

本轮牛市结束了吗？没有！

这次调整一般不会跌破4000点 牛市最少也得走3、4年

名家看盘

牛市结束了吗？我认为没有，可以从以下几个方面来考察：

第一，最近政治局会议强调：“高度重视经济下行压力”，经济稳增长问题没解决，而且越来越严峻，承担重要功能的股市的牛市就不能结束。

第二，CPI还在2%以下，就只能降息，而不可能加息，牛市结束的重要标志是CPI上行到4%以上，触发央行接连加息，目前不存在这种情况，牛市也不能结束。

第三，从准备金率仍高达19%，利率仍在2.5%的情况下，央行的货币政策是趋松，而不是从紧，牛市自然不会结束。

第四，推动牛市继续的动力依然存在，如国资国企改革、资产重组、收购兼并、一带一路、京津冀规划、长江经济带

振兴、工业4.0、核电、高铁、互联网+，以及政治局会议决定加大基础设施投资力度，股市的这些抓手，其威力远超过2009年政府的4万亿投资。

第五、最重要的是管理层的态度，肖钢主席在两会期间强调的“本轮上涨行情是合理的”“本轮牛市是改革牛”，以及周小川行长罕见表态“资金进股市也是支持实体经济”，应该看成是政府高层领导对股市的政策取向。这种取向至今没有任何改变，我们从两大官媒的最新文章中应该看得很清楚，在美国金融危机后，美国股市走牛6年，欧债危机下的欧洲股市也走牛4年，连20多年金融危机的日本，也走牛了4年，可以相信在习李新政领导下的中国股市，在熊了7年之后，最少也得牛3、4年。

目前股市调整，我认为调整有两种方式，一种是4200—4500点箱体来回震荡，调整目标是4200点，前提是失守的五周均线4277点在3天内必须收复。

另一种是波段调整3月9日3198—4572点，共涨了1374点，如果回调0.382，就是4047点。如果以极端方式调整1/2，那要到3885点，我认为前一种可能性较大，因为人民日报文章曾说4000点是合理的，还有一定的上行空间，新华社也说，阔别7年又见4000点，估值只在半山腰，因此本轮调整一般不会跌破4000点。

从新华社连发4文护盘的态度来看，4200点获得支撑的可能性也不能排除。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林

罗杰斯加仓中国股票

称非常看好中国经济

大腕飞镖

美国量子基金创始人之一吉姆·罗杰斯不仅继续看好中国经济，而且仍在加仓中国股票。美国有线电视新闻网(CNN)4日发布对罗杰斯的专访。他说：“我依然非常看好中国经济。即便现在，我仍在加仓中国股票。我们应在事情比较困难的时候买入。”他说，“中国人蜂拥进入中国股市，世界其他地方的人和我也一样”。

卜晓明



投资论坛

A股远不到应当恐惧的时刻

股市需要调整，这既是市场的技术要求，也是股市运行中必然出现的市况。还是那句老话：哪有只涨不跌的股市？牛市也一样，如果过程中不经历一次次充分调整，疯疯癫癫地上涨不仅不可持续，而且这样的“短命牛”，也就不能称其为牛市了。毕竟，牛市不仅需要上涨的高度，更需要持续的时间。我坚信，快牛、短命牛既不是管理者的意愿，更不是投资者意愿。所以，我们投资股市必须要懂大道理。

什么是大道理？讲个故事。我是1992年正式开始做证券新闻报道的。那时，国际大投行纷纷进入中国，人家是老前辈嘛，总要听人家讲讲课。而那时候，这些大投行也不厌其烦地开展各式各样的培训、讲座，我自然成了“听课者”的角色。一段时间下来我发现，这些大投行的讲课没什么新鲜玩意儿，总在说一些什么“长线投资”、什么“有涨就有跌”、什么“信息要透明”、什么“关注基本面”等等一些套话。全是大道理，老听这些真腻歪，渐渐地也就不愿意再听了。当时想，这些大道理谁不懂，用得着这般三番五次吗？

20年过去了，当我再回忆起当年的这些讲座，经常感慨良多。而最大的体会就是，做股票投资必须遵从大道理，因为只有大道理才是真理，才不会错。但实际操作过程中，有多少人能够想起这些大道理？更不用说坚持。巴菲特是中国股市投资者

心中的偶像，我是1995年从香港获得第一本他写的书，还有彼得·林奇等等。

拜读巴菲特的书真的很有快感，他总结了许多投资者的道理，甚至在我看来，那些就是股票投资的“经文”。道理极其浅显，文字极其精炼，但记得住吗？记住了能变成行动吗？很难、很难。我认为，学习巴菲特，难就难在“恐惧与贪婪的转换”。我们必须承认，恐惧与贪婪是人性。既然是人性就很难克服，准确地讲，基本无法克服，而恐惧与贪婪却是股票投资的天敌。那怎么办？找到“恐惧与贪婪、正确的转换时点”。这就是巴菲特的秘诀。他说：别人贪婪时我恐惧；别人恐惧时我贪婪。看到吗？大道理。但这个大道理告诉我们两点秘诀：其一，巴菲特也无法克服贪婪和恐惧；其二，他为自己的贪婪和恐惧找到了正确的转换时点。

