

# 经济跑赢全球 股市跑输海外 中国股市为何这么“熊”？

**追根究底** 截至11月15日,上证综指今年累计下跌接近10%,与全球各主要股指相比,名落孙山。与此形成鲜明对比的是,中国经济前三季度仍然保持着同比9%以上的增速,领先全球。但中国股市在2011年似乎并没有成为经济的晴雨表,反而在供需失衡、资金分流和预期恶化三重因素影响下,显得力不从心。

## 两年来中国股市收益全球垫底

数据显示,自2009年11月中旬的两年以来,在全球25个主要指数中,沪深300、上证综指和深圳成指跌幅全都超过20%,位于跌幅榜前三位。与此同时,中国经济的增速却领跑全球,即便是今年以来GDP同比增速呈回落态势,3季度增幅依然达到9.1%。

瑞银证券首席策略分析师李说,就今年而言,中国A股面临四大负面因素,分别为欧债危机、国内流动性收紧、上市公司盈利下滑及房地产去库存化。然而,在全球一体化的大背景下,经济增速下滑,企业盈利预期较差,非中国A股独有。但与一

些经济基本面更糟糕的外围股市相比,A股的下跌有过之而无不及。

实际上,A股跌幅冠全球已经不是第一次了。从2007年10月份到2008年10月底的一年多时间里,上证综指跌幅一度接近70%,领跌全球股指。

## 多方“抽水”势成重压

之所以出现“跑赢全球经济却跑输海外股市”的现象,市场人士认为长期的供需失衡是其中的重要原因。

股市犹如一个蓄水池,在2011年鲜见活水流入。基金规模缩水,基金客户锐减。被视为主要机构投资者的基金,近三年占A股流通市值的比

例不断下降,截至三季度末,不足12%,很难起到稳定市场的作用。然而股市的“抽水机”却开足马力,IPO、再融资、大小非套现不断从股市中“抽水”,市场信心也由此陷入一个“越穷越生、越生越穷”的恐慌中。

持续不断的扩容压力,成为悬挂

在市场上方的一把利剑,也让部分投资人士对救市政策产生了不信任感。华泰联合证券一位策略研究员说,当中央汇金2亿元增持银行股的消息传出后,不少市场人士认为此举是在为“后续的大盘股发行保驾护航”“用两亿元的鱼饵撬动数百亿的融资额”。

## 资金分流雪上加霜

由于A股持续低迷,对投资者吸引力下降,大量资金分流到其他市场,股市也由此进入一种恶性循环。

从目前情况看,有大量的市场资金流向银行理财产品、黄金白银、玉石以及艺术品等另类投资渠道。虽

说投资渠道的多元化是大势所趋,但这些市场的火爆还是与股市的萎靡不振形成了鲜明对比。

中国建设银行高级研究员赵庆明认为,A股市场异常来自于两个原因:一是证券市场信心极度脆弱,

无法聚集人气,市场无论对于经济面还是政策面都缺乏良好的预期。二是A股的资金供应依然较为紧张,使得股市可能面临有心无力的局面。

沈而默 桑彤 陈云富

## 投资论坛 先解决B股后再开国际板

根据上海证券交易所副总经理徐明的意思,A股国际板目前已经“基本准备就绪”,并“随时可能推出”。在股市刚刚有点起色、新股发行仍在继续的时候,国际板又开始虎视眈眈。本人认为,其实在上国际板之前,还是应该先解决A、B股的问题。

B股现在真的没有存在的必要了,B股的功能A股完全都能够实现。国际板并不着急,管理层大可先解决B股的问题,如果等国际板出来了,B股还是现在的样子,投资者只能理解为,管理层总是优先安排圈钱,而非真的为了市场的规范和发展。

