

反复无常是拐点区域基本特征

投资论坛 降息之后A股的弱势表现,让投资者的失望情绪再度上升,然而,5月进出口规模创历史新高,又给市场带来新的预期。实际上,这种反复无常正是拐点区域的最基本特征。
张德良

GDP增长与股市牛熊没有必然联系

近期股市对稳增长给予了太多的乐观预期,然而,历史上看,GDP增长与股市牛熊并没有必然联系。像美国(1958-1978)、日本(1963-1970),GDP增长速度都保持在10%左右,但股市表现并不是最好的,大多数时间处于震荡拉锯格局,而美国(1980-2000)、日本

(1973-1980),GDP增长速度持续下行,保持5%甚至更低,此期间的股市均为大牛市。深究后者出现大牛市的经济背景,有一个共同特点就是经济转型,注重创新引导经济增长的时期,像美国的信息技术、日本的电子工业,都是伴随上述牛市周期而快速发展

的。在这方面,美国股市表现得更为突出,上世纪90年代的引领者是微软、IBM。进入2000年以来,苹果公司开始崛起,随后又有谷歌和现在的Facebook,真可谓“江山代有人才出”,正是因为科技创新型领导企业不断在股市出现,股市活力才得到持续。

经济转型是牛市起点与转折点

反观沪深股市,成立20年以来,期间出现过所谓几轮牛市,其支撑动力均为传统经济增长模式下的主题投资,像1995-1996年间的家电股,1999-2000年的网络概念,再到2005-2007年的重化工业。笔者认为,过去20年的股市还只是对中国改革开放经济持续高速增长的反映,本质上属于宽

幅震荡下的重心上移,与之伴随的是股市制度的日趋完善。当然,直到今天,我们的股市制度依然是最基本的制度,市场层次、交易品种、交易手段等与国外成熟市场还有相当大的差距。对于我们来讲,资本市场的创新才刚刚开始。站在经济增长与股市的关系看,未来较长时间内,GDP增速

可能持续下行,甚至低于5%,增速下降并不是坏事,关键在于是否出现创新型领导产业或公司,引导中国经济增长转型,从工业大国向工业强国转变。乐观看,这种转变将如期实现,基于这种认识,始于2008年至今的A股,将会是未来真正大牛市周期的起点与转折点。

沪指2132点符合转折点条件

我们还不敢肯定2132点就是这一转折点的最低点。但从估值水平与时间周期看,此点位也符合转折点的条件。基于前期头肩底形态最终演变为一个失败形态,那么,短期最有可能的是转变为大型箱形震荡,即

2250-2500点。整体上看,当前制约股市转强的因素主要还是盈利压力。5月份PPI同比继续下降1.4%,也从另一侧面佐证了这一盈利压力。至于资金层面还是较为乐观的,下半年将会继续迎来

一系列稳增长的政策措施出台,包括准备金率、利率等都有进一步下降的空间,银行信贷规模也会不断扩大。但此轮经济扩张将不同于以前,重在调整结构,重在引导民间资本的参与。

股民热线:0551-5223801 E-mail:wq69535104@sina.com

6月12日沪深指数

上证指数:
开盘:2295.07 最高:2298.95 最低:2280.95
收盘:2289.79 涨跌:-16.07 成交:552.99亿元
上涨:217家 下跌:715家 平盘:51家

深成指:
开盘:9800.87 最高:9875.25 最低:9773.66
收盘:9790.20 涨跌:-59.57 成交:571.49亿元
上涨:476家 下跌:953家 平盘:84家

上证指数日K线图



深成指日K线图



史玉柱再度增持民生银行

特别报道

港交所延时披露的数据显示,6月4日和6月5日,史玉柱连续两日买入民生银行H股,合计数量2440万股,而这距离其上一次增持民生银行H股(2011年9月30日)已经超过了8个月。此外,史玉柱还玩起了金融衍生品——他同时买入了同等数量的民生银行的淡仓,该项淡仓类似于与投行对赌,风险巨大但可大幅降低买入股票的成本。

由于民生银行此前完成了面向境外机构投资者的H股增



发,史玉柱的H股持股比例一度由7.43%被稀释至5.31%,近期两次增持后,其持股比例上升至5.73%。
张歆



本报证券读者交流QQ群:226147830

银行股止跌下或反抽有望

国元视点

周二两市双双低开,其中沪指运行在2300点下方,地产股继续领涨,截至收盘,沪指报收于2289点,成交有所萎缩。就后市看,由于杀跌品种银行板块有企稳现象,如无外力影响股指或继续反抽三角形下轨,操作中可适当把握小盘成长股机会。

今年的信贷投放节奏颇超预期,继3月份破万亿之后,市场对4月信贷投放充满预期,宽松的预期导致了4月市场走势不错,但4月真实的信贷却低于预期,就在市场为5月份信贷投放保持乐观时,信贷数据却出现了好转,且5月贷款投放中,代表投资的中长期贷款有所发力,票据融资占比回落,这意味着前期稳增长

政策出台后部分投资项目已陆续得到资金的支持,信贷投放和货币供应量增速这两个指标向来和股市有着较强的相关性,此次双双回暖对市场的影响正面毋庸置疑。

地产股依然是市场之宠儿,继降息对地产的利好效应后,四大行首套房贷利率的下调无疑是另一则利好,消息称四大行首套房贷利率最低为85折,此外有进一步消息称上海首套房贷利率可能会进一步下浮到8折,地产股不负众望在周二市场的下探中力挽狂澜,使得指数的跌幅没有进一步扩大,对冲了早盘银行股继续调整带来的负面影响,但就个股来看,操作性明显不如周一,如果说周一是普涨,则周二分化,上海单边仅有200多个个股红盘,且周二新上市的5只新股中开盘即有4只破发,且深交所发布新股上市初期异常交易监控指引对新股上市后10个交易日的交易异常情况实时监控,市场炒新的热情进一步走弱。

兴业证券:当前环境与1996年相似

一家之言

日前,兴业证券发布的策略报告指出,随着政策不断调整、降息周期开始、经济有望低位横盘,操作窗口打开,投资者应当用理性战胜情绪。

报告指出,当前的环境与1996年越来越相似。1996年,经

济处于宏观调控结束之后的痛苦转型期、海外日本衰退和东南亚危机,国内经济不断在低位寻底,那轮经济回落单季GDP增速的底在1999年底,通胀逐步回落、并陷入通缩,但是,股市底在1996年初就出现了,之后,随着资金价格的系统性回落和风险偏好的提升,以及积极股市政策的呵护,A股走出牛市。当前,经济转型比

1996年更复杂,但是,资金价格系统性下降、风险偏好的提升、A股估值有安全边际、政策主动加力帮助经济企稳,系统性风险不大,可以积极立足中长线寻找机会。

报告指出,未来数月,特别是三季度是最有可能出现“经济横盘、通胀偏低、政策正面”的操作窗口期。

刘伟

国元证券
GUOYUAN SECURITIES
股民培训基地
“股指期货实战技巧培训”
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

国元证券