开始加速上行,却在高位大量换手,显示乖离率极度放大,如果超过30%,股价开始急下,就是卖出信号了。今年4月11日,沙河股价仅用了2.3%的换手率就拉至涨停,我看好这只股,第二天,沙河股价高开8个点,且伴着量能的释放,我时刻注意这只股,当该股向下洗盘时,我



漫画/木南

连续下跌中。二是近期两国经济数据持续疲软,市场投资者相当悲观。三是技术走势,道琼斯工业指数出现两根震荡小阴小阳;上证指数出现两根震荡十字星。四是走势均为5线顺下,多头面临松大压力。五是两国都有货币政策放松的预期和经济刺激预期。在诸多如此神似的情况之下,美国股市及欧洲股市在投资者预期升温之下,出现了大幅上涨,A股短期能否效仿走出短期强劲反弹走势值得期待。不过,A股对外围喜欢跟跌不跟涨,投资者需要降低预期。**《宋建文》** 详见http://songchatstock.blog.hexun.com/76592491_d.html

抓特点做好波段操作

绩优股做波段 今年的股市在全球涨幅虽然靠前,但是股指上蹿下跳,震荡剧烈。“猴市”考验投资者的综合技战术水平,既要买对品种,又要买对时间,还要卖在反复拉锯的多个高点,同时根据宏观和估值的系统变化及时调整投资体系。在“猴市”操作中,应遵循如下原则: (一) 在投资选择上要把握业绩至上

抓到老鼠就是好猫

抓到老鼠就是好猫

越少,压力强度越大;受力面积越大,压力强度越小。股市中波段投机者的参与操作,正好令股票市场个股价格波动的供需“压力”减低,市场趋于活跃,波段投机操作实际上是股市里最有效的润滑剂。当然,“物极必反”,过度波段投机反过来也会影响甚至破坏股票市场的供求关系和市场运作,像沪深股市十几年来不少典型庄股的崩盘性杀跌出货和疯狂拉升就是例子,对股市的人气负面影响很大。但是问题的根源不在波段投机因素,而在“过度投机”,这对于任何事物都一样有负面影响,最终股票市场的无形之手及监管制度自然会对这种“过度投机”给予严厉惩罚。

抓到老鼠就是好猫

抓到老鼠就是好猫

以6.5元买入3000股想来个刀口舔血,没想到,该股一连又来了2个涨停板,第3天该股高开后,没有封住涨停板,股价就开始急下,12日乖离率已经达到40%,24日乖离率走平,6日乖离率拐头下行,我忙于8.6元卖出。该股当天收长阴,虽然该股后来又创新高9.87元,可那机会稍纵即逝,根本没有机会让你去卖,比起新高来,虽然少赚了10%,毕竟这是刀口舔血的买卖,刀尖上行走,不能久留。后来,该股逐级回落,一直跌到7元附近。

抓到老鼠就是好猫

原则,业绩变脸和亏损股尽量不要去碰; (二)跟随热点,对于散户,何时介入热点会有一定难度; (三)实时了解市场动态,阅读部分研究报告,把握市场宏观动态; (四)避免追涨情绪,鼓励抄底,因为市场向上,个股有向上修复的动力存在; (五)做好波段操作; (六)及时把握收益,避免贪婪和恐慌情绪。不要奢求市场出现大牛市,现在市场的煎熬或将继续伴随,国内外经济还存在诸多不确定因素,因此之后的操作中继续选好绩优股,进行短周期的波段操作显得尤为重要。**《姚佩畅》** 详见http://yaopeichang.blog.hexun.com/76571042_d.html

重板块 轻大盘 行情走势依旧处于震荡整理格局,但向上启动的概率很大,下跌的空间有限,目前宏观面利空,若没有利好传出,市场会面临更大的下跌压力。市场对经济形势不佳已有预期,但市场更在意未来的政策走向。6月的中下旬有较多重要的财经事件,包括6月17日希腊大选、6月18—19日G20峰会、6月19—20日美联储加息会议,6月28—29日欧盟峰会。市场对救市措施的

