

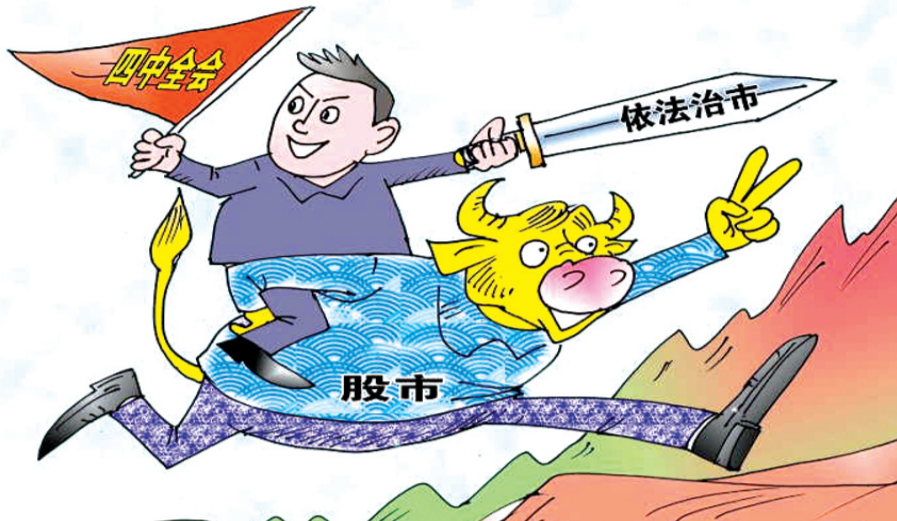
“四中全会”助波段调整止跌

名家看盘

安徽新闻专栏

自国庆长假后第三天10月11日起,至本周末,共11个交易日,只有2天上涨,其余9天皆下跌,呈久违了的单边下跌市。上证指数从2391~2296,跌幅4%;深成指8260~7899跌幅4.32%;中小板从8039~7601跌幅5.45%;创业板从1569~1473跌幅6.11%。许多人就此得出“今年行情到此结束”的结论,但笔者认为,结论下得尚过早,需走一步看一步。

■ 华东师范大学企业与经济发展研究所 所长 李志林



下周止跌回升的概率较大

周末,依法治国的“决定”将正式公布。相信,投资者经过认真的解读,会激发一定的做多能量。因为,依法治国,不仅将促进国家政治清明、社会公正、经济发展,而且对投资者而言,私人财富安全有了保证,还会打消很多富豪移民的念头,这有利于留住并不断增加股市资金,推进行情。至9月,股市的亿元级大户已超过1万人,资金1万多亿,加上融资,资金多达1.5~2万亿,实力大大超过了公募基金的1.03万亿,也超过了QFII和RQFII资金的总和,成了目前市场最大的主力和最活跃的做多力量,这部分人大多是淡化指数、注重个股的,是今年中小盘高成长个股行情特别火爆的主要原因。此动向最值得投资者关注。

周末证监会发布“上市公司并购重组办法”。其中最值得关注的是证监会和各部门实行并联审批,可大幅减短并购重组的审批时间,提高市场的购并重组、国资改革的效率,缩短了上市公司重组的漫长的停牌期。下周如果有几个国资改革股复牌,将更会激发市场的做多热情。

消息称,天津自贸区获部委原则性通过,下周,天津板块和自贸区板块将会有所表现。

尤其值得关注的是,在四大指数和绝大多数个股11天的单边下跌过程中,有些不跌反涨、放量盘升、走上通道个股,定有不为人知的利好信息。

当然下周应谨防指数急拉急跌。单边下跌市后的最理想的走势是“缓上”,成交量温和放大。至于大盘能走到哪里,需密切关注信息的变化,关注量价配合,关注军工、信息安全、国资改革三大主流热点的表现,关注是否有新的市场热点出现。

下周二、三申购新股的约9000亿资金将指数解冻,至今仍处在9月初位置的二级市场,对这批资金无疑是有吸引力的。

七大下跌利空因素大部消化

一是上周三四五的10月期指交割。现已成为过去。

二是先前欧美股市的连续大跌。但在A股下跌期间,欧美股市却是连续大涨,早已收复失地。

三是经济数据不如预期。尤其是三季度GDP7.3%,创了5年半的新低,一度引起市场恐慌。但是,李克强总理连夜表态:“数据表明,中国经济已出现结构性、趋势性积极变化,就业数据和消费数据不降反升,政府有信心有能力完成7.5%左右的增长目标”,给市场吃了定心丸。近期发改委紧急批了一连串大项目,一线房地产交易量回升,10月汇丰PMI50.4,创了3个月新高,似乎都加强了四季度数据回暖的结论。

四是逢会必跌的怪思维。果然,当会议结束,股市也止跌。

五是沪港通推迟。此消息影响了大盘股走势,石化双雄、银行股的走势,还弱于大盘。因素也已消化,甚至许多投资者认为,推迟开设沪港通,延长了市场对外资进入A股的预期,反而是利好。

