

中国股市为什么全球最熊？

加速发行新股和金融巨鳄做空期指是主因



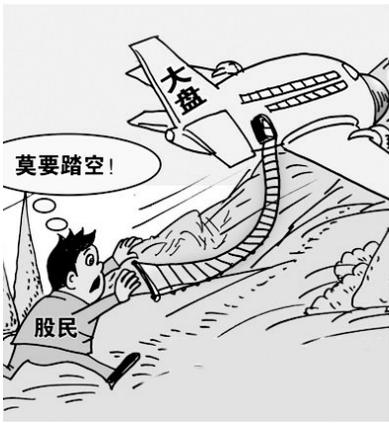
很早就想写一篇文章,分析中国股市为什么天下第一熊,但迟迟没有动笔,一是中国股市在2010年中的表现“还不错”,没有跌到全球第一;二是对中国股市为什么与强劲的经济基本面背道而驰的原因还没有想透,看不懂,还得继续看。

2011年元月,中国股市终于向着全球第一“熊”的目标迈进了——1月17日下午,股指暴跌,一举跌破2700点,在全球股市开年大都上涨的背景下,唯有中国股市暴跌,终于无愧地坐上了倒数第一的“宝座”。

18日召开的国务院第五次全体会议强调“要控制社会融资规模”。这是一个新提法,新在哪呢?既要控制贷款增量,也要控制股市IPO增量。这个提法抓住了中国股市全球最熊的要害:只控制银行信贷,不控制股市IPO,只能导致A股市场越来越缺血。为什么中国经济增速全球第一,中国股市却跌幅第一?原因很多,但最根本的原因是管理层忽视了股市和社会对新股发行、再融资的承受力。

投资论坛

准备迎接千点波段行情



延续周四的跌势,周五早盘的一个恐慌下探,沪指产生了近期的一个最低点2667点,2667点,一个和2319点同一级别的中期大底,诞生了。

早上10:30左右形成的第二个低点2673点,和开盘时形成的第一个低点2667点,构成了一个分钟级别的双底形态;周四的下跌是分时级别的二次探底,周五早盘的最低点2667点,和周二的最低点2683点形成了小时图上的底背离;周五的最低点2667点,将和去年12月29日的最低点2721点形成日线级别的底背离,类似2319点时的底背离。而这重重的底背离,集中在周五早盘的低点2667点,我判断,这里产生的反弹,将具备较强的爆发性和持续性。

我们来回顾一下自2319点以来行情的运行态势:从去年7月2日的2319点到去年11月11日的3186点,共运行了87个交易日,涨幅867点;从3186点开始的调整,到周五为止,历时51个交易日,调整幅度519点。调整的幅度和时间都非常符合0.618这个黄金分割位,因此,我们有理由相信,从3186点开始的调整,是针对2319点到3186点整个波段行情的调整,而周五的最低点2667点,很可能就是这波调整的结束和最低点。

2667点,这是一个和2319点同一级别的中期大底,之后,将产生和2319点到3186点那波中级波段行情同一级别的中期波段行情。

未来的这波中级波段行情,如果涨幅和上一波的867点差不多的话,可以到达3534点附近,如果涨幅是867点的1.618倍的话,最高将涨到4000点上方。考虑到周五的最低点2667点,并未完全封闭去年10月8日留下的2655~2677点的跳空缺口,我们可以稍微谨慎一点,保守估计这波中级波段行情的目标在3500~3600点。

老倪

A股怕不怕全流通？

中国股市的确很熊,为什么?很多人将其归结于全流通,其实不完全对。所谓中国股市最熊,只是熊在上海、深圳股指,中小板、创业板指数并不很熊。2010年,A股市场仍有100多只股票涨幅超过100%,可与全球任何一个大牛市相比,而且中小板、创业板绝大多数都是全流通的。

于是我们看到一个现象,2010年主要的炒作对象就是中小板和创业板。这两个

板块的股票由于相对盘子小,容易被炒作,于是钱都到那里去了。而2010年的IPO恰恰是大盘股居多,由于担心发行价太低,因此在这些大盘股发行时,都动员了很多国企参加申购。于是问题出现,这些国企大都是被明令禁止炒股的,参与新股申购那叫网开一面,但只能卖,不能再买。而虚拟金融市场的唯一规律就是“为了卖才买,为了卖出去,必须允许买”,没有人炒作,大盘

股怎能上涨?这或许是2010年A股市场中的大盘股很难出现上涨的原因。

大盘股不能炒,只能加速发行新股,而中小板、创业板最怕的就是扩容。比如创业板,2009年开盘时,只有几十只股票,当然遭遇爆炒;2010年大扩容,2011年更是加速,现在已经有几百只股票,这样疯狂地发行,谁还敢再炒?只能快跑,它的命运岂能不熊?

