

昨日上证指数报收1991.17点,创自2009年2月2日以来45个月新低,深成指、中小板指、创业板指均刷新阶段低点

# 四大股指齐创新低 沪指又见“4”字头

证券时报记者 汤亚平

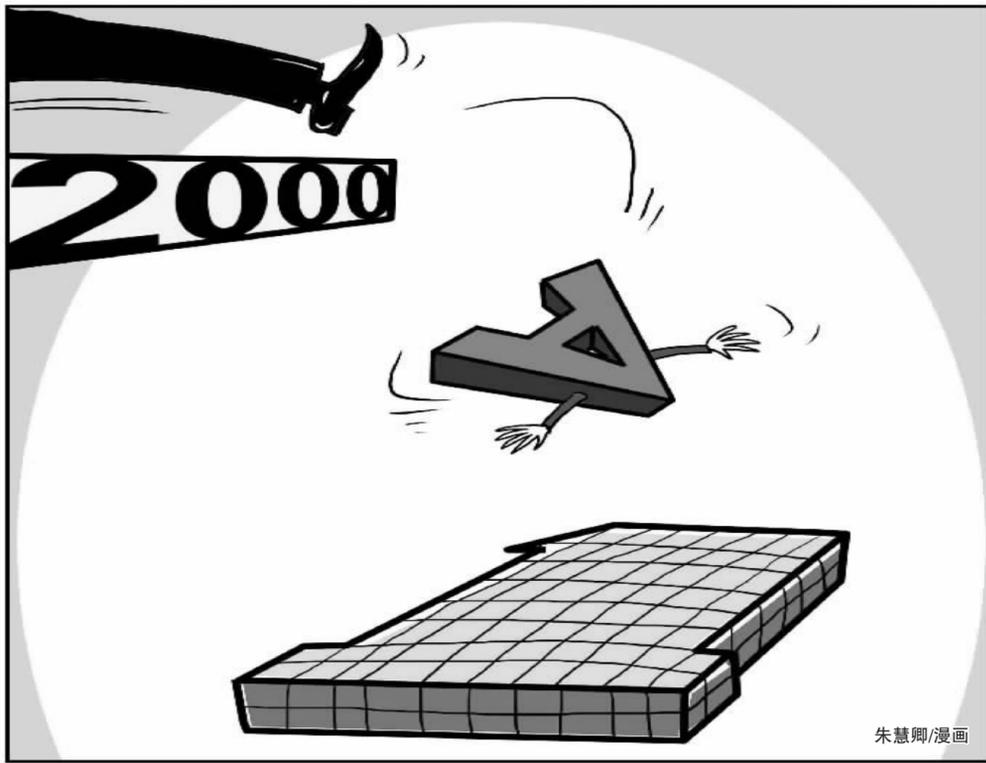
昨日,沪深两市承前日跌势低开低走,盘初深成指短暂翻红,随后缓慢下探。上证指数早盘在2000点关口争夺,中小板、创业板猛烈杀跌,空方步步紧逼。午后股指继续走弱,临近尾盘再度跳水。截至收盘,上证指数报1991.17点,跌26.29点,跌幅1.30%,成交390.9亿元;深证成指报7936.74点,跌79.33点,跌幅0.99%,成交389.2亿元;中小板指数报3723.59点,跌94.30点,跌幅2.47%,成交162.41亿元。沪指盘中最低报1990.34点,再创新四年新低。两市成交量较上一交易日有所放大。

综观全日走势,昨日A股市场呈现出以下几个特点。

其一,四大股指齐创新低。上证综指年内第四次跌破2000点关口,创自2009年2月2日以来45个月新低;深成指、中小板指均刷新阶段低点;创业板指重挫逾3%,距历史新低仅一步之遥。沪深300指数虽未创新低,但距年内低点仅差不到1点。

其二,两市板块普跌。23个行业指数全线尽绿,11个行业指数收盘跌幅3%以上。其中环保、传媒娱乐、纺织机械、家具等板块跌幅超5%;机械、农林牧渔、化工、石油、农药化肥、造纸、食品、有色等板块跌幅超4%;金融、酿酒板块相对跌幅较小。前期活跃的页岩气、地热能等概念股大幅走低。从盘面状态看,恐慌情绪蔓延,杀跌动能释放。

