

新一轮定量宽松政策推动牛市

箱形震荡 + 波段运行仍是最务实的操作策略

名家看盘

美联储推出新一轮定量宽松货币政策触动全球神经

美联储在此前1.7万亿美元基础上,又新增6000亿,这是美国经济持续低迷、通货紧缩、失业率上升、财政赤字膨胀、低利率已无调整空间情况下的铤而走险之举,试图提升通胀预期,鼓励企业借贷扩大生产、刺激公众消费。但是,这一政策并未对症下药,因为当前美国经济的主要问题是需求不足而非供应不

足。美国更需要的是财政刺激方案,而非让流动性进一步泛滥。但是,美国仍作出宁可损外,也不愿损内的选择,把危机抛给全世界。

足。美国更需要的是财政刺激方案,而非让流动性进一步泛滥。但是,美国仍作出宁可损外,也不愿损内的选择,把危机抛给全世界。

新一轮定量宽松政策制造了全球“流动性牛市”

美元的泛滥贬值,首先终结了债市的长期牛市,使大量的资金涌进股市,经济低迷不振、增长率仅2%的美国股市居然涨到了11400多点,离金融危机前的高点仅20%;深受主权债务危机包围的欧洲各国股市也节节走高,离金融危机前

的高点仅15%左右;连经济长期一蹶不振的日本股市竟然离金融危机前的高点不到20%;即使连续加息的印度、澳大利亚股市,竟然也每加一次息、暴涨一次;而巴西股市更是比金融危机前的高点只差5%左右。同时,美元贬值又导致国际

黄金、石油和大宗商品暴涨,更加剧市场的通胀预期,又反过来推动全球股市的上涨。可见,这种牛市不是在经济增长强劲需求急剧上升的背景下出现的,而纯粹是“流动性牛市”,或曰“泡沫型牛市”。

新一轮定量宽松政策也刺激了中国的“流动性牛市”

国庆后有五类资金加速涌入中国股市。一是早已进入中国和9月以后进入中国的国际热钱。二是,严厉房调政策下不得不退出房市的炒房资金。三是在美元贬值、流动性泛滥、人民币外升内贬巨大压力下如梦初醒的部分居民储蓄和民企剩余资金。四是长期活跃在债市的资金。五是股市中存量和增量的公募基金

金、私募基金、社保基金、保险资金、券商资金、各类机构资金,以及大中散户的资金。在全球股市接连大涨的背景下,在香港股市仅离金融危机前的高点不到20%、而至今还差比金融危机前低50%的A股就成了全球的估值洼地。更因中国经济10%的增长率在全球一枝独秀,中国股市便成为全球最有投资价值

的股市,成为经济增长型股市+流动性股市的结合体。自美国新一轮定量宽松政策出台后,这五类资金再也不顾忌中国货币政策向常态回归,凭借资本的敏感性和逐利性,以迅雷不及掩耳之势,一举冲破了3000点、3100点大关,填补了“4·19”调控缺口,将人们从长期熊市的迷梦中惊醒过来。

箱形震荡+波段运行仍是最务实的操作策略。笔者不认同大牛市由此到来的观点,认为还是要密切关注针对美联储行政,中国政府应对的货币政策取向和宏

观调控新动向,从“十二五”期间经济调结构、抑过剩、转方式的既定目标,来确定对股市走向的判断,制定稳健的操作策略。因此,11月股市主要在3000~3200点箱体

内震荡,过快过大的拉升,过急地突破箱顶,反而会过早地结束秋抢行情。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林博士

权威论坛

周小川:把国际热钱放在池子里

11月5日,中国人民银行行长周小川在北京参加论坛时表示,有很多人已经关注到了有热钱流入中国,对待热钱有两点措施需要强调。一、中国目前的外汇体制,不正常的外热钱要么进不来,要么就是绕道而行,如果是绕道进入中国,中间会有一些管理措施,这些管理措施可以尽可能的防止热钱流入。二、面对热钱,一个很重要的措施就是在总量上进行对冲。“短期投机资金进来了,我希望把它放在一个池子里,而不是放到整个中国的经济中去,等热钱退走时,放在池子里让它走。这样能在宏观上减少资本流动对中国经济造成冲击。”周小川称。中财



一家之言

巴克莱称A股表现将超越H股

美国联邦储备局宣布推出第二轮量化宽松措施(QE2),刺激全球金融市场普遍上升。巴克莱财富亚洲策略师Manpreet Gill指出,美国的第二轮量化宽松政策规模与市场预期接近,但应着重观察未来六个月的情况,看市场将会

如何消化,以及能否增强企业信心并加大投资。他相信,在QE2推出之后,会有更多的资金流入新兴市场,有利于股市表现。

巴克莱财富亚洲股市策略师卢瑞彬表示,中国股票市场将继续跑赢大市,由

于目前A股买卖价仍低于历史平均估值,因此A股的表现有望超越H股。以行业来看,他建议投资者增持金融股、工业股及非必需消费品股,并减持必需消费品股。

东财

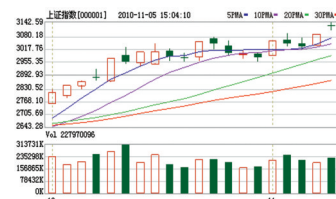
股民热线:0551-5223801 E-mail:scbzq@mail.hf.ah.cn

11月5日沪深指数

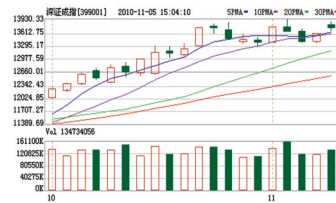
上证指数:
开盘:3129.87 最高:3142.59 最低:3105.92
收盘:3129.50 涨跌:42.56 成交:2753.75亿元
上涨:715家 下跌:192家 平盘:50家

深证成指:
开盘:13821.93 最高:13888.02 最低:13656.41
收盘:13733.36 涨跌:137.63 成交:1860.11亿元
上涨:900家 下跌:265家 平盘:64家

上证指数日K线图



深证成指日K线图



大盘解析

多头行情向纵深拓展

从技术图表来看,目前无论图形还是均线系统抑或技术指标都提示沪深大盘正在演绎的是一轮大级别多头行情。本栏对大级别多头行情的定义是,1、指数的上涨空间不低于50%。2、70%以上的个股涨幅超过大盘。如以这个标准来判断分析,我们不难得出,沪综指的这波行情的高度至少不应低于3500点;如以6124~1664点下跌4460的半分位推算,代表性指数沪综指反弹至3900点附近是正常的。当然,如政策面、基本面配合,也不排除沪深股市演绎成一轮牛市的可能,果真如此,则沪深股指上涨1倍以上也是完全可能的。

本栏认为,目前沪深股市的大级别多头行情向纵深拓展已势成必然。稍加观察和分析,我们不难发现,本周美国再启量化宽松,毫无疑问,美联储此举将会带来明显“鲶鱼效应”,美国极度宽松的货币政策必将推动全球股市的整体上涨,加之人民币升值和房地产技术性资金加速流入资本市场,这些因素必将对中国A股市场的上涨产生巨大的推动效应,不排除中国股市走出一波快速的资金推动型牛市的可能。从目前市场行情来看,市场热点已全面铺开和扩散,赚钱效应已形成,这表明随着市场热点的不断扩散,行情向纵深拓展已势成必然。主持人 嘉春

国元证券
GUOYUAN SECURITIES
股民培训基地
国元“最佳服务团队”倾情承办
地址:合肥市庐江路123号庐江路营业部
全能服务专线:2627033
www.gyzq.com.cn

责编 王贤超 组版 阮怀霞 校对 丁仕明