

名家看盘

沪指5000点坚决看空者、资深投资专家文国庆：

本轮反弹目标位是3500-3800点

影响股市行情的因素很多，因为各个多空因素的变数之间既相互独立又相互关联，许多投资者因为分不清行情的性质和趋势的形成，往往在一波大行情刚刚发动时，抛出了手中的股票，如何判断本轮行情反弹的性质和高度？纵横股市二十载的投资专家的观点值得投资者品味和借鉴。日前，资深投资专家文国庆总结了几个方面因素判断此轮反弹的力度和空间。

而早在今年的上半年，当A股运行到五千点高位，文国庆坚决看空A股，并指出行情会进入到暴跌情境，而在A股暴跌之后的九月份，他又旗帜鲜明地指出，本年度最可观的一波行情将要启动，他认为这轮反弹是本年度最大的一轮自然反弹，这不是救市产生的反弹。

他在国庆节前多次撰文强调9月份是可以建仓的，10月份以后会出现最大的一轮反弹。他判断，“不论怎么说，我们前一轮走这么高，肯定是顶部了，可能是未来两三年的最高点。以后发生的事情就是一个反弹的问题，经历7、8、9三个月大盘的跌幅，第一阶段的量度下跌已经够了，这个幅度已经可以了。

股市跌幅足够后，哪些因素会促使A股出现一波幅度较大且能带来赚钱效应的行情，他总结了四点原因：

1、从各方面的因素来看，股市大的问题已经解决，尤其是场外融资的清理基本结束。

2、经济数据快速下滑的趋势已经出现缓解，而战略性新兴产业出现回升的态势。

3、外部环境的影响也是减弱的。之前大家认为美国可能会加息，但美国9月数据突然向下转折，下行非常明显，说明美国的经济状况不好，看来美国年内基本上没有可能加息。如果美国的就业数据持续往下走，可能到明年1月份也不会加息。

4、美元指数走低，人民币汇率回升，其实都体现出这一点，资金外流的趋势可能减缓，也许到这个月底的时候会发现是净流入了，国际资本的流向也不完全是向外流的，也有向内流的。所以不要老是单纯地说，中国经济不好，资金一定会外流。

从大趋势而言，文国庆认为3050点是今年股市的价



值中枢，是今年第四季度的价值中枢，明年的价值中枢大概在3150点左右，价值中枢附近上下几百点的波动，其实都是很正常，它可以是技术性的波动。

消息面的因素也会给股市带来一些好的预期，譬如“十三五”规划要出台了，中央经济工作会议又要召开，四季度是政策和改革措施密集出台期。他说：“一些新兴产业领域，高科技的领域，民生领域，国家改革的因素会有很多的亮点，从各个领域里都会有一些亮点，在反弹的过程中，你会有方向，不会盲目地只看一个宏观的东西，最后你看了各个产业、行业，各个领域都会有一些机会。所以从时间的因素，技术面的因素，以及政策信息，还有外部环境几个方面，都配合促使四季度会有反弹。”

对于许多投资者关心的大盘指数反弹的高度问题，他指出对大盘指数不要期望太高，认为这轮反弹的目标有两个限度，一个低限，一个高限。低限会达到3500点，当然高限的情况下，会达到3800点。

和讯

投资论坛

投资者不该是只有七秒记忆的鱼

用“只有七秒记忆的鱼”来形容股市里的某些投资者是恰如其分的。刚刚经历了一场史无前例的股灾，刚刚接受了16次千股跌停局面的洗礼，投资者遭遇的重创是不言而喻的。然而，就是这样一些投资者，在经过了国庆节后几天的股市上涨之后，他们伤疤未好就已忘了痛。他们总在期盼着百点长阳，期盼着千点反弹，期盼着股指站上4000点高地。以至引来郎咸平教授泼冷水了，郎咸平表示：A股短期要想涨到4000点基本不太现实。

郎咸平的这盆冷水泼得非常及时，作为A股市场的投资者来说应该是清醒清醒、冷静冷静。尤其是在经过了前期股灾的洗礼之后，投资者有必要变得成熟起来。而成熟起来的标志之一，就是要善于总结教训，不能做“只有七秒记忆的鱼”，而针对当前的股市来说，在总结教训的基础上，投资者首先需要告别疯牛意识，需要培养理性投资理念，培养长期投资意识，做好打持久战的准备。

就当下的股市来说，是不支持大涨暴涨走势的。虽然国庆节后的A股走势较为强劲，10月8日、10月12日两天出现百点长阳或接近百点长阳的走势，但这种百点长阳的走势也只能是偶尔出现而已，不会成为最近一个时期股市的主流。毕竟目前的宏观面并不支持股市大涨暴涨。因为目前的宏观经济还在底部运行，还不能作出底部企稳回升的判断。在宏观面不支持的情况下出现的股市行情大涨暴涨，已经制造了前期的股灾，这个教训投资者应该铭记。

与宏观经济低迷相对应的是上市公司业绩的欠佳。目前正是上市公司三季报披露的时期，虽然也有少数公司业绩大幅增长，但从全局来看，上市公司业绩总体欠佳已是大势所趋。原本作为上市公司中的几个“盈利大户”，如银行、石油、煤炭、钢铁等，现在的日子都不好过，有的甚至已经出现全行业主营业务亏损的局面。因此，上市公司欠佳的业绩并不支持股市大涨暴涨。