其三,个股跌停潮再现。两市仅96个股飘红,近2300个股下挫。丰林集团、万安科技、酒鬼酒等43只非ST个股跌停,逾80个股跌幅超9%。另有35只ST股跌停。



朱慧卿/漫画

其四,技术上短线走坏。从指数分时走势来看,昨日盘面有两个特点:一是白线在上黄线在下,黄白线背离严重,显示小盘股出现恐慌性杀跌,但权重股跌幅较小;二是午后指数走低伴随着成交量逐波放大,显示主动性抛压沉重。上证指数放量击穿前期低点,形成向下突破的态势,但有效性需要时间及幅度的检验。

业内人士分析认为,12月限售股解禁高峰与新股堰塞湖引发创业板和中小板流动性担忧。从年内看,11月和12月是创业板和中小板年内解禁高峰期,且目前已通过审核正在等待发行的公司有99家,其中87家为创业板和中小板公司;等待排队公司共有693家,其中创业板和中小板公司

有547家。后市看,分析师普遍认为大盘下跌空间已不大,各方面都不支持A股重回“1”时代,股指不太可能长期在2000点下方运行。但是个股杀伤力仍然不小,尤其是中小板和创业板市盈率偏高,产业资本套现、大小非减持意愿很强烈,投资者仍需小心应对。

## A股无抵抗下跌已历时24月 憧憬制度红利契机

孙建波

我们回顾了美国和日本三国股市无抵抗下跌(反弹幅度小于20%)的熊市历史,发现26个月是持续时间的极限。而上证指数目前已经持续下跌24个月,已经逼近了三国股市历史的无抵抗下跌时间极限。

回顾中国股市历史,以上证综指为例,我们观察发现,在2011日之前,中国股市最长的下跌过程是在2004年4月到2005年7月,历时15个月。而自2010年11月份上证摸高3186点以来,指数持续下行,期间没有形成幅度超过20%的反弹,持续时间已达24个月,早已超越了一轮熊市的极限。

从美国股市看,道琼斯指数在历史上无抵抗持续下跌的极限大部分在2年左右,最长的下跌过程发生在1912年10月到1914年12月之间,持续了26个月;此外,1930年5月到1932年7月,历时也有26个月。而著名的滞胀时代的最长下跌为1973年1月至1974年12月,历时近24个月。

日本股市方面,日经225指数在1989年12月29日创下了历史最高

记录38957点,到2008年10月28日创下25年来新低,即便在20年不断下台阶的大熊市,期间也不乏阶段性反弹。日经225指数在历史上无抵抗持续下跌的极限为17个月,发生在1991年3月到1992年8月之间。2001年2月至2003年1月、2007年1月至2008年9月,日本股市的下跌也相当惨烈,但中间的反弹超过了20%,且整个调整时间区间也不足26个月。

从持续时间看,A股或已进入无抵抗下跌的尾声。当然,对比美国、日本、中国的国情也有较大差别。从我们今年9月在湖北湖南的调研情况看,中国有着日本难以比拟的发展纵深,不过技术追赶的难度也很大。这就意味着不会类似日本那样股市几十年每况愈下,但转型的时间也会比普遍预期的要长得多,可能需要十几年乃至更长时间。

就中期看,我们认为,新型城镇化将展现一幅可以憧憬的画面,制度红利将再次释放。新一轮最大的制度红利或将是户籍制度的改革,从而推动户籍人口城市化率的提高。这一憧憬或是市场情绪改善的契机。

(作者单位:银河证券研究所)

## 国手HOLD不住2000点 马晓春豪言拼官子

钟钦政

11月27日上证指数跌破2000点大关,所有板块全军覆没无一上涨,个股跌停潮再现。行情惨淡如斯,股民一片哀号。中国围棋国手马晓春九段也绷不住了,借其个人认证的微博“@马晓春围棋世界”发言:“又回到2000点以下了……”

国手也是股民,还微博吐槽股市?这事儿新鲜,立马引来一众网友打趣:“国手也被深套么?”“奖金都套进去了么?”有网友发问:“马九段,采访您一个问题,炒股难还是下围棋难?”