并非任何时候都能解决B股问题,目前恰恰是很好的时机;并非任

什么时候都适合上国际板,恰恰目前股市低迷,并不适合大规模扩容,如

果现在推出国际板,股市恐将难以承压。

周科竟



## 国元视点

### 大盘快速调整 关注2450点得失

周三,沪深股指在缺乏成交量配合的情况下,最终选择向下寻求支撑,本周初的跳空缺口被完全回补,上周的低点被刷新,盘中未能出现有效的反弹。金融、地产、煤炭、石油石化等权重股轮番杀跌,极大地挫伤了多方士气,股指分时图呈跌时放量,K线上以中阴线报收。对于后市我们认为目前的成交量难以顺利攻克2550点上方的压力,在国际板传言、外资唱多做空等不利消息的影响下,大盘再度陷入调整,股指在失守60日均线后,将考验2450点颈线位支撑,建议降低仓位控制风险。

利空消息袭市

不利消息总是在股指短期涨不动的情况下被放大。消息面上,IMF称房价下跌将牵动中国金融稳定,一年期央票突然放量发行高达520亿,使短期市场流动性偏紧,以高盛为代表的外资投行做空中国银行股,显示出其唱多做空的阴谋,加上周二美银大幅减持建行,明显利空A股。上交所相关负责人日前表示,A股国际板目前已“基本准备就绪”,并“随时可能推出”。尽管目前没有一个明确的时间表,但上交所已订立了上市交易的相关规则,而技术和监管方面的工作也基本完成。年底包括新华人寿等大概有三只大盘股发行在即,对A股的资金面依然是个考验。

降低仓位控制风险

决定市场反弹高度的成交量始终没能放出,不得不降低对市场的预期。沪指周三连续跌破2500点、2480点关键技术支撑位,60日均线盘中失守,近期运行的2480-2550点的箱体格局被打破,将向下考验2450点支撑,头肩底的假设则有失败的可能。

操作上,鉴于市场严重的结构性分化,彰显选择投资方向与投资品种的重要性,调整完成后的市场仍将在“缺钱”状态下演绎结构性行情。短线股指暴跌后投资者可借机调整持仓结构,适当降低仓位控制风险。 国元证券

## 名家看盘 昨日单边杀跌仍可能是主力洗盘

周三大盘单边下跌,成交量略微放大。个股普跌,但未见跌停股票。周三大盘在跌破2515点支撑位后,就意味着小双头已经形成。目前重要的是,大盘周三的杀跌,仅仅只是本次洗盘的C浪杀跌,还是底部反弹结束?

本次洗盘属于C浪杀跌可能性大

在目前宏观经济环境和国内宏观政策并未明显改变的情况下,加之欧洲债务危机也仍扑朔迷离,因此底

部的这次洗盘,采取回调方式洗盘的可能性更大。但周一股指在多重突发性利好刺激下高开高走,使得原本运行的洗盘节奏被生生打断,周一的上涨,有点拔苗助长的味道。因此主力也很可能借助利好展开本次洗盘的B浪反弹,而周三的打压,则可能属于本次洗盘的C浪杀跌。

调整重要支撑位在2370点

如果这种分析成立,那么大盘调

整会在哪里止跌呢?一旦后市有效跌破5周线,那么就可以确认为周线级别的二次回落探底。这样的话,调整重要支撑位就在2370点附近。如果这场回落仅属于日线级别的洗盘,那么应该在2435-2450点区域就要止跌。回调洗盘是不允许有效跌破30日线的。从中线来说,股指演变成今年7月中旬的破位大跌可能性要小。毕竟,上半年惨烈的调整,已经释放了很大的风险。 淘金

**徽商期货 如期而获**  
 ●中国最具区域影响力期货公司  
 ●大连商品交易所最具成长性会员  
 ●郑州商品交易所市场进步奖十强  
 ●上海期货交易所交易优胜奖  
 ●“全国青年文明号”荣誉称号  
 客服电话:4008878707  
 地址:www.hsqh.net  
 地址:安徽合肥市芜湖路260号

**交通银行**  
 BANK OF COMMUNICATIONS  
 您的财富管理银行

**国元证券**  
 GUOYUAN SECURITIES  
**股民培训基地**  
**“首家融资融券专题培训”**  
 地址:合肥市金寨路327号凯旋大厦营业部  
 全能服务专线:2627033  
 www.gyzq.com.cn