



一家之言

# “亚洲股市教父”胡立阳： 沪指2500点 以下是底部区域

近日,大盘上冲下突,震荡不已,我们就A股去向问题,专访了“亚洲股市教父”胡立阳。

问:从7月中旬开始,A股市场出现了一波走势凌厉的上涨行情,然而,近期却出现了震荡走势,不少投资者对市场充满困惑。您能否预测一下A股走势?

胡立阳:我分析了全球12个新兴市场25年来的股票交易数据,一般来说,牛市长度平均在三年半,熊市的长度一般为两年三个月。我发明了“涨一

倍卖压区”,就是说,上一波行情的中枢点位以下都是买入的好机会。沪指上一波行情的最低点是1664点,最高点是3478点,把这两个数字加起来除以2,就是2571点。目前沪指在2600点左右,应该还是一个相对合理的区域。而沪指从1664点上涨到3478点也就是上涨了一倍。这一点应该引起投资者的注意。

问:那么,您认为A股的底部区域大概在什么位置?上方的压力位又在什么地方?

胡立阳:我通常会提醒投资人不要去猜底部在哪里,底部往往是一个区域而不会是某一个绝对的点位,世界上没有任何人能在上涨或下跌的途中猜对高点或者低点。我认为2500点以下都是底部区域,跌得越深,机会越大。目前沪指的压力位在3000点-3400点,我把这个区域称之为A股的“天下第一关”。指数要想站稳这个区域难度将非常大,然而,一旦指数站稳这个区域,市场则有望迎来罕见的大牛市。

胡晓军

## 调研报告

# 半数基金经理 看好未来6个月走势

莫尼塔公司最新一期公募和私募基金经理调研报告日前出炉。结果显示,与上月相比基金经理们均更为乐观,更多基金经理认为反弹行情还能持续,但维持时间不确定。而对于未来6个月的市场走势,公募和私募基金经理均较为乐观。

在对未来6个月大盘走势的看法上,54%的公募基金经理持乐观态度,38%的受访对象认为下半年市场走势为震荡行情,另有8%的受访对象较为悲观,认为后期股指收益率为负。与上月相比,更多受访对象从悲观转持中性态度,认为下半年行情不好判断,很多政策信号现在还不明确。公募基金经理看好的行业是消费、地

产、金融和医药,不看好的行业是钢铁、地产、化工和有色。

私募基金经理对未来6个月的市场走势判断出现较大分歧,45%的受访经理表示看好未来股指获取正收益,22%认为可能震荡走平,还有33%的受访对象认为后期股指向下波动的概率更高,需要等待更多经济数据进行确认。私募经理们表示看好的行业分为两派,一类倾向看好反弹抢眼的强周期行业,再有看好消费、医药、农业及节能环保。不看好的行业主要集中在钢铁、有色及地产板块,也有受访经理表示不看好煤炭、电力。

孙旭

## 国元视点

# 平衡暂难打破 轻大盘重个股

本周宏观数据的发布基本符合预期,进一步佐证了通胀上行和经济下行,只是这种通胀可能是阶段性的,只要后续不再出现超过7月份的通胀数字,相信市场将视其为利好。值得关注的是出口一再超预期,7月份环比再度上升,这一方面与欧盟状况好于预期有关,另一方面与对新兴经济体的出口快速增长不无联系。总体看,三驾马车中投资、消费均下滑,单纯靠出口也难以以为继。货币供应量增速双双走低,从M1和M2增速与大盘的关系来看,双双下行期间大盘难以产生大行情。目前二者仍未见到触底迹象,不过未来M2的增速下滑幅度将慢慢减弱,M1仍将从高位继续以快于M2增速的速度回落。另一个与大盘走势极相关的货币数据是7月居民户新增存款再次为负,历史上,屡次居民户新增存款为负之后的一个月股市调整的概率都较大,如2007年的10月、2009年的

7月、今年的4月等。

本周市场符合我们预期,在2550-2700之间震荡,光大银行的发行和经济数据的冲击双重敏感因素告终,但市场再度处于上下两难的纠结之中,一方面政策并未见松,促发反弹延续的前提落空,另一方面一线龙头地产股的低估值及靓丽中报奠定了其下行空间有限,银行股虽有利空,但已先于大盘调整并且累计调整幅度也不小,再度大幅杀跌可能性不大。技术上看,上周二长阴的修复需要时日,而上方5、10日均线的压力和下方多重支撑也使得这种平衡暂时难以打破,考虑到基金在前期逼空中加仓并不多,持仓账户数的持续回落,意味着套牢筹码的松动利于反弹延续,对市场不必过分悲观,操作上继续在2550-2700之间“轻大盘重个股”,板块上以防御和主题投资为主。

国元证券 陈琦



## 大盘解析

# 中期升势难扭转 短线调整更健康

对于后市行情,本栏仍持相对乐观的态度。从技术面分析,尽管本周沪深大盘均出现了一定的调整,并且沪指和深成指均收出了周阴线,但需要特别指出的是,沪指和深成指本周收盘指数均站在5日均线之上,这表明市场仍处在阶段性多头市场之中。

从政策面和消息面来看,近期并没有明显的实质性影响市场的利空消息,相反,周五出现了一则提振市场信心的利多消息,中房协副会长朱中一在海南博鳌的一个会议上透露,中房协已多次“上书”国

院,建议暂缓出台新的紧缩性房产调控政策。消息的发布,引发了房地产板块的普遍反弹,并引领大盘展开反弹。

从市场面来看,尽管本周沪深大盘出现了一定调整,但令人欣喜的是,个股行情仍较活跃,市场仍具有一定的赚钱效应,而成交量也并未出现明显的萎缩,显然,这表明主力并未功成身退。

本周大盘的调整更多的只是一个技术性的调整,短线调整难改阶段性多头市场的格局,对于这波反弹行情的高度,本栏认为大盘有望上冲年线。 主持人 嘉春

## 期指冲浪

# 期指弱势反弹 有望继续上扬

周五期指四合约在连续几日低开后终于迎来高开,期指主力合约高开4个点,开盘后开始震荡上涨,十点过后便开始节节下挫,但临近午盘突然急速上扬,午后维持高位震荡,截至收盘,各合约涨幅均在1%以上。短线资金有提前布局抢反弹迹象,周五期指盘中的快速冲高也说明主力资金做多热情犹在,但目前主力多头存在分歧,很难

积聚力量强势反攻。受市场担忧央行调控通胀影响,短期内期指调整趋势不变,但调整幅度或有限。7月份宏观经济数据基本符合预期,前期指数的底部还有一定的支撑作用,目前现货市场估值水平以及明显改善的市场人气并不支持市场大幅下跌,后市在政策面逐步趋于明朗化之后,期指有望继续向上拓展反弹空间。 华安期货 苏晓东

## 8月13日股指期货一览表

代码	现价	涨跌	涨幅	持仓量	总量	成交额(万元)
IF1008	28536	316	1.12%	21024	288537	24543972
IF1009	28660	320	1.13%	8861	26266	2244422
IF1012	28980	284	0.99%	3349	1883	162797
IF1103	29380	296	1.02%	715	287	25160