围棋乃我国国粹,更是公认的高智商棋类游戏。马晓春19岁晋升九段,是20世纪90年代中国围棋领军人物,是中国第一个职业围棋世界冠军,曾创下中国围棋“名人战”十三连霸纪录,曾出任中国围棋队总教练之职。然而,棋力高如马晓春,面对股市沉浮,也显得无力。

“博弈高手都博弈哭了。”网友感叹道:“在那里你看清黑白,在这里,你看不清黑白……黑白无常啊。”“能把围棋中的思维运用到股

市上,就是高手,可惜马晓春老师在股市里也是一散户……”甚至有网友奉劝:“与其恋子以求生,不若弃子而取势;与其无事而强行,不若因之而自补。”“不好好下围棋搞什么A股嘛!”

不过,面对无常股市,马国手似乎愈战愈勇,向网友摆下豪言:“2000点上下拼官子决胜!”(官子乃围棋比赛三个阶段“布局、中盘、官子”中的最后一个阶段,指双方经过中盘的战斗,地盘及死活已经大致确定之后,确立竞逐边界的阶段。)

据中国上市公司舆情中心观察,马晓春常在微博论及股市,也像一般股民一样,盼涨恐跌——股市稍涨,便忍不住内心欣喜,股市不给力时则贴上一个“泪流满面”或“咬牙切齿”的微博小表情,时不时吐槽“股市变幻比川剧还快”。

“围棋人士讨论股票,庄家就该研究围棋了”,围棋之道,与自然、哲学、人文、经济诸道皆通,却不知与股市通否?

(作者单位:中国上市公司舆情中心)

## 情绪主导市场 多看少动待来年

在年底流动性趋紧等负面消息影响下,沪深两市连续下挫。上证指数周二低开低走,收报1991.16点,自2009年2月来首次收在2000点下方。市场目前普遍担心年底的资金面,但预计年底的中央经济工作会议和农村经济工作会议将给市场提供政策预期的炒作。在这种背景下,证券时报网27日邀请了长城证券研究所资深投资顾问翟长虹做客财苑(http://cy.stcn.com)社区,与投资者就如何操作进行了交流。

翟长虹表示,目前市场高度情绪化,再创新低的可能性较大,暂时多看少动为宜。近期虽然经济数据略有好转,但情绪显然主导着市场,如果连续2个以上交易日无法收复2000点,那

么可以认为是有效跌破。而从大家期待的政策面看,由于经济出现企稳迹象,经济增速尚在管理层的心理底线内,而货币政策顾忌未来通胀,因此目前不太可能出台全面的刺激政策,暂时也看不到刺激股市政策出台的迹象。

近期中小板、创业板下跌明显大于大盘,对于中小市值股票的下跌问题,翟长虹称,随着近期小盘股的下跌,创业板已出现破净现象。之所以如此,有两个主要原因:一是这些小盘股的整体业绩较三季度继续恶化;二是限售股解禁压力加大。创业板暂时要回避。

至于中央经济工作会议12月召开,市场可能会炒作哪些板块?翟长虹预计,中央经济工作会议将会围绕十八大

报告的精神,如何保增长、促发展将是主要议题。基建板块、环保、农业等板块和个股可适当关注。目前关注点意义不是太大。他认为,短期内下跌空间不会太大,不用过于恐慌。空仓者继续观望,重仓被套者可耐心等待反弹。

还有网友提问,目前是否可以投资分级基金中的B基金?翟长虹回复,分级基金中的B基金一直是投资者做反弹的重要标的,对指数通常具有几倍乃至10倍以上的杠杆效果,但也应该看到杠杆率是一把双刃剑,机会和风险总是硬币的正反面。

