

# 单边上升转为震荡行情是人心所向

## 名家看盘

2015年第一交易日,中国股市出现了20多年罕见的奇观:石化双雄、33只煤炭股、6只有色股、4只地产股齐封涨停。对此,诸多舆论一片叫好,称是“新年股市的大牛发威”。我则在当晚电视节目中称之为“周期性大盘股不可理喻的暴涨,很不理性”。诚然,股价指数的大涨都是市场行为,有其逻辑和理由。但是,靠什么板块大涨,积极作用大还是消极作用大,还是可作是非评判的。这些周期性的个股都属于政府调结构、抑过剩的对象,其大涨显然缺乏经济面和上市公司基本面的支持。

■ 华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林



暴炒大盘股的降温举措。

### 单边上升转为震荡行情是人心所向

新年首周市场的最大变化是:大盘股的疯牛行情转变为过山车式的震荡行情。

一是上证指数的过山车式震荡。振幅巨大,令人目不暇接。可见,巨资、融资盘、期指可以令股市暴涨,也可以令股市暴跌。这就是大盘股暴涨后必然产生的大风险。

二是主板与两小板的过山车行情转换。这表明,原先风马牛不相及的增量资金和存量资金,在大盘股一骑绝尘而持小盘股者满仓踏空达到极致后,开始转为与创业板交替上涨,结构轮动,和谐发展。各类风格和理念的投资者,都能各得其所,机会均等,都能享受到牛市赚钱效应的欢欣。而这,正是市场的人心所向,大势所趋。

### 大盘股疯牛行情可能告一段落

实际上,首日石化双雄暴动、“煤飞色舞”和指数暴涨,已经是大盘股轮动上涨末端的标志,是主力拉高权重股以掩护主流品种出货的惯用伎俩。

再看A-H股的股价比,A股已溢价30%,明显存在泡沫。如果市场不能出现更大的资金,把周期性大盘股头部的筹码扫掉,那么大盘想再创新高,是

难上加难的。

成交量的萎缩,也许更能说明问题。周一周二还有8000多亿,但后三天只有6000多亿,下周当申购新股锁定2万亿资金后,成交量很可能萎缩到5000多亿或4000多亿。成交量在逐步的缩减,为主力拉高或生产自救增加了难度。相信大盘震荡走低的概率将大于震荡走高。

### 再创新高唯靠改革

尽管近期市场对今年的指数看得较高,5000点、6000点成为主流观点,甚至又重现万点论,勇气可嘉。

但是,股市指数的上涨,不是做指数期货,全凭判断,而是要落实到具体的热点、板块和个股上,要与所属的产业性质和前景相关联进行考察,最终要与公司的业绩挂钩。面对目前的经济形势,我们无法在近期热炒的周期性大盘股中看到指数如此高的奢望。

在我看来,要想冲破3478点、3500点、甚至到达更高的位置,需要另辟蹊径,从外生成长性上做文章、从改革中找动力,将资金牛、胆量牛,变为改革牛。具体而言,就是寄望于国资国企改革。

目前正处于从大呼隆炒作大盘股向精细化炒作国资改革股转换的前夜。也正是人们凭政策水平用心思考、寻找捕捉国资改革黑马的时候!

### 管理层抑制疯牛当头棒喝

当天收盘管理层就宣布1月份20只新股额度的消息。这个举动是异乎寻常的:由原来的月中宣布,提前为首日宣布;由原来的周五新闻发布会宣布,改为周一收盘后即宣布;由原来的每月10~11只,增加到20只(实为22只);由原来所说的“新股适时适度增加”,改为翻倍;由原来的一周中2~3天发新股,改为天天发新股;由原来的对7个月扩容总量100家提前安民告示,改为扩容数量和节奏随行就市,随机掌控。

此举措不仅是冲着首日股市暴涨而来,而且是针对近一个多月股市单边暴涨所采用的重磅调控举动。因为从11月24日2486点~1月5日3394点,仅28个交易日,大盘就单边暴涨了36.5%,远超过了美国大牛市一年才20%的涨幅,并且期间从未经过调整和震荡整理,这样的单边上升势显然是过火了,是高杠杆融资所为,不可能持久,只能逼迫管理层“泼冷水”。此外还包括沪港通资金可以融券做空、证监会批准上交所2月9日开始股票期权交易试点、银行卡券商融资总量限1万亿、深港通也在酝酿开设等,都是针对近期市场

## 名博点津

### 从市场成交量看本轮牛市

1、1996年4月大牛市启动之前,市场月成交量一直维持在500亿及以下的水平。1996年6月,市场月成交量突然创历史新高放大至929亿,超过之前峰值528亿的76%,上证指数当月大涨25%至804点!此后9个月时间,上证指数继续走高至1510点,市场月成交量也放大到2500亿左右的水平。1510点之后,指数进入两年时间的调整,期间多次反弹,也曾接近过前期高点,但月成交量一直在2000亿以下的水平,没有超过之前峰值,多次反弹夭折。

