

石丽芳看市

## 别对全面宽松 寄望过高

石丽芳

近来,稳增长举措的加码以及一系列制度性利好的出台,强化了短期政策偏暖的预期;本周,李克强总理在最新的国务院常务会议上更明确提出要给县域农村商业银行和合作银行适当降低存款准备金率,这无疑又给货币全面宽松吹了一股暖风。不过,一来,定向降准的利好提振十分有限;二来,市场遇定向降准的利好却反应平平,因而寄望货币全面宽松的投资者难免会心生忐忑。

目前鼓吹全面宽松的机构,无疑是将此次定向降准与2011年底、2012年初进行类比。2012年4月,央行通知对专项票据置换进展顺利的县域法人金融机构给予1%的法定存款准备金优惠,一个月后央行就再度降准。于是,有机构就此推断定向降准就是降准周期的即将到来。然而,时过境迁,2011年底市场还处于一轮降准周期中,而目前整体利率还位于历史高位,暂时还谈不上降准周期的开启,因而并不能就此推断全面降准即将到来。

除此之外,根据主流机构的粗略估算,若对全部县域农村商业银行和合作银行存款准备金率降低1个百分点,则释放的资金大约为700亿元-900亿元。从规模上看,可谓是“杯水车薪”。再考虑到当前社会的畸形融资结构,即便是此次定向降准能释放出数百亿的资金,恐怕在房地产及地方融资平台融资需求极度旺盛的背景下,这些资金也会辗转流入这些领域,而真正需要资金的小微企业却依然融不到钱。

也就是说,此次定向降准的提振作用十分有限,最多也就算是托底政策的一大砝码,与此前部分稳增长举措加码如出一辙。一方面,在这一时间点,定向降准表明管理层对经济托底的意愿较强,这在一定程度上封锁了短期市场的下行空间;另一方面,定向降准反而大幅降低了全面降准的预期,某种程度上验证了此前市场高度预期的全面宽松,因而也在一定程度上对反弹构成压制。

既然定向降准不代表全面宽松的开启,那么市场将再度回到经济增速下行以及政策托底的磨底怪圈中。在经济下行风险加大的背景下,目前政策已经微调,并尝试拖住经济增速;但这样的微刺激对股市的主要作用也就是托住主板市场。而本轮反弹本身就是“托底”行情,在没有全面宽松这种类似的大利好刺激下,反弹的高度大概率会十分有限,这也是本周主板市场选择不断退守的根本原因。

进入二季度,市场极有可能仍将出现边走边“震”的格局,弱势震荡的主基调很难出现实质性的改变。一季度GDP增速虽略优于预期,但3月数据显示出需求面依然存在下行压力,而供给面依然弱于市场已企稳的预期,整体来看,经济数据与目标偏差不大,这降低了大规模刺激政策出台的可能,而定向宽松的效果有限。需要指出的是,当前基本面预期的弱平衡在二季度可能被较弱的经济数据打破,并倒逼较强有力的政策出手,因而基本面预期最差的时候还未到来,投资者不宜对市场寄望过高。

就操作层面而言,今年可能依然是短线思维主导的大年,这一方面源于市场迟迟看不到趋势性行情,资金只能进行短炒博收益,另一方面也有经济增速下行倒逼托底政策不断出台的因素,因而投资者还是应该继续采取波段操作。就投资机会来看,一是关注稳增长举措的加码,这将给水泥、建材等周期带来阶段机会,投资者可更多关注供给端持续收缩的周期板块;二是各类区域规划的加速,也会给区域经济带来生机,相关区域概念也存在一定的机会;三是部分景气度大幅好转、下游需求持续旺盛的行业,也值得关注,如LED产业链等等。

## 征稿

本版邮箱:  
qiu212345@sina.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

一周看点

### 沪港通推出为近期蓝筹股引领的反弹行情再添一把火,蓝筹估值修复成为本轮反弹的基础。不过,宏观经济低迷,流动性中性偏紧,对蓝筹股仍是考验。本期《一周看点》收集相关博文,看看草根博主如何看待当前的蓝筹行情,哪些蓝筹股最具投资价值。

#### 期待四月蓝筹行情

#### 4月行情“傍蓝筹”

曾经独领风骚的创业板3月经历了大幅下跌,指数从2月末的1434点下跌至1327点,且跌破半年线这一关键支撑位。即便如此,仍看好4月A股行情,尤其是以地产、基建为代表的蓝筹股。