期指何时更开放？

现在的中国股市已经国际化,已经具有了开打立体战、对冲战、全球战的基本条件。也就是说,国际金融巨鳄即使没有买卖A股,也可以左右A股的涨跌,尤其是有了股指期货之后,金融巨鳄可以更自如地进行远程操控了。

内地股指期货市场是一个参与者很少的市场,交易不充分,决定了它很容易被炒作。股指期货的门槛高,似乎为了保护中小投资者,其实是害了中小投资者。为什

么中国股市最熊呢?原因之一就是控制股指期货的那些所谓主力不希望有一个牛市。在熊市的环境中,他们可以非常自如地利用股指期货的杠杆设计,用很少的资本持续地做空股市。由于一般股民不能参与股指期货市场,不能利用股指期货做多,等于打仗时总要佯攻,被主力压着打,这怎么能赢?

于是,我们可以总结中国股市为什么全球最熊了,就是某些人没有真正明白股

市是干什么的。股市是保卫人民币资产的阵地。我们要为中小股民着想,为增加老百姓的财产性收入着想。从证券交易制度设计和新股发行制度设计上,都要体现这样的战略意图。

现在,国务院已经明确要控制新股发行速度,控制股市的再融资规模。我相信,随着中国2011年IPO国际排名的下降,中国股市不会再排在全球老末。

经济学家 何志成

百家争鸣

赵笑云是信口开河,还是先见之明? 上证指数会下跌至1700点?

赵笑云,原北京东方趋势投资顾问有限公司红极一时的股评家,有人称之为“中国荐股第一人”,有人贬之为“中国第一庄托”。

“我会在3月份回国,4月份准备私募产品的发行。”1月17日晚,我们接到身在英国伦敦的赵笑云的电话:“2012年下半年开始新一轮长期牛市,上证指数最终将超越万点大关。”如此看来,备受争议的赵笑云携“万点长牛”论回国再创业几无悬念。忘却曾经的“浮云”,努力做一匹“神马”,这或许是赵笑云2011年的目标。

目前,各大券商研究所对2011年资本市场的展望已经出炉,30家券商预测2011年上证指数运行区间,约占9成的券商研究报告认为是震荡市,区间大致在2600点~3800点,三家明确喊出牛市,其中东兴证券认为最高可达4500点。另外,“香港股神”曹仁超也认为:A股由2010年7月2日已经进入牛市二期,2011年上证指数一定会突破11月的3186点高点,并预计牛市二期将持续到2012年下半年。

当我们问及对A股后市的看法时,赵笑云并未犹疑。

“对于2011年以及未来1年半左右的A股市场,我没有这么乐观,恰恰相反,这段时间A股市场将会令投资者非常失望,是仅次于2008年的又一个非常糟糕的年份,全年将以阴跌为主。未来1年半左右上证指数最低会下跌至1700点附近,其中2011年必破2319点。”他接着说道,“但从长期来说,这次下跌将是未来大牛市到来之前的最后一次下跌,2012年之后将会展开上证指数奔向万点的长期牛市。”

当我们询问其对1700点预测的依据时,赵笑云从三个方面作出解释。

其一,2010年12月3日召开的中央政治局会议已经给2011年货币政策定调,2011年的货币政策从2009年和2010年的“适度宽松”转向“稳健”,在未来货币紧缩政策下,市场不断下跌已成为必然。

其二,从外部环境看,根据中投证券研究显示全球流动性拐点将现。一旦市场看到美国就业数据加速上升,对美联储货币政策预期的拐点或将出现,从而引发美元的反转。美元反转的同时,还会改变市场对美联储出台进一步宽松措施预期的逆转,从而结束2007年9月份开始的史无前



例的流动性宽松状态。而随着流动性拐点的到来,对此最为敏感的资本市场必将出现中期调整。

其三,从技术面来看,尤其是中小板指数和深证综合指数的波浪形态显示,从2008年11月开始的持续2年的上升行情已经终结,绝大部分的中小盘股票的市盈率已经接近或者超过当初上证指数6124点的水平,中期调整已成为必然。不过这次调整可能与2008年的急跌有所不同,而是阴跌一年半左右的时间的可能性较大,因为对指数贡献较大的大盘股相对中小盘股而言并不具备大幅下跌的动力。赵学毅

国元证券 GUOYUAN SECURITIES 股民培训基地 “首家融资融券专题培训” 地址:合肥市庐江路123号庐江路营业部 全能服务专线:2627033 www.gyzq.com.cn