

# 加息不会改变 A 股运行趋势

## 名博点津

最近两个交易日,在央行不对称加息传闻的影响下,A股市场出现了大幅下挫的走势,上证指数再一次与2700点挥别。

央行加息的传闻是否属实,对于目前的市场来说也许不再重要了。就目前的宏观经济形势来说,加息有加息的充分理由,不加息也有不加息的种种道理,两种观点近来一直都在激烈交锋,加不加息最终取决于高层的取舍。也正因如此,对于加息的传闻,央行方面也是“不予置评”。按经验判断,加息的可能性偏大。若果真如此,这对A股市场来说,未必不是一件好事。

虽然从理论上讲,加息增加了银行存

款的魅力,降低了股票的投资价值,应该引发股市资金向银行流动,进而导致股指下跌,但事实未必如此。因为加息并没有改变银行存款负收益的局面。目前一年期的银行存款利率为2.25%,而8月份的CPI已经高达3.5%,这意味着银行存款的实际利率为-1.25%,即每存100元一年实际损失1.25元。如果将存款利率上调10%,至2.475%,与8月份的CPI值仍然存在1.025%的差距,这也意味着加息之后,银行存款仍为负收益。因此,投资者不可能将股市资金转向银行存款。

更重要的是,一旦银行真的加息了,对于市场来说,还可能有一种如释重负的感觉,悬在投资者头顶上的达摩克利斯之剑因此而落下。进入今年以来,A股市场一直

为加息预期所困扰,始终难以迈出轻盈的步履。特别是加息的传闻一次次传来,一次次地打压着A股市场的走势,一次次折磨着投资者的神经。所以,一旦加息的消息真的落地了,投资者的心情倒也轻松了。股市真的要下跌,就让它一次跌个够,这也比一次又一次地折腾人好。

其实,就目前的股市来说,加息也不一定有多大的杀伤力。因为今年A股市场的弱势走势,实际上已经反映了加息的预期。特别是今年上半年,在美国股市频创近年反弹新高的情况下,A股市场却成了世界上第二大熊市市场。所以,真的加息了,A股市场反倒是少了一大利空。

当然,我们不能因为加息的缘故而认为股市将会出现一轮大反弹的走势。同样

的道理,我们也不能认定因为加息的缘故股市就要大幅下跌。实际上,加息不会改变A股本来的运行趋势,对于这一点,我们可以从2007年央行的6次加息中得到有力的证明。2007年是中国股市的大牛市年,上证指数从2675.47点上涨到最高时的6124.04点。但这一年,央行前后实施了6次加息,都没有改变大牛市的脚步。而且6次加息的首个交易日,股指都呈现出上涨的走势,其中2007年7月20日加息后的首个交易日,上证指数甚至大涨了3.81%,股指的走势并没有因为加息而发生改变。

所以,对于当下的股市来说,投资者没有必要对加息之事谈虎色变。股指是涨是跌,最终还是由市场各方面的综合因素来决定。

皮海洲

## 名家看盘

## 三季度报预增股有望逞强



### 如何布局三季度报预喜股

目前来看,三季度业绩预喜主线主要有三个方向,一是汽配股。近期一系列信息显示汽配股的上半年报业绩已接近甚至超过了去年全年的业绩,双林股份的预增公告就是如此,一汽四环、银轮股份、双环传动、中原内配等个股可跟踪。二是航空运输股。得益于成本的稳定,下游需

求的旺盛,目前航空运输股的业绩达到了近年来的高点。海南航空、南方航空等个股也可跟踪。三是三季度产品价格上涨的个股也可跟踪,如太阳能产业股由于下游需求旺盛,产品价格回升,此类个股在三季度的业绩也有望超预期。