而且，从资金面来说，也不支持股市大幅上涨。一方面是经过了去杠杆查配资之后，杠杆资金已大量离场。另一方面是由于股灾的打击，部分信心受挫的投资者也选择了离场观望，或暂时退出股市疗伤。这部分资金短期内进场的可能性不大。更重要的是，四季度的资金调度通常都是以回笼为主，不存在大规模投放的可能性。尤其是机构投资者，更不可能在四季度将大量资金投入股市里来。没有场外资金大规模进入，股市也很难走出持续大涨的行情。

不仅如此，从技术面来说，也是不支持股市大幅上涨的。毕竟在第一轮救市中，3500点到4000点区间积累了大量的套牢盘。在市场资金并不充裕的情况下，要消化这个区间的套牢筹码，显然是不可能采取大涨的方式的，大涨与暴涨无异于自杀。唯一有效的方式就是以时间换空间，通过慢慢的浸透，通过多次的反复，来消化这个区间套牢盘解套的压力。

并且，从抑制泡沫快速长大的角度，股市也不应大涨与暴涨。虽然股市经过了股灾的重挫，但实际上目前以创业板为代表的中小创股的估值并不低，如截至10月13日，创业板股票的平均市盈率已达到了87.87倍，而目前创业板又是整个行情的领头羊。如果真的继续大涨暴涨，创业板的市盈率很快就又会站在百倍以上。其投资风险又将快速体现。

除此之外，管理层也并不希望看到股市大涨暴涨的疯狂局面。从管理层坚决去杠杆、清理场外配资，到最近对违法违规行为的查处来看，管理层是不支持股市暴炒的。可以断言，下一个个股的暴炒将会受到管理层的严格监管，操纵股价者必将受到更严厉的查处。

皮海洲

一家之言

人民币汇率稳定是当前A股向好的关键

从今年中国股市的情况来看，上海综合指数看上去与人民币汇率变化的影响不是太大，因为，绝大多数人都会把今年A股的暴涨暴跌归结于场外配资，归结于场外配资对股市扰动。但实际上，当场外配资清除出局之后，人民币汇率变化则成当前中国A股能否向好关键因素所在。

因为，对于人民币汇率的变化，并非仅是它的涨跌问题，而是为何人民币汇率会涨跌的问题。也就是说，如果人民币汇率不稳定，甚至于市场对人民币贬值预期十分严重，也就意味着国内外投资者对中国经济没有信心，投资者不仅不愿意持有人民币，也不愿意持有人民币计价的资产。在这种情况下，中国A股能够好起来吗？

可以说，8月11日的人民币汇率制度改革，本来中国央行目的仅是希望通过来校正人民币汇率现价与中间价的偏离，让市场因素来决定人民币汇率的走势，人民币对美元的汇率只不过下跌3%（如果与今年不少国家货币大跌相比，根本上不是什么事情）。但是市场投资者则把这种汇率制度改革理解为中国经济面临大的问题，尤其是想到中国在通过人民币汇率贬值来增加出口。再加一系列相关数据的出台正好与这种市场预期吻合，从而使得人民币汇率仅是贬值3%，立即引发了全球金融市场巨大震荡。无论是股市汇市，还是大宗商品市场都是如此。

在这种情况下，尽管中国政府及中国央行不得不出来一直为人民币不会持续贬值“背书”，声称人民币没有持续贬值的基础，但是当时的市场并不看中国政府的言论如何，也不管政府对人民币如何“背书”，而且是看人民币是不是真正地不会贬值，看人民币汇率贬值预期是不是真正得以扭转。可以说，在现实市场，无论是在岸还是离岸，人民币汇率没有稳定之前，投资者对中国经济一定没有信心，中国股市的震荡与下跌当然是不可避免。只有当人民

币汇率真正企稳之后，中国A股才有出头之日。

事实上，当十一黄金周前后，在中国央行对人民币汇率各市场多方合力的作用下，人民币汇率开始真正地出现全面的稳定，从而基本上改变了投资者对中国经济的预期，再加上市场预料美联储加息有可能推迟，国际市场资金又涌入新兴市场及高风险资产，从而使得全球金融市场，尤其是股市及汇市开始稳定向好。比如，在中国十一期间，香港股市就出现大幅飙升，台湾的台币也出现逐渐升值，国际油价也大幅上涨等。所以，十一黄金周之后，中国A股也借外围市场之势开始向好。当然更为重要的是，十一黄金周后，人民币对美元汇率不仅出现全面的企稳，更是出现了8月11日新汇改以来的最大升幅。在这种情况下，国内外投资者对中国经济判断与预期也开始转向，外部资金也开始流入中国股市。这些成了最近中国股市向好的重要原因。

可以说，在未来的几个月里，中国不仅需要人民币汇率真正企稳来保证人民币纳入SDR冲刺，更是需要人民币的企稳及小幅升值来保证中国股市真正走出6月12日以来的阴影，并由此来确立投资者对中国经济及中国股市的信心。只要这种信心真正得以确立，那么中国股市就会出现一种向好之趋势。就如我年初所指出的，人民币汇率的稳定是保证中国经济走出困境的关键，也是人民币国际化的关键。有了8月份人民币新汇改这一教训，中国央行对此应该有更为深刻的认识。

所以，当前中国政府的宏观经济政策，并非如何精准地出台什么，而是要把握市场变化之大势，即真正地让人民币汇率稳定。因为，市场都是瞬息万变的，精准政策往往都会成为事后诸葛亮。如何能够维持人民币的真正稳定，这才是当前中国宏观经济政策的核心，这才是中国股市得以向好的基本条件。

易宪容