目前A股虽然整体处于震荡格局,但是前期受到冷落的以地产为代表的蓝筹股正强势崛起,聚集了不少市场信心。如果参考去年三季度的行情,同样是在经济出现下滑之际,政府出台刺激政策,经济重回正轨,股市获利。因此,在政府刺激政策出台预期逐渐增强、流动性相对充裕,以及市场信心正积聚的情况下,仍可看好4月A股整体行情。(转勋 [http://blog.sina.com.cn/s/blog\\_7b9323b10101jr20.html](http://blog.sina.com.cn/s/blog_7b9323b10101jr20.html))

#### 热点仍是大盘蓝筹

从目前看,市场强弱分化延续,但指数反弹空间相对有限,以震荡整理为主。年报季报中的业绩成长股,基于基本面和估值判断会受到投资机构的关注。同时,上海国企改革等地方国资改革主题,随着混合所有制经济的多元化以及改革红利的持续释放,并购重组有望高潮迭起。此外,在沪港通政策激励下,那些AH兼有而A股价格明显低于H股的品种同样值得关注。市场热点仍然是大盘蓝筹。(Scott [http://blog.sina.com.cn/s/blog\\_984191620101mfgt.html](http://blog.sina.com.cn/s/blog_984191620101mfgt.html))

#### 蓝筹板块迎关键点

#### 蓝筹行情走到关键点

对于本轮蓝筹股反弹行情,多数投资者心存顾

虑。由于股市吸引力持续弱化,A股市场存量资金博弈格局已经持续相当长一段时间。如今,成长股泡沫破灭,资金无奈再度移仓大盘蓝筹,由此引发的权重股上涨确实难以令人放心。

#### 蓝筹股反弹若欲持续,迫切需要场外资金驰援

对于场外资金入市,可以设计出数条道路,但是,路径的打通并非一朝一夕能够实现,对于已经面临方向选择的蓝筹股来说,需要更加快速的场外资金入市通道。(计磊 [http://blog.sina.com.cn/s/blog\\_7ecf1910101qlwe.html](http://blog.sina.com.cn/s/blog_7ecf1910101qlwe.html))

#### 蓝筹板块迎脉冲行情

首先,托底政策积极效应仍在,且后续维稳预期仍较为强烈。当前资本市场处于改革推进密集期,从优先股到沪港通,政策出乎意料的发布总是引发市场中蓝筹板块的脉冲行情。

其次,蓝筹股经过连续反弹后,估值水平仍然较低,且不少AH股的A股价格相对于H股依然处于折价状态。在这种情况下,蓝筹股的安全边际仍然较高,回调空间有限且仍有上升空间。

总体看来,对蓝筹板块的布局,或许正在为下一波脉冲热潮做准备,建议投资者关注融资净买入额较高的个股,跟随融资节奏进行波段操作。(空明 [http://blog.jrj.com.cn/7968304154\\_13515381a.html](http://blog.jrj.com.cn/7968304154_13515381a.html))

#### 多点布局蓝筹

#### “沪港通”利好蓝筹股

沪港通推出,资本市场建设再度加速。沪港通推出后的影响大致有如下四点:其一,A股估值体系与国际成熟市场估值体系接轨,

掘金之旅

## 被套向左 解套向右

陈宝林

俗话说,常在河边走,哪有不湿鞋。在风流云涌的股市中投资,股票被套纯属正常,即使高手也有被套之日、踏空之时。但被套后,切不可心浮气躁,要保持良好的心态,成熟的心智,淡定的心情,积极面对已发生的错误,同时,采取各种有效对策,尽快让自己被套的股票解套,争取获得更大收益。

#### 一、勤于“动”

股票被套后,切忌死“扛”,股票涨起来需要好几个月,跌下去也就几天。不会滚动操作,不会灵活操作,只能越套越深。学会做好“滚动”操作:一是高频交易。将某一被深套的股票在某一点上果断卖出,同时,设一上下浮点,高了就卖,低了就吸,反复操作。二是控制好仓位。不要一下子满仓,留有余地,留有纠错的空间。三是提高资金运作效率。充分利用好“薛斯通道”进行波段操作,也就是说利用阻力与支撑和多空力量此消彼长相互转换的规律,做好股票交易,让资金处于高度灵活的运作状态,避免资金停滞。

#### 二、精于“补”

通过补仓的办

法,降低成本,完成股票解套。做好补仓需注意三点:一是观察好股票被套所处的层次。股票被套分为三个层次,即深套、中套和浅套。50%以上为深套,20-30%为中套,5%左右为浅套。如果股票现价比买入价低5%就不用补仓,因为随便一次盘中震荡都有可能解套。要是现价比买入价低20%-30%,甚至被腰斩后,就可以补仓,因为后市进一步下跌的空间已相对有限。

