

名家看盘

恐慌杀跌出底部
放量上涨指缺口

2850点底部,已经与绝大多数人失之交臂



周三,央行出人意料地发布“双降”利好消息。但是,相当多的投资者“以见利好出货”的熊市思维,坚决割肉抛股,甚至有人散布“双降是利空”的极端观点,遂将大盘最低砸到2850点。

殊不知,3000~2800点区间,有1.53万亿股权质押贷款、1.11万亿券商

两融,还有一定数量的理财产品 and 信托产品正陷入爆仓的灭顶之灾,系统性金融风险一触即发。这是政府绝不能容忍的。央行“双降”就是为了阻止这种情况的发生。

在“双降”救市无果的情况下,周四下午,有1.4万亿到账的国家队再度出手,攻击金融股,使大盘暴涨5.4%,转危为安。

消息面上继续释放利好。隔夜和全球股指继续大涨;沪股通4天买进300亿;华尔街高调唱多,呼吁抄底A股,高盛称A股年内有涨36%的机会;国家六部委放宽房地产外资准入;舆论界强烈呼吁暂停全球最大的“赌场”、年交易量500万亿的股指期货,坚决抑制恶意做空;人社部和财政部周五上午召开通气会,称“将尽快启动地方社保基金投资入

市,约2万亿可投资(可有30%进股市)。”

再者,由于新股和再融资扩容增加了指数因素,2850点时,上证指数的估值已与998点、1664点相当。约2万亿场外配资盘已经得到清除。因此,再指望指数跌到2500、2200、2000点是不现实的。2850点底部,已经与绝大多数人失之交臂。

我认为,本轮反弹的第一目标是补8月25日跳空缺口3123~3209点。经震荡整理后,再进入第二目标,补8月24日3388~3507点缺口,亦即收复前期国家队救市双底3373点和3537点。但实现第二目标,须有利好政策和成交量的配合,过程比较复杂。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林

风险是涨出来的 机会是跌出来的

放水超预期只能刺激反弹,改革超预期才能成就牛市

1、本轮股灾的根本原因是有毒资产(高估值)加杠杆(从两融到伞形到场外配资),与查配资、阴谋论等无关。因此,市场面临的任务是去杠杆和去泡沫。救市只是延长了出清过程,不改变方向,市场有自身规律。

2、从去杠杆进程看,场外配资基本去掉,两融降到1.2万亿,正在进入安全区间,市场正依靠自身力量接近出清的尾声。从去泡沫进程看,3000点比5000点估值安全多了,看上去正常多了,上证50可能已经跌出价值,但中小创由于无法再融资讲故事、加强监管等原因可能会继续去泡沫,机构抱团,未来市场可能二八分化。

3、虽然趋势还在左侧,但过度悲观已无必要,我们不赞同“千点论”和

“崩溃论”,正如5000点前后我们不赞同1万点一样。风险是涨出来的,机会是跌出来的。长期价值投资者可以沿着左侧思路战略配置估值合理和高股息率的品种。维持825双降点评判断:“股市急跌之后,在双降刺激下短期存在反弹的可能,但趋势仍在左侧,价值投资者可以开始关注股息率机会。”

4、当前市场的关键不是放水降低无风险利率,而是改革提升风险偏好(改革也可以通过破旧立新降低无风险利率)。无风险利率下降是债牛的充分条件,但只是股牛的必要条件,从历史上看,无风险利率与股市牛熊并无单一因果,2005、2008年无风险利率下降债牛股熊。过去20年无风险

利率下降股债双牛的只有上世纪90年代末和2014H2-2015H1,无风险利率衰退式下降,但改革提升风险偏好,改善投资者对未来分子盈利预期。这是周期宏观和转型宏观框架的区别,也是对当前宏观经济深层次问题认识的区别。

5、当前市场缺的不是资金,是信心。放水超预期只能刺激反弹,改革超预期才能成就牛市。过去一年市场对改革的预期从无到有,只要无法证伪即可;但目前预期再次回落,未来市场需要证实,如果国企、财税、金融等重大改革落地攻坚,市场会重启,右侧出现。改革牛第一波炒预期,第二波炒落实,如果有的话。

国泰君安首席宏观分析师 任泽平

一家之言

沪指从3000点处回升只是回归常态

近日股市显著地回升,首先是由于目前股市已经具有明确的明显的投资价值上升。上证综指的平均市盈率是15倍,上证180的平均市盈率是10.94倍,上证50的平均市盈率是8.89倍,深证主板市盈率是25倍,创业板市盈率是72倍。银行股的市盈率已经是6倍。只要投资者按照自己的价值判断去买卖股票,没有恶意做空的这种秩序性的干扰,市场就会自然回生。