2、1999年6月,市场月成交量再次创历史新高放大至5147亿,超过之前峰值2534亿的103%,上证指数当月大涨32%至1689点。此后,上证指数虽有调整,但最终上涨至2245点,月成交量维持在2500亿~4500亿的水平。2245点以后,上证指数进入长达四年的大熊市,期间有多次反弹,但月成交量一直没有超过之前的峰值水平,最高也只有4525亿,最终所有反弹全部夭折。

3、2006年5月,市场月成交量突然创历史新高放大到6785亿,超过上轮牛市峰值5147亿的20%,上证指数当月大涨14%,牛市似乎要启动;2006年12月,市

场月成交量继续创历史新高放大到1.04万亿,超过上轮牛市峰值5147亿的102%,上证指数当月上涨27%至2675点,大牛市得到确认;此后,上证指数继续上涨至6124点,涨幅128%,月成交量也放大到3.97万亿的历史高位。530后,指数虽然继续上涨,但月成交量明显萎缩,再也没有达到过3.97万亿的水平,四个月后,指数见6124点大顶!

4、6124点以后,市场进入一轮深跌,2009年走了一波反弹性质的小牛市,但月成交量最大值是4.8万亿,超过之前的峰值但尚未超过50%乃至100%以上,不足以支持新一轮大牛市的产生,最终小牛市夭折。在此之后的所有反弹,月成交量再也没有上过4万亿,导致反弹全部夭折,市场进入一轮长达7年的大熊市。

5、2014年11月,市场月成交量突然创历史新高达到4.88亿,超过2007年峰值水平的32%,略超2009年的峰值,牛市初现;2014年12月,市场月成交量继续创历史新高达到11.5万亿,是2007年峰值的2.89倍,是2009年峰值的2.39倍,本轮牛市得到有效确认。后期上证指数将上涨到什么点位,无法预测。唯

一可以预测的是,上证指数中长期肯定会继续上涨,如果市场月成交量保持或超过当前水平,牛市将向上纵深发展,高度可观。而市场月成交量无法继续创新高乃至持续萎缩,牛市向上发展动力不足,空间恐怕有限。

成交量为什么这么重要?因为成交量代表了在这个位置或者说上证指数这个点位,市场有着多少需求,没有需求的市场,指数是很难走牛的。市场成交量急剧放大,代表在这个位置或者说上证指数这个点位,市场有着非常大的需求推动和示范带动下,中长期指数只能往上,而不太可能突然调转方向走熊。另外,需要注意的一点是,从历史上看,市场月成交量大幅放大创历史新高(超过过去峰值50%~100%以上),不代表指数会立即继续大涨,而往往要经过一个月到三个月时间的小幅整理后,指数才会继续向上。这个很好理解,突然放出来的远超过去峰值的历史天量,一方面代表着巨大的股票需求,另一方面在这个位置也消耗了太多的需求。市场需要一段时间的整固,重新聚集起做多力量,指数才会继续向上。 语风林

股民热线:0551-62556617  
E-mail:wq69535104@sina.com

### 2015年1月12日沪深指数

#### 上证指数:

开盘:3258.21 最高:3275.19  
最低:3191.58 收盘:3229.32  
涨跌:-56.10点 成交:3662.73亿元  
上涨:204家 下跌:758家 平盘:79家

#### 深成指:

开盘:11279.73 最高:11376.09  
最低:11116.06 收盘:11285.18  
涨跌:-39.58点 成交:2041.10亿元  
上涨:276家 下跌:821家 平盘:150家

### 上证指数日K线图



### 深成指日K线图



## 国元视点

### 缩量调整 短期趋弱

周一股指低开之后展开调整,上证综指在10日均线下方运行,收盘于3231点,成交量有所萎缩。期权交易时间的确定,并未刺激蓝筹板块走强,反而整体出现调整,或许显示市场对此有所预期。短线看,主板指数有失守10日均线的风险,一旦10日均线失守将面临幅度较深的调整,警惕追高风险。此外,本周22只新股密集发行,无疑对市场资金面造成一定分流,市场担忧情绪会有所加强,上周五尾盘跳水已经说明部分资金由多转空,后续需要密切关注主力资金动向。

从近期盘面观察,市场已经出现一定的滞涨信号,中小板及创业板从去年10月份开始调整至今,12月末开始蓝筹板块整体上涨减速,甚至出现一定程度的调整,而汽车、家电等成长白马股走势可圈可点。这说明板块热点的切换,对于业绩白马股的关注度在不断提升,如近期浙江龙盛、航天信息等业绩成长股明显跑赢大盘。我们认为1月份至春节前,对于年报超预期及有高送转可能的个股是最佳配置时期,业绩成长股有望在节前行情中跑赢市场,可重点关注。

本周有22只新股密集发行,预计冻结资金超过2万亿,对场内资金会造成一定程度的分流,同时,炒新热情的降低,也抑制了市场的做多氛围,使得市场方向变得有些模糊。我们坚持认为,主板中期向上趋势会保持,但短期鉴于涨幅过大及地方政府债务数据超预期不利影响,股指改变单边上行格局,盘中振幅加大,可能出现高位大幅震荡的格局。 国元证券

国元证券  
GUOYUAN SECURITIES

股民培训基地  
服务热线: 62627033  
www.gyzq.com.cn