#### 二、把握好股价运行的走势

补仓时,最好选在上升趋势或盘整态势,这样才有取胜的把握。三是坚守好补仓的“三不”原则。即弱势股不补,问题股不补,暴跌股不补。

#### 三、善于“找”

要想解套,首先要找到被套的根源,再对症下药,方可收到事半功倍之效。从造成股票被套的原因看,主要有四个,即大盘变脸、个股品质差、选股方法欠缺和卖股时机不对。面对不同的原因,要采取不同的对策:一是大盘的运行趋势有系统性风险征兆时,必须果断斩仓出局。二是所持个股如在技术指标和大盘都处于强势时,其表现反而较弱,说明个股不活跃,最好换股。三是尽量选择“四好”股,即好

## 4月行情“傍蓝筹”

# A股存400点反弹空间



漫画/木棉

对A股大盘蓝筹股有一定的估值修复作用,而对A股估值过高的中小盘股则有一定的抑制作用。其二,有助于港股里大型优质科技股作为内地投资者的成长股投资标的,有利于改变现在A股部分小盘和概念股票过度投机的局面,对A股里这些股票要关注风险。其三,利好券商经纪业务,尤其是在港券商。另外,在沪港通推出后,市场普遍认为个股期权、T+0等业务推出速度将加快,同时对5月创新大会的期待也进一步上升。其四,人民币国际化加快,沪港通的推出进一步扩大了不同资本市场的开放和互通,方便内地资金外出以及海外资金进入。(城市经济 [http://blog.sina.com.cn/s/blog\\_62d8eb8f0101eabz.html](http://blog.sina.com.cn/s/blog_62d8eb8f0101eabz.html))

#### 关注优先股试点

针对二季度行情,机构之间仍有分歧,但看好后市的机构明显更多,预期二季度上证综指将出现约400点以上反弹空间,沪深300将出现25%以上反弹空间。

二季度最为值得关注的改革无疑是

优先股试点。优先股试点脚步临近后续有望继续给蓝筹股提供催化剂,短期蓝筹股稳定,小盘股调整或仍是主流风格。

市场对于优先股带来的机会已经提前开始布局。以地产、金融为代表的蓝筹板块持续表现活跃。后续随着优先股推出临近,仍将会有一系列消息对蓝筹股带来刺激,比如第一批试点个股可能有脉冲性机会,可重点关注净资产收益率处于中上水平的金融、电力股。(Laakp <http://blog.cs.com.cn/a/01010006995800D9DABAACED.html>)

#### 看好低位政策性蓝筹

对于近期市场中蓝筹板块的低迷走势,上周蓝筹股受沪港通带动大幅上涨之后,存在整固需求;近期BDI指数的连续下行使得市场对经济的悲观预期更为强烈。

但透过低迷的表象,市场当前并非空头为主的行情,多空双方均处于相对谨慎的状态,因此大盘股回调

的幅度不会很大。随着周三经济数据发布,市场的短期压抑情况有望明显缓解,蓝筹也有望再度迎来反弹契机。

在本轮政策引发、蓝筹带头的反弹行情中,反弹的主要推动因素在于政策面频繁而密集的预期管理,以及蓝筹股低估值的基础。尽管近期连续回调,但市场普遍认为蓝筹板块的行情演绎仍未结束。操作上一些有政策红利的优质蓝筹依然有可操作性,建议投资者还是继续坚决回避或逢高减持去年以来涨幅过高的题材股,控制仓位重点关注低位的政策性蓝筹。(广州万隆 <http://blog.cs.com.cn/a/01010005A34000D9E081B6E4.html>)

以上博文由中证网博客版主倪伟提供

本文文章均源自博客,不代表本报观点。如有稿费及涉文事宜,请与本版编辑联系。

## 财经微博关键词

### 宏观数据

#### ④股海冲浪:

整体而言,A股市场在政策面与基本面间犹疑徘徊的格局并没有改变,虽然估值修复有利于建立本轮反弹的基础,但资金调仓也不会一蹴而就,在宏观数据即将登台的背景下,蓝筹行情大规模展开的条件并不具备。因此,依然要保持谨慎,关注经济数据情况以及市场量价配合情况。

#### ④道100:

3月之后的宏观数据可能会回暖,但增长下行压力犹在:一是目前贬值对出口拉动作用有限;二是受房地产开发投资和制造业投资增速放缓的影响,固定资产投资增速仍有放缓压力;三是消费增长仍将面临居民收入放缓、股市低迷的负面影响;四是银行信贷投放面临存款增长乏力的制约。