大家已经注意到,李克强总理近期对我们的经济,也包括汇率问题发表了明确的谈话。我们也注意到,境外舆论也普遍认为,中国的经济不会发生所谓的硬着陆这样一种状况。当然,所不同的是境外的一些智

囊人物认为,中国经济没有问题,但中国股市跟中国经济也没有什么关联。对此,我是非常不赞同的。中国股市跟中国经济的波动密切相关,但同时,中国股市还要对中国整体改革的进程做出反映。中国股市是对经济和改革复合、叠加反映的晴雨表。所以,目前股市剧烈波动与制度建设、改革不到位有十分密切的关系。

中国股市不稳定性一个突出表现就是,一旦涨起来,往往在顶上再加个“帽子”;一旦跌下去,要在底部再挖一个“坑”。跌破3000点,就是在底部挖了一个坑。所谓的大盘要跌到两千多点,这是不符合经济基本面的,是和市场价值中枢完全背离的。我坚信

3000点左右具有极强的支撑。目前是要加强市场秩序的治理,就是说管理层对指数的自然涨跌当然不去管理,但是对异常交易、违法违规的投机行为,对制造谣言、搞内幕交易、联合做多或者做空等行为,要依法找到线索,严格稽查,严肃处理。

因此,稳定股市的秩序是第一位的。证监会要加强日常监管和稽查,公安机关、司法机关也要往前多站一步,主动地维稳。这样的话,市场秩序好,股市对经济和改革的反映就会回归常态。我认为,从3000点左右这个位置回升,实际上是股市回归常态的一个表现,而不是什么反攻或者反弹。

董少鹏

投资论坛

股市蒸发的钱
究竟跑哪去了?

在股市中,从来离不开“七亏二平一盈”的定律。然而,在操作难度偏大的A股市场,这一定律却更为明显。对于多数股民而言,即使入市多年,也最终难逃亏损的命运。

然而,让人感到困惑的是,既然股市中一直存在“七亏二平一盈”的定律,那么在快速下跌的行情中,这种赔钱效应也将会愈发强烈。如此一来,那股市蒸发的钱,究竟跑哪去了?谁又是最大的赢家呢?

事实上,在股票市场中,无论是牛市还是熊市,钱其实并没有蒸发掉。究其原因,就在于股市中的钱是用来衡量价值的,而非实际存在的东西。

对此,只要保证市场时刻充满足够的流动性,那么对于股民在操作过程中亏损的钱也就会在流动性中被逐渐平摊了。

显然,保持市场的流动性很关键。退一步来说,假如市场的流动性不足,或者出现了流动性的危机,那么将会对市场构成沉重性的冲击。其实,那也是今年6月底至7月初期间,国家队全力救市的核心原因。

回顾当时的情景,鉴于当时市场处于极度疲软的状态,不少上市公司采取了停牌的举措,以回避当时市场非理性下跌的局面。然而,在市场延续非理性下跌的行情之下,因多数股票处于停牌的局面,不少急需出逃的资金却从那些仍在交易中的股票下手,此时此刻,疯狂的踩踏效应以及巨额的跌停封单让这些股票牢牢锁定在跌停板的价格之上。

由此一来,对于当时的市场而言,也就陷入了流动性危机的局面。于是,国家队的强力救市,其目的就在于打破这一流动性危机的困局,并试图让市场恢复流动性。

那么,对于暴涨暴跌的A股市场,究竟谁才是最大的赢家呢?

对于股票市场,其本身并不能创造财富,而是实现财富的再次分配。于是,在实际操作中,我们经常会看到两种截然不同的现象,其中,一种是普通股民在投资过程中的亏损累累;而另一种,则是部分群体的“一夜暴富”。

显然,在股票市场这一游戏中,总有人能够在众人亏损的状况下,实现暴富。

实际上,在A股市场中,最终能够实现暴富的,也莫过于这几类群体。

其一、通过购买原始股,而企业成功发行上市之后,却轻松暴富。在这里面,主要包括明星名人以及上市公司大股东高管等等。

其中,以上市公司大股东及高管为例,凭借其极低的成本价格,而后到了一定的限售期后大肆减持,并最终实现轻松暴富的目的。显然,对于普通的股民朋友,也恐怕是无法想象的事情了。

其二、依靠股市赚取佣金收入的券商机构以及依靠股市获得印花税等相关税费收入的国家。

其三、则是借助“老鼠仓”等特殊渠道,谋求暴富的群体。

其四、就是极少数的投资高手以及运气好的人。

时至今日,A股市场已经成立了二十余年的时间。然而,在这二十余年的时间内,真正能够实现持续性稳定盈利的投资者,却是极为罕见。相反,对于具备信息优势、资金优势、成本优势等有利条件的群体,却成为A股市场中的长期赢家。

由此一来,在股民亏损累累的同时,其实也在某种程度上造就了这类群体暴富的神话。

郭施亮