

坦然面对大盘的剧烈震荡

跌到年线,正是一次极好的建仓获大利的机会

国庆后开始的流动性牛市至本周沪指在3200点关口止步,随后出现了大幅暴跌,一举吞没了三周的涨幅,回到了10月22日3000点以下的位置。许多人感到十分恐惧,到处打听有什么利空。我认为,这是强制洗盘,并且暴跌比阴跌更有利于洗盘。

名家·看盘

美元和美国货币政策已不可逆转

美国的第二轮量化宽松政策,从表面上看是为了刺激美国的出口,拯救美国经济。而其本质则是在全球进行一场财富再分配:用超量货币使占全球货币量65%的美元稀释,使各国(尤其是中国)的巨额外汇储备缩水,持有的美国国债打折;用印钞来归还所欠各国的债务;以美元贬值使各国货币自然升值,再逼迫人民

币升值,从而遏制中国的出口,迫使中国经济减速,提升自己全球经济老大的地位。这两项举措造成的结果是:以最快捷的方式引发全球黄金、石油、大宗商品、农产品价格的暴涨,输出通胀。这种势头非但没有结束,按国际货币基金组织官员的说法,美国还将有第三轮量化宽松政策。这就意味着全球经济已进入了“强盗+贵

族”时代。而美国由于控制了全球各大金融市场和组织,新加印的美元是流向了新兴国家而不在本国,再加上中国的廉价出口商品抑制了美国的物价上涨,所以美国的通胀率至今只有0.8%,与新兴国家节节攀升的通胀率形成了鲜明的对比。美国的“量化宽松”使中国宏观调控政策遇到了前所未有的难题。

中国股市中期向上的格局已经形成

10月14日突破年线,理论上意味着牛市的开始,哪怕是流动性牛市。

国际热钱、炒房资金、居民储蓄搬家资金等是推动流动性牛市巨大的新增资金;三季报和年报业绩创历史新高,造成20多倍市盈率的历史低估值;

并购重组给股市带来了外延式成长性;中小板、创业板等新兴产业的中小盘股年报时的业绩高增长和高送转,吸引了大量中长线投资者;与国际股市近半年的大涨幅,以及金融危机以前高点相比,A股有巨大落差,处于估值洼地;广

大投资者通过股市投资,跑赢CPI、跑赢货币发行速度,使财富保持增值的愿望日益强烈,这些都是支撑流动性牛市的基础,是年底至明年股市震荡向上的动力。

坦然面对调整 逢低坚决吸纳

对周五的暴跌,有人归结为市场传言印花税即将调高,纯属无稽之谈。我认为,第一,牛市的特征就是缓上急落,以往司空见惯。第二,深度暴跌主要是获利盘积累过多所致。从10月18日起,中小板综指从6444点-8017点单边上涨24.41%;创业板从913点-1163点单边上涨27.38%,所以一有风吹草动,巨大短线客的获利盘杀跌而逃,引起的市场共振必然十分猛烈。从某种意义上说,暴

跌反而比阴跌更好,清洗获利盘后将来上行会更轻松。第三,2800-3200点箱体短期内仍然有效。正如上周笔者所言,3181点、3200点箱顶压力甚大,快速拉高必导致行情提前结束。现在暴跌了,我同样又认为,2900点年线附近的支撑力同样较强。第四,面对剧烈震荡,若未来一两周能反抽到3100点以上,应减为半仓操作,做高抛低吸。若以中线眼光和心态持有新兴产业的中小盘股

者,尤其是前十大股东都是基金、社保、QFII的股票,3-6个月内,必然会有厚报。第五,指数下跌是件好事,应以平和心态待之。在今年上证指数至今仍然低于去年年底300点的情况下,凡在新兴产业股中跑赢大盘的投资者,都应感到欣慰。对新投资者来说,跌到年线,正是一次极好的建仓获大利的机会。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林博士

一家之言

著名经济学家成思危: A股明年将摆脱熊市进入牛市



由证券日报社主办的第六届中国证券市场年会于11月12日在北京钓鱼台国宾馆举行,此次年会的主题为“转型与跨越”。著名经济学家成思危先生表示,中国股市明年应该可以逐步摆脱熊市进入牛市。

成思危说,中国资本市场20年,经过三起三落,每次起都有两个峰,每次落都有两个谷,叫做快牛慢牛大熊小熊,现在正处在小熊的阶段。如果今年调整工作做得好,随着十二五计划的开局,明年应该可以逐步摆脱熊市进入牛市。

郝艳



财政部:不会上调印花税

受市场上调印花税传闻等因素拖累,沪深股市11月12日突现暴跌。对此,财政部相关人士表示,不会上调印花税。 中证

大盘解析

利空纷至 股指直下

本周沪指、深成指收出的周阴线是自7月行情以来的最大周阴线,杀伤力巨大,这根大阴线不仅破坏了沪深大盘良好的图形,同时也严重挫伤了市场做多的热情,给后续行情的演绎蒙上了一层阴影。

对于本周沪深大盘的调整,本栏认为实属有因,而央行第三次上调准备金率0.5和CPI高达4.4%应是直接诱因。从本周这两条利空分析,我们不难推断出中国经济有从初级的温和通胀向中级通胀转向的趋势,如果政府不加以控制,一旦出现恶性通胀,后果将会十分严重。本周央行上调准备金率紧缩流动性,就是应对措施之一,因而,不排除近期央行继续加息的可能。从国际背景来看,美国采取量化宽松的货币政策,很有可能使世界经济步入通胀乃至滞胀。从长远来看,对中国金融和实体经济的冲击更是不可小觑,本周欧美等周边市场纷纷出现了冲高回落的走势,周边市场的走势也在一定程度上影响了中国A股市场的走势。

尽管本周沪深大盘出现了较大幅度的调整,但就此认为大盘将展开中期调整的论断尚有待观察,只要政府把通胀控制住,我们相信,政府是有能力做到的,中国经济良好的基本面就不会改变,而上市公司良好的业绩就有了保障,毫无疑问,中国股市就不会大幅下挫。从技术的角度分析,本栏认为,近期投资者应重点关注5月均线的得失,把它视为大盘中期趋向的风向标。

主持人 嘉春

责编 王贤松 组版 阮怀霞 校对 李文静