抓到老鼠就是好猫

抓到老鼠就是好猫

预期使得市场可能会面临较大震荡,若利好预期落空,市场就会面临较大的下跌。没有实质性利好出台前,避免盲目抄底过夜,建议投资者在调整过程中控制仓位风险,逢低吸纳具有防御性的低估值板块,建议重板块个股,轻大盘。**《宏皓》** 详见<http://blog.cs.com.cn/a/01010004392F00A294328779.html>

抓到老鼠就是好猫

抓到老鼠就是好猫

预期使得市场可能会面临较大震荡,若利好预期落空,市场就会面临较大的下跌。没有实质性利好出台前,避免盲目抄底过夜,建议投资者在调整过程中控制仓位风险,逢低吸纳具有防御性的低估值板块,建议重板块个股,轻大盘。**《宏皓》** 详见<http://blog.cs.com.cn/a/01010004392F00A294328779.html>

预期使得市场可能会面临较大震荡,若利好预期落空,市场就会面临较大的下跌。没有实质性利好出台前,避免盲目抄底过夜,建议投资者在调整过程中控制仓位风险,逢低吸纳具有防御性的低估值板块,建议重板块个股,轻大盘。**《宏皓》** 详见<http://blog.cs.com.cn/a/01010004392F00A294328779.html>

获利超过5%就可减仓 决定大盘的因素看起来很多:政策、信贷量、美元走势、国际局势、信心等,但归根到底,市场要靠资金来推动。从现在的盘面上看,不是一个持续增长的牛市,更多是以震荡盘整的“猴市”,长期持股似乎并不合适。从现在开始,炒股盈利5%的股票就可以考虑减仓。**《健民》** 详见http://blog.sina.com.cn/s/blog_a61457d701015hpi.html

抓到老鼠就是好猫

财经微博关键词

降息

《成彬》央行在关键时刻及时降息,充分体现出灵活性,将对经济起到重要的稳定作用。降息要比降准准率的作用大得多,不过,降息的影响是长期作用,短期仅仅是心里层面对人气的影响,疲弱的A股人气提升还要有一个过程。

《向威达》降息有可能加剧银行存款流失,虽然现在降低贷款利率对实体经济直接作用不会马上很明显,但这是一个重要的信号,对银行的定价能力也不会有太大影响。对股市有支撑,但其短期效果还有待观察。

《梁爽》我觉得降息利好有限,国内经济情况不容乐观,国际经济情况更是急剧恶化,政府已经多次出手,其实政府越是出手就越说明情况比大家想像的要糟,无法通过市场自行调节了。

欧债危机

《天空杨》目前解决欧债危机的方法无非有三种:违约、紧缩财政政策、宽松货币政策。违约的成本太高,对于欧元的前途亦不利,所以决不会主动选择违约。而从欧洲经济现状及政治状况来看,紧缩的财政政策也很难继续维持。宽松货币政策或许是最佳选择,尽管本周欧洲央行宣布维持基准利率在1.0%不变,但预计在欧债危机进一步恶化之际,欧央行仍会扣动降息扳机。

《刘明辉》新一轮做空开始,欧元区希腊崩溃,美国摩根大通暴仓,日本国家信用评级下调,金融危机、国债危机、体系崩溃一波又一波,世界经济难出泥沼,经济萧条或许不可避免,这背后有美国黑暗的全球战略意图,更有中美俄欧全球博弈的深刻背景。

楼市调控

《张小北》决策层表态房地产调控政策坚持不动摇,防止可能发生的房价反弹,这一点毋庸置疑。但“微调”出现并生效,从一定程度上减轻了房价下行的压力,也让房地产调控政策产生的效力不再那么强烈。而且楼市迎来久违的“红五月”,尽管成交面积放大并不必然意味着房地产市场的全面复苏,但市场已经从中嗅到了房价反弹的气息。

《凝焰燃冰》需要警惕的是,在中国经济增速持续下滑、中央提出稳增长背景下,来自银行的信贷闸门已经松动,房地产很可能再度成为货币超发的蓄水池。如果听凭地方的楼市新政“渐进式”蚕食调控政策底线,房价或将迎来一轮报复性上涨,民众对于“史上最严调控”再度沦为“空调”的焦虑绝非空穴来风。**《益楠 整理》**