

# 人民日报:4000点才是A股牛市的开端

## 大势纵横

4月20日,沪深两市合计成交达18025亿元,创历史新高。上交所更是因为成交超过万亿,导致系统爆表,创出全球交易所有史以来成交最高值。伴随市场热情的飙升,各种观点争相交锋。如何看待这一轮牛市?为什么中国经济在告别高速增长,但股市却创下交易新高?牛市背后是泡沫吗?甚至有观点称,是因为实体经济不景气,生产资金和银行信贷涌入资本市场才促成的牛市。对此,笔者认为值得商榷。

这轮牛市有别于2007年的市场行情,背后的原因是中国发展战略的宏观支撑以及经济改革的内在动力。

从时间节点上看,中央在2013年9月提出了“一带一路”重大倡议,随后资本市场长达七年的熊市宣告终结。“一带一路”将提速蓝筹公司全球化进程,进而实现人民币国际化和中国金融业的全球化。这轮牛市的启动,就是以银行等蓝筹股的发力作为重要标志。如果只看到银行股自牛市启动以来已经涨了1倍多,那么股价无疑是高的。但是如果你把人民币想象成美元,把中国的银行看作是美国的银行,那么目前中国银行的市盈率仍然偏低,价值仍然被低估。可以预见,伴随人民币国际化和自贸区金融改革的深入,国内银行迈向世界并不遥远。从市盈率看,中国银行业向美国银行业靠拢的时间表也就是人民币国际化的时间表。

资本市场往往从另一个角度反映国家经济的微妙变化。2007年,中国A股创下6124点新高,那一年日本GDP总量是5万多亿美元,排名世界第二。2014年,中国以10万亿的GDP总量位列世界第二,几乎是当时日本的两倍,而2014年的中国尚在崛起的前夜,未来的潜力有目共睹。当前国内资本市场的火热,也是市场对于上述变化的正常反应和判断。

有境外媒体的观点认为中国应该准备迎接A股超级泡沫的破灭,对此笔者难以苟同。从历史上看,中国并没有像有的西方国家那样具备制造泡沫的“传统”和“动力”。

什么是泡沫?像郁金香、比特币之类的东西才是泡沫。一个年GDP总量10万亿美元的国家,其政治稳定、社会安全、经济稳健、目标明确;这样经济体中的蓝筹公司难道不应该修复其在资本市

场的合理估值吗?如果这都算泡沫,这个世界上什么样的资产才不算泡沫?

当然,中国实体经济面临升级转型阵痛的事实不可否认。然而经济周期的调整是正常现象客观规律,任何一个经济体都难以避免。调整会带来痛苦,同时也创造机会。相比其他国家,中国实体经济的升级转型不仅有“一带一路”建议所提供的外部市场空间,还有改革所能激发的内在活力。

同时也应该看到,虽然4000点才是A股牛市的开端,但投资风险依然不能忽视。长期看,“中国梦”会在资本市场有真实的反映——这并不是说,投资者就能够把资本市场当作赌场,只注重短期投机,不遵循投资规律和投资逻辑。

如果将A股看作“中国梦”的载体,那么其蕴藏的投资机会是巨大的。但是,如果把A股市场当作赌场,那么世界上任何一个赌场都是危险的。人民日报

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

## 2015年4月21日沪深指数

上证指数:  
开盘:4212.19 最高:4294.38  
最低:4188.57 收盘:4293.62  
涨跌:76.55点 成交:8624.5亿元  
上涨:912家 下跌:69家 平盘:92家

深成指:  
开盘:13882.44 最高:14439  
最低:13882.44 收盘:14439  
涨跌:567.4点 成交:5751亿元  
上涨:1391家 下跌:43家 平盘:254家

## 上证指数日K线图



## 深成指日K线图



## 股市闲话

# A股上演“秋千”行情 投资做大趋势就好



对于A股市场来说,刚刚过去的周末可谓精彩:上周五,五部门联合“挥起大棒”,连抛多个利空举措。首先是证监会对两融业务提出七项要求,包括券商做两融业务不得开展场外配资、伞形信托等活动。随后证券业协会、上交所、深交所、中国证券投资基金业协会

等四部门也联合发文,支持专业机构投资者参与融券交易,扩大融券券源。

面对监管两融的利空,外界一片悲观之声,可能是市场反应超出了监管层的预期,证监会随后公布澄清不是打压股市;而就在投资者和分析师心情未稳时,周日晚上,市场又迎来“央行下调存款准备金率1个百分点”的降准盛宴。

这种戏剧的反转剧情可谓少见,加班写了三篇风格迥异、前后矛盾报告的策略分析师们,从空头到多头再到不知所措。相对于分析师的多空转变,股民就变得更“精彩”,本来享受牛市盛宴的他们,经历了过山车般的心理波动:对行情的走势判断由低开低走,到低开高走,再到高开高走……有人戏言,上个周末,A股在不开盘的情况下完成了一次至少三百点的震荡。

