

# A股今年表现全球倒数第五,亚洲表现最差 中国股市为何跌跌不休?

据权威统计,在今年全球表现最糟糕的股市名单上,希腊高居榜首,接下来就是斯洛伐克、塞浦路斯和西班牙,而中国A股则成为全球倒数第五,是今年亚洲表现最差的股指,这与今年以来中国经济发展的速度背道而驰。从今年三月中旬以来,A股跌跌不休,不断创新低,令广大股民损失惨重,信心全无。尽管监管部门采取了一系列措施,似乎没有什么建树,关键是没有找到A股跌跌不休的主要原因。笔者认为,今年利好不少,为什么会出现股民利好疲劳症,利空恐惧症呢?为什么会出现A股跌跌不休呢?主要有如下四大原因:

何维达

## 一 A股供大于求,供求矛盾突出

今年以来,IPO发行量仍然较大,发行频率太多,小盘股票几乎每周都有几只发行,大盘股也时有发行,远远超过需求,尤其是超过股民的预期。此外,还有不少上市公司要求增发,增发的股票和增发的金额不亚于IPO发行量。这使得本来就供大于

求的矛盾更加突出。而对于这个突出问题,有关部门并没有清醒的认识,也没有采取相应的有效措施。

## 二 劣质公司太多,劣币驱逐良币

很多小盘股包括创业板和中小板,开始上市的第一年,业绩表现特别好,吸引了大量股

民的蓝筹股、绩优股却鲜有人关心,导致劣币驱逐良币的现象愈演愈烈。

## 三 股指期货做空太强烈

股指期货的推出还是不太成熟,只考虑了做空机制,当时主要是针对A股的疯涨考虑的,没有想到股指期货推出后不久A股就进入一个漫长的熊市,股指期货的做空机制加深了这一矛盾。而且,问题还在于,从事股指期货投资的机构掌握一些内部信息,所以每次做空都得心应手,几乎没有吃过败仗。

原本相对宽松的资金面预期

也发生转变。今年5月以来A股持续保持缩量态势,沪市单边成交量维持在1000亿元左右,显示出场外资金入场意愿低迷。而与此同时,新股发行节奏仍比较频繁,大小非抛售行为也接连不断。而中国证监会又表示“国际板”推出万事俱备(就是不说明具体何时推出),进一步强化了市场对于资

金面吃紧的恐慌情绪。

除此之外,外围市场尤其是欧洲危机的深化,也是A股下跌的一个重要的外部原因,但这不是必然原因。为什么金砖四国的巴西和印度今年股市的涨幅分别高达22.07%和12.5%,而中国A股涨幅只有1.8%。须知,这两个国家的GDP涨幅均低于中国。这说明什么?说明内因是根本。

## 国际著名投资大师吉姆·罗杰斯: 看好中国农业股

### 一家之言

“第四届中国期货(证券)资产管理大会”日前在杭州举行,国际著名投资大师吉姆·罗杰斯出席大会并发表演讲,他指出,大宗商品仍是他长期关注的方向,他看好未来的农业领域,也建议中国投资者不妨多从中寻找机会。

当被问及接下来最强的投资组合时,罗杰斯透露会多数持有农产品,因为他觉得未来30年世界上会有一些自然灾害。他觉得糖也是一个非常重要的领域,30多年前,很难相信目前糖价比1974年的价位还要低很多,所以他还是看好农业。

罗杰斯非常看好中国农业未



来30年的发展前景。他笑称,可能目前最好的一个决策就是自己去做一个农民,现在农民可以赚大钱,因为政府花了很多的资金,

而且给了很多的激励政策去支持农业的发展。如果不想成为农民的话,罗杰斯认为可以买一些和种子相关的股票。 金侃群

## 一级债基打新股被叫停

### 特别报道

基金公司和券商日前收到的《关于首次公开发行股票询价对象及配售对象备案工作有关事项的通知》明确,从通知发布之日起,停止受理一级债券型证券投资基金和集合信托计划成为新股配售对象的备案申请;停止已完

成备案的一级债券型证券投资基金和集合信托计划的新股配售对象资格。这意味着,一级债基和集合信托计划基本告别“打新股”的舞台。

某债基基金经理表示,监管层抑制“炒新”力度不断加大,取消一级债基打新资格或出于两方面考虑:一是进一步引导新股定价回归合理水平;二是二级债基定位是低

风险投资品种,禁止其参与打新也有利于保护投资者利益。

中国银河证券基金研究中心数据显示,截至7月6日,普通债券型一级债基产品共有92只,二级债基共105只。有基金经理透露,整体来看一级债基参与打新力度大于二级债基。此外,去年9月以前成立的一级债基基本均具有参与打新资格。 李良 曹淑彦

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

### 7月10日沪深指数

**上证指数:**  
开盘:2166.95 最高:2178.20 最低:2156.73  
收盘:2164.44 涨跌:-6.38 成交:532.26亿元  
上涨:303家 下跌:623家 平盘:60家

**深成指数:**  
开盘:9467.75 最高:9557.44 最低:9445.95  
收盘:9476.72 涨跌:-19.96 成交:579.83亿元  
上涨:400家 下跌:1050家 平盘:78家

### 上证指数日K线图



### 深成指数日K线图



本报证券读者交流QQ群:226147830

### 国元视点

## 警惕强势品种 继续补跌

周二沪指低开后再度下探至2157点,房地产、医药等品种领跌,银行保险等权重股表现稍好,截至收盘,沪指报收于2164点。就后市看,目前沪指距离前期低点2132点仅一步之遥,随着石油银行等品种护盘,股指存在抵抗可能,但鉴于各指数的走势并不同步,不排除前期高高在上的品种存在补跌可能,尤其是在中报预增支撑下持续走强的部分品种。

消息面上,有关数据表明,继5月份进出口短暂回升后,6月份出口略有下滑,而进口环比下滑明显高于出口,一方面表明代表内需的进口依然低迷,另一方面造成了顺差较大的结果。

盘面上,早盘股指顺势低开,二线地产股成为杀跌主力,如苏

宁环球等,一线地产走势相对较为坚挺,尽管出现了一定调整,但以保利和万科等的量能来看,筹码尚未出现明显松动,但来自于二线地产的调整压力会不会进一步蔓延至一线地产之上尚难言之。强势品种的补跌是近期的主旋律,周二的盘面中一些生物医药品种前期走势非常坚挺得同样出现下跌,其中也不乏业绩预增者,预增幅度不及预期可能是调整原因之一但不是全部,归根到底在一轮较大级别调整中,板块之间完成调整的共振是规律,以前期结构性行情来看,明显有些板块的超额收益已经远远高于平均水平,因此与其看是业绩使然,不如看是高处不胜寒,资金获利了结使然。

以中石油为代表的权重股在盘中的拉升对指数起到了企稳作用,但纵观各个指数运行节奏,明显不同步,目前的板块补跌尚在进行之中,因此纵有中石油护盘或有反抽,但难言指数已调整结束,市场需要新的催化剂走出目前的怪圈。 国元证券

**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