容易做到吗？不容易。因为，往往万众贪婪之时，股票疯涨。开始的时候你还感到恐惧，但一次、两次、三次证明自己的恐惧都错了，结果“恐惧转化为更大的贪婪”，于是赌性大发。最后，市场能量耗尽而下跌之时，那还在贪婪地等待着“自己恐惧失败”的历史重演。所以，别人恐惧我贪婪，别人贪婪我恐惧——这不是说教，而是经验，是“贪婪与恐惧转换正确时点”的把握，是大道理，是最接近真理的正确，但很难做到。

很多事，说难就难，说不难也不难，

尤其在中国。如何把握“贪婪与恐惧”的转换点？在中国把握它其实不难。因为，中国股市“政策市”的味道相对浓郁，所以股市不仅有投资者的贪婪与恐惧，而且有管理者的贪婪与恐惧。所以，我们的贪婪和恐惧要跟上管理者的节奏：这就是“炒股要听党的话”。要让贪婪和恐惧变成一张一弛的愉快，而不是每天都在“贪婪恐惧交织”的纠结中痛苦。

记得1996年股市有句名言：你的钱很累，怎么会给你生儿子？这句话实际是在告诫那些短线投机的人、贪婪和恐惧转换太快的人，希望他们让钱安静些，怀孕足月再生产。好像是句玩笑吧？其实，真正在股市中集大成者，往往是那些“让钱很轻松”的人。打从1995年关注巴菲特，到今天，我总是看到他那样快乐，而绝不会为投资而纠结、痛苦。2008年，他毫不犹豫地出手投资高盛等金融机构，国内许多人认为，这回老爷子可能开始走麦城了，但结果告诉我们，这笔投资成功到巴菲特本人都爱不释手。可见，他贪婪在一个伟大的投资时点上。

最后我想说，中国股市远不到应当恐惧的时刻，但必须有一轮充分的调整。因为，拒绝调整会使所有人更加恐惧，那中国股市就太脆弱了。记住那句老话：洗洗才会更健康。

CCTV证券资讯频道执行总编辑 钮文新

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

2015年5月6日沪深指数

上证指数：
开盘：4311.64 最高：4376.35
最低：4187.37 收盘：4229.27
涨跌：-69.44点 成交：7165.36亿元
上涨：250家 下跌：728家 平盘：107家

深成指：
开盘：14347.55 最高：14569.64
最低：14032.02 收盘：14136.17
涨跌：-96.93点 成交：5394.35亿元
上涨：295家 下跌：772家 平盘：195家

上证指数日K线图



深成指日K线图



国元视点

调整未结束 时间换空间

周三股指小幅高开之后快速下调，上证综指触及20日均线展开反弹，但反弹缺乏量能的配合，最终冲高回落，延续调整态势。盘中，保险板块大涨，四大保险股除了中国平安未涨停外，其余均出现过涨停。保险股大涨主要来自于良好的业绩增长及广阔的行业前景。除此以外，计算机、大数据、互联网金融、信息安全等新兴产业涨幅居前，再度呈现繁荣景象。我们认为，对当前“蹦极”行情应谨慎看待，不盲目追高，获利颇丰的题材股以逢高减持为宜。量能下降显示投资热情逐步降温，在没有出台重大利好之前，估计市场以震荡消化为主。

国税总局紧急回应上调印花税传闻，既未肯定，又未否定，为未来预留了空间。短期而言，上调印花税可能性不大，因为印花税调整对股市影响较大，历史上每次调整印花税均会带来股市的急剧波动，相信管理层会慎用印花税这一工具。同时，新股注册制还未启动，不会过于打压证券市场。中长期，中国经济去杠杆之后有赖于证券市场充分发挥资源配置功能，反哺实体经济。管理层一直在强调“慢牛”行情，这符合各方的利益。为了营造“慢牛”行情，抑制前期上涨过快的势头，适当调控市场是非常合理的。无论是加快新股发行节奏，还是提高两融保证金比例，只是会造成资金的部分分流或撤离，不会改变市场整体运行趋势。

从盘面观察，虽然每天有大量的涨停板，但还是难以掩盖市场趋弱的特征，除了创业板指数外，其余各大指数已经跌至20日均线附近，量能大幅萎缩，做多势头明显下降。调整信号已经出现，顺应市场趋势是最佳的操作策略。我们判断，本次技术并非短暂的技术调整，很可能是时间周期较长一些的阶段性的调整，调整时间周期应该是在一个月以上。具体点位而言，估计在4000点附近会吸引一部分试探性买盘，不建议投资者轻易进场抢反弹。国元证券

国元证券
GUOYUAN SECURITIES

凯旋大厦营业部

服务热线：62627033

www.gyzq.com.cn

手机开户支持 或