毫无疑问,近期的股市甚是“任性”,上证指数从4000点起步一路攻城拔寨,轻松拿下4100点、4200点、4300点,投资者担心调整在所难免,不过这种情况下,投资者更要“坐稳扶好”,小

心被牛市滚滚的列车甩下。散户投资者尤其不要频繁操作:为防大跌一会抛出股票,一会又因为大涨而高位追回筹码,这样折腾,您有多少钱也是要折腾没的。

市场上有一条共识,即牛市背景下,“捂股”是最好的策略。所以,在牛市情况下,不频繁交易,就是最好的策略,所谓“千磨万击还坚劲,任尔东西南北风。”

交易不是每天要做的事情,频繁交易更是牛市的“杀手”,在看不清市场风景的时候,跳出来欣赏一番,也许会发现另外一番风景。 庞昭昭

## 关注青少年健康成长

### 鹏华基金鹏友多心灵公益携手咕咚徒步

近期,鹏华基金鹏友多心灵公益走进绩溪希望小学。此次,鹏华基金还与国内最大的运动社交平台咕咚联手,充分发挥运动社交平台的优势,让数百万热爱运动的朋友们行动起来,共同关注、重视青少年健康成长。咕咚作为国内最早的运动社交App,用户活跃度非常高,在App Store中国区免费健康应用中也是经常排名榜首。此次鹏友多心灵公益山间徒步的咕咚记录,也已上传至咕咚,记录下“行走的力量”。

## 天弘淘宝店揭秘星座投资之最

国内最大基金公司、余额宝的基金管理人天弘基金,淘宝店开张不久销量即冲到理财类产品销售淘宝全网第一,3个月狂销28.5亿元,买家达到30万之众。都是谁在疯抢天弘家的宝贝,造就了天弘的销量神话?一改传统统计的枯燥晦涩,天弘基金盘点了30万买家中十二星座不同的理财观,梳理了一份投资版“星座之最”。八成的购买集中在人气王“容易宝”上,目前天弘容易宝申购费率3折优惠酬宾,星座理财小能手们可保持关注。

## 国元视点

### 震荡反弹 强势不改

周二,沪深两市并没有延续周一市场的下跌,呈现大小指数联袂上扬的态势。煤炭、农林牧渔、化工、钢铁、有色金属等权重板块积极补涨,粤港澳自贸区、新疆区域振兴和航母概念主题表现积极。截至收盘,沪指收于4293点,涨幅为1.82%,创业板指数大涨5.82%。对于后市我们认为剧烈震荡将是后4000点的常态,增量资金入市踊跃,多头格局依然延续,投资者宜积极把握板块轮动。

周一有消息传出汇金减持银行股,但很快被辟谣,我们认为从政策对本轮牛市依然呵护的态度看,汇金减持银行股也不成立,如果后市真的出现汇金减持银行股的动作,则应视为国家认为股市过热或存在泡沫。投资者对周一沪深两市冲高回落剧烈震荡,成交额再创历史新高,达1.8万亿元充满疑虑,统计显示,顶部和天量并不重合,顶部多出现在天量之后继续向上滑行一段时间之后。我们认为短期大盘将展开高位震荡,沪指近一个月,每周一均向上形成跳空缺口,牛市中一般有周一涨、周五涨的规律,但连续四次跳空后宽幅震荡会更加剧烈,震荡则是调仓换股的好时机。从居民大类资产配置向股市迁徙并没有结束的迹象表明,本轮牛市反弹逻辑未变,向上大趋势仍将延续。

操作上,宜采取换车不下车的策略,以防范类似南北车、“一带一路”被透支的品种结构性风险为主,适当关注涨幅不大且有业绩支撑的消费类、农业、军工、新能源、国企改革等主题投资机会。国元证券

## 相关链接 过于频繁的交易 可能使你颗粒无收

追涨杀跌是频繁交易的表面现象,深层次的原因则是因为投资者的心理因素。对于一些投资者来说,每天不买或卖上一次就觉得自己没完成当天的工作。但股市并不是每天都有盈利机会的,你觉得不买不卖就没事干,缺少刺激,代价是每次出入场的手续费。除了手续费之外,每天买卖都带给你情绪的波动,冲散了冷静观察股市的注意力。

过度交易会损害投资者的洞察力。这种洞察力可以认为是一种对未来的展望和把握能力。在一轮牛市行情中,大多数股票都会上升,这就像所

有的船只都会随着潮水的上涨而上涨一样。而在熊市,大多数股票在大多数时间里都会下跌。然而,上升或下跌通常是以趋势运行方式进行的。在上升的过程中会有回档产生,在下降趋势中也时常会有反弹出现。这就意味着,即使投资者购买了一只优良的股票,也会在一个主要的趋势中逆向而动。如果投资者不断在市场中搏击,频繁进出的结果会使投资者的操作界限变得非常短。这样一来,投资者将难以确认一个主要趋势的运动方向,往往是在经历一连串令人痛苦的损失之后,才会明白主要的趋势已经发生了变化的结论。

国元证券 GUOYUAN SECURITIES

股民培训基地

服务专线: 62627033

www.gyzq.com.cn