#### ④股锋:

GDP数据7.4是喜是忧?就数字本身看,下滑幅度低于预期,是可喜之处,但毕竟是近期新低,经济依旧没有企稳;7.5是目标,7.0基本是下限,7.4略低于目标但离下限很远,既不能扭转市场悲观预期,同时也无法让政策刺激有足够想象空间,最终就只有在犹豫中下跌。

### 沪港通

#### ④罗亚蒙:

沪港通标志着中国资本市场开放迈出了里程碑的一步,其中长期意义在于,改变A股市场的游戏规则和估值体制。随着中国资本市场对外开放程度的增加,投资风格将更加多元化,价值股投资和成长股投资都将找到属于自己的机会。

#### ④杨桂成:

对于沪港通的解读有点过热了,象征意义大于实际作用。总量过低、开放受限、以及对于国内现存的市场制度改进的有限助益——无论从哪个角度来解读沪港通,都恐怕只能是一个“吉祥物”。

### 楼市

#### ④赵松:

经过十几年高速增长,我国楼市确实该随着经济降速、调整而降温,但降温、降价不代表“崩盘”,价格小幅波动应该是市场状态。主观上,恐怕多数人不会希望中国不动产市场像当年日本那样出现致命性“崩盘”;客观上,刚需仍然旺盛的区域热点城市强大的内在支撑还会持续一段时期。

#### ④文静宁:

房产泡沫今年是否会被刺破,只能说很有可能。三四线城市楼市崩盘,二线城市价格维稳,一线城市继续升温。这些只是市场趋于回归理性的种种表现。今年是否买房,将成为更多人心中的难以割舍的刺痛——不买感觉不踏实,买了一旦崩盘将钱房两空。所以说,楼市有风险,投资需谨慎啊。(田鸿伟 整理)

“量随价升”为买进信号,而“量随价减”为卖出信号,但若价涨量增,且成交量增加得过分,或价跌量减,且成交量的减幅太大时,投资者就应该保持观望态度。另外,看到价涨量减或价跌量增的背离现象,均表示行情将于短期内变化,此时也应警惕、观望。

#### 美国华尔街有句名言:

“截断亏损,让利润奔跑”。其含义在于让投资者控制风险,获取最大收益。人无千日好,花无百日红。股市,是一个心理博弈的战场,没有人能够准确地预测出市场的底部和顶部。投资者炒股,就要因时因股经常调整手中持股的结构。千万要记住:“只有拿得住钱的人才能挣得到钱!”归根结底:行情再大,是属于市场的;盈利再小,是属于自己的。

有句话大家耳熟能详:“会买的是徒弟,会卖的是师父,会休息的是师爷。”炒股炒股,精妙在“炒”,只要把握好“度”,自然乐在其中:赚钱了,财富人生;赔钱了,人生财富。

庄家是撤离还是哄抬的主要标志。另外,屏幕上的买卖揭示也可看出多空力量的对比。而深圳股市,做股更依靠各项软件所给出的买卖信号,因为它的股价更多是随同指数同上下,在指数出现严重超买之时买进的个股赢面极大;而在指数出现严重超卖之时卖出的也稳赚不赔。在上海更多的是做个股,所以需要知道庄家的动向;而在深圳更多的是做指数,所以需要知道技术指标。因此,有句玩笑话:“做上海股凭感觉,做深圳股靠理性。”

现在,各种介绍炒股技巧的文章层出不穷,大都反复强调:炒股一定要关注成交量。意指成交量的多寡对股价涨跌的影响,犹如血液对于人体一般。通过分析成交量以及价格的变化,很大程度上可以辅助我们研究后市行情的趋势,增加判断的准确性。通常说

票再烂,形态好了也能上涨。即使特大资金做投资,形态坏了也应该至少出30%以上,等待形态修复后再买进。这就是顺势而为。对任何股票都不能迷信。

#### 炒股,是大众投资理财的一种方式

炒股,是大众投资理财的一种方式。从看盘、析盘到操盘,是一个循序渐进的过程。至“熟能生巧”时,种种技巧便会很自然地运用到实战中去。比方说,沪市9:15至9:25分为开市集合竞价,而深市除此之外,14:57至15:00为收市集合竞价。观察盘面,上海有上海的特点,深圳有深圳的奥秘。

上海的看盘重在观察庄家(主力机构或大户)的游动,深圳的看盘重在注意技术指标的变化。如上海股市,开市的集合竞价倘若跳高开盘并伴随成交量放大,那么必有资金蓄意收集;尾市的扫盘和砸盘是否有力也成为观察