秦洪

## 国元视点

## 弱势震荡显节日效应 提防小市值股票风险

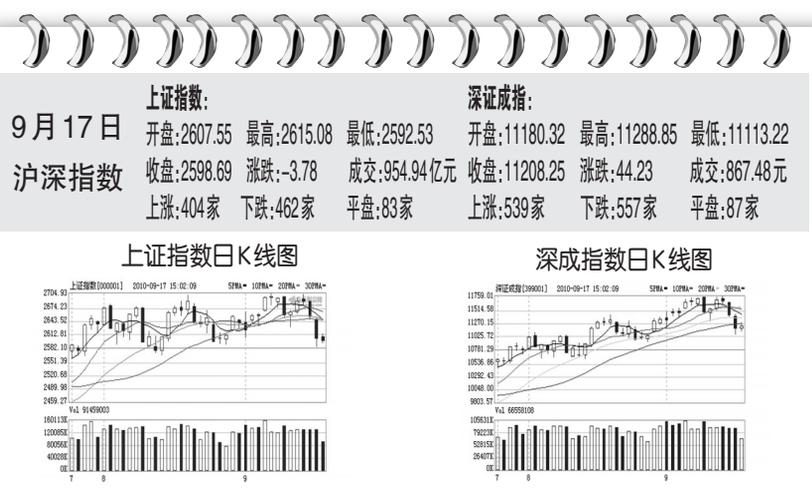
本周市场继续多空纠结,首先是数据的好于预期带动沪指再度上冲2700,其次是来自于行业的监管新规传闻重击权重股,而周初的“山花烂漫”在后半周演绎为“秋风扫落叶”,高价股纷纷倒戈,几乎所有的板块和行业已经轻动完毕,这种情形之下一个似有似无的加息利空传言很轻易就扭转了乾坤。就银行业监管新规的影响来看,银行不仅需要的是补充资本,业绩压力也是不争事实。正如我们前期所提及,估值溢价持续扩大的后果只有两个,要么是大的补涨,要么是小的补跌,无论是哪一个小盘股压力都大于大盘股。

节前交易日有限,喜欢做短的旅游势必会提前落袋为安,以规避节日期间种种可能的不确定性,而基金方面的仓位也在

慢慢降低,因此一直维系市场做多的热点板块可能会出现一段时间的断档,而这势必会给市场带来调整压力。

下周仅有两个交易日,节前难有大的机会,短期股指继续弱势震荡可能较大,如果说前期我们建议把握确定性机会的话,那么现在是提防确定性风险的时刻,确定性风险主要来自于小市值股票,尤其是伴随着高管辞职以及一年限售期满,创业板股票在业绩增速无法跟上股价表现的时候,调整压力犹大,中小板股票中的次新股本身发行市盈率高,上市后又遭爆炒,也孕育着补跌动能。市场的热点仍将集中于一些事件触发型,比如类似红眼病、超级细菌的医疗保健、新兴产业实质性受益股票调整后的机会等。

国元证券 陈琦



## 大盘解析

## 多方主动回撤 静观政策变数

尽管本周的调整具有较大的杀伤力,但本栏认为,沪深大盘继续大幅调整的概率较小,目前大盘上升中继整理的格局仍未扭转。从技术面分析,本栏认为,只有大盘指数有效跌穿5月均线,才宣告新一轮下跌行情的成立。从沪综指来看,目前沪综指的5月均线为2573点,而深成指为10584点,从代表性指数沪综指本周走势来看,本周四最低探至2583点,表明大盘仍受5月均线支撑,从图表来看,近期沪综指明显围绕2600~2700点箱体进行强势整理,本栏认为,只要大盘没有形成向下或向上有效破位,则2600点以下视为空头陷阱,而2700点以上则为多头陷阱,而本周2600点以下的探底应构成试探性买入的机会,如下周大盘继续站稳5月均线之上,则大盘存在反弹的机会。

本栏认为,九月沪深大盘的走势至关重要,如大盘能继续站稳在5月均线之上,当然更为漂亮的是,如能收出中阳线以上,则我们对这轮反弹行情的高度更可高看一线,如大盘九月收盘收在5月均线之下,则这轮反弹行情宣告结束,新一轮调整行情宣告成立。当然,行情如何演绎还有待基本面和政策面的变数,近期投资者可重点关注九月以及三季度宏观经济指标CPI、PPI、PMI的变化,以及人民币的升值步伐等宏观面的变化,因为这些宏观经济指标决定货币政策和财政政策的宏观政策的走向,如九月CPI继续高于3.5%以上,那么央行在十月加息的可能性就会加大,正因为有这些不确定因素的存在,加之中秋、国庆长假将至,多头主力主动回撤,静观政策变化不失为明智之举。主持人 嘉春

## 期指冲浪

## 加息担忧尚存 期指弱势震荡

近期在加息传闻刺激之下,期指出现大幅跳水,周二至周四期指在市场恐慌情绪的影响下连续下挫,在市场系统性风险集中释放之后,周五期指转入窄幅震荡,各合约均以涨势报收,其中新主力合约IF1010报收于28788点,上涨152点。周五市场完成了期指上市来的第5次平稳交

割,主力资金顺利移仓至IF1010,IF1009平稳交割未出现交割日效应。目前市场对央行加息的担忧依旧存在,市场观望情绪浓厚,周五期现市场成交量均呈现大幅下滑,市场人气涣散,预计短期期指仍将维持弱势震荡。

华安期货 苏晓东

### 9月17日股指期货一览表

代码	现价	涨跌	涨幅	持仓量	总量	成交额(万元)
IF1009	28700	176	0.62%	2309	14551	1251788
IF1010	28784	148	0.52%	27242	163694	14137515
IF1012	29070	122	0.42%	4182	2218	193596
IF1103	29430	136	0.46%	705	270	23826