六是10月12只新股集中申购。至本周末,也已大部分完成,下周二三资金便可解冻。

七是一年一度的“秋抢”情结。导致了许多大户和中小散户将获利盘提前了结,落袋为安。这已在11天的单边下跌中得到了体现。

在笔者看来,除了第七项利空因素还时不时存在以外,其他的六项利空均已得到了化解,大盘难以找到继续下跌,乃至深跌的理由。

本轮调整属于上升趋势中的小波段调整

首先,市场上升的大环境和基本面没有出现逆转。即经济“新常态”共识;社会无风险收益率下降,资金进股市;货币政策继续定向宽松,市场流动性相对充裕;“改革、转型、升级”的热点主题没变,政府呵护股市的取向也没有变;四中全会作出“依法治国”决定,有利于政治清明、社会公正、经济发展和改革推进。因而股市向上的趋势没有变。

其次,越来越多的机构看好明年的行情。如大摩撰文:“三因素确认A股正式进入牛市”。安信证券高善文一反常态地说:“A股牛市第二级火箭即将发动”。前期看空的申银万国撰文:“A股将开启波澜壮阔大牛市”等。

在11天的单边下跌中,每天涨停个股仍然不少,而跌停股却寥寥,连跌幅超5%的个股最多也只有30多只。公募基金仓位依然保持88%左右,私募基金也没有出现不计成本的杀跌出逃,甚至个股连续跌停出逃行为,最多只是

涨幅不够大,自然也跌不深

从7月22日至今,沪、深、中小板、创业板四大指数的涨幅:12.3%(2049~2302点)、9.1%(7258~7921点)、18.8%(6444~7658点)、13.1%(1305~1477点)。

再看今年以来这四大指数的涨幅:8.8%(2115~2300点)、-2.5%(8121~7921点)、25.2%(6115~7658点)、13.2%(1304~1477点)。

如果按照新华社文提出的“有质量牛市”,即“较长时间的持续性”、“市场活跃却不狂热”的标准来看,目前的涨幅是很温和的,各指数的涨幅差异,充分体现了国家的“调结构、转方式”的经济转型战略,是经济晴雨表的反映,而不是有些人所说:“市场已经涨了四五百点,太高太快了”(从去年6月1849点算起)。既然目前涨幅有限,所以难有深度的下跌。

将部分股快速打压,做一个小波段,既清洗获利盘,又降低持仓成本。

所以在K线图上,没有出现以往那样的从顶部回落时的连续大阴棒,表明参与“秋抢”的投资者仍然谨慎,没有倾巢而出。

再次,市场平均成本提高也否定了2391点是大头部的结论。从9月10日至今,大盘在2300~2400点区间收盘了30天,流通市值换手率接近45%。对比2010年、2012年、2013年时的3186点、2444点、2270点三个头部状态,从来没有在3100点、2400点、2200点停留过这么长时间,也没有这么大的换手率,都是昙花一现、稍纵即逝。

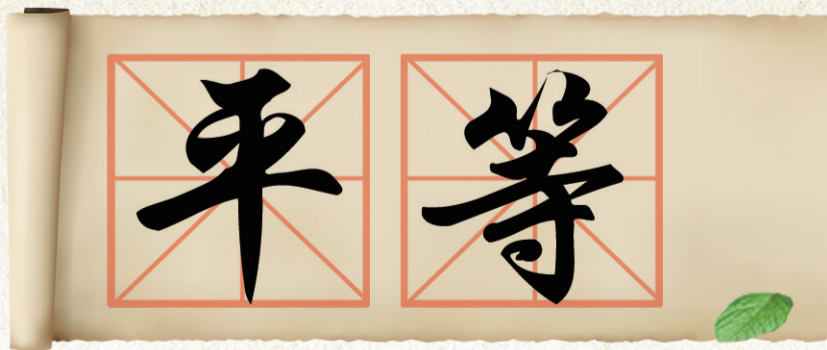
市场平均成本的提高、价值中枢的上移,也表明2391点后的回落不是跨度一年以上的大头部,而只是上升途中的小波段调整。即使它是头部,也需要在经过反抽后的第二个头部来加以确认。

那么,本次调整的目标在哪里?如果是大波段调整,就要调整15%~20%,岂不是要调到2000点以下去,怎么可能?

如果属小波段调整,即5%左右,那就是在2300~2280点区间。一方面是因为2282点是第三波行情的起点,另一方面,今年8月~9月上旬,市场用了一个半月时间,征服了去年2260和2270点“双头”,在此位置上方震荡整理、充分换手、盘底扎实。若没有新的重大利空,就很难击穿这一密集成交区。

从成交量看,本周前四天沪市日成交量,由原来的2000亿左右,萎缩到1300~1400亿左右。周五更是萎缩到1143亿,指数收平。这表明,在2300点一线,市场的获利抛盘枯竭,割肉盘更是罕见,是明显的止跌信号,至少是调整进入了尾声阶段。

社会主义核心价值观



24字社会主义核心价值观其内容:
富强、民主、文明、和谐、自由、平等、公正、
法治、爱国、敬业、诚信、友善。