大盘企稳见底信号是什么呢?翟长虹说,由于对政策刺激的相对看淡,市场信号显得比较关键,前期强势板块

和个股的杀跌进入尾声”将是重要市场见底信号。同时,成交量的变化也是重要参考指标。

展望未来,翟长虹表示,从发展动力看,传统行业正在回落,而新兴行业还未完成接替。未来经济体制改革的重点将是理顺政府和市场的关系,宏观政策可能弱化。这种环境下,市场反转的条件并不具备。而一旦未来经济转型完成后,市场将跟随经济的好转展开一波大行情。也可以理解为,最近几年的调整实则为未来的大行情进行铺垫。但这个时候何时到来,还需观察。

注:本文为截取部分,更多精彩请登录财苑社区(http://cy.stcn.com)

## 市场积重难返 呼唤深层次变革

徐广福

上证综指11月26日收盘报1991.17点,上次报收在2000点以下还是在2009年初。自2009年8月上证综指从3478点下跌以来,中间虽然多有反复,但震荡走低的趋势一直未曾改变。管理层也做出了诸多努力,致力于完善资本市场的结构,但市场积重难返,扭转很难毕其功于一役。市场需要一次深层次的变革。

自2010年始,三年来A股市场熊居各主要经济体跌幅榜首。今年以来,虽然上证综指的波动幅度相对历史上来说,出现了大幅收敛,但是个股的惨烈程度不亚于2008年。究其原因,市场分析众说纷纭、莫衷一是,但有两点还是形成了基本共识:一是中国宏观经济高速增长,尤其是超过9%以上的超高速增长已经成为过去,7.5%左右的相对较高增长很可能持续较长时间;另外一个就是供需关系发

生了显著的改变,虽然今年新增IPO项目出现了显著的萎缩,但是限售股解禁带来的增量依然很高。这两个因素都导致了过去A股市场所享受的高溢价因素消失,市场均价在一二级市场投资者成本之间趋向于均衡,并导致市场重心不断降低。

股指持续下跌,投资者情绪降至冰点。虽然出现了诸如融券和股指期货等做空工具,但都有较高的门槛,普通投资者难以参与。根据公开数据表示,98%以上的投资者账户内资产总额低于50万。融券交易的大门无法向广大中小市场参与者开放,更别提再拿出50万去开设股指期货账户。这就使得过去市场养成的单边做多的思维,继续占据中小投资者脑海。由此造成的投资行为就是只能单向祈求市场上涨,通过做多来赢取利润。

另一方面,中小投资者普遍期望能通过参与资本市场从而分享到中国经济腾飞所带来的红利,但事与愿违。由于

中小投资者的投资额相对较小,所以更想以小博大或者通过频繁的操作来快速赢利,但残酷的现实是产业资本通过资本市场不断壮大,而中小投资者账户市值不断缩水。针对当前特殊的时期,更多投资者尤其是机构投资者可能都会着眼于明年市场的布局。因此通过上市公司一季报、中报和三季报的情况以及公司未来的预告来寻找一些业绩增长确定性公司就成为当前最主要的任务。但这样的工作,对于一般投资者来说相对较难。

普通投资者分析市场更多是从简单的K线走势、成交量情况甚至道听途说的消息,来决定自己的操作策略。事实上,这放大了投资失败的风险。再加上很多技术分析其实都是一个概率事件而不是一个确定性事件,导致最终的投资绩效不尽如人意。就拿市场上谈论最多的左侧交易和右侧交易来说,很多投资者都很难分辨清楚,更不用说制定相应的操作策略了。

左侧交易看起来很美,由于基数的不同,在底部拿到的筹码其获利幅度要成倍于上涨一个阶段之后才入市的筹码。但是左侧交易承担的风险也非常之大,以至于经常会出现抄底抄到半山腰的情况。事实上,左侧交易者更适合大资金或者交易心态相对成熟的个人投资者,因为对于仓位的控制和对亏损幅度的承受,应该是左侧交易者在交易之前就制定好的策略。事实上,由于普通投资者参与总额较小,具有大资金无法比拟的灵活性,最适合的方式就是熊市不做多,耐心等待市场的转强是唯一可取之路。

市场再次跌破2000点,或许是新一轮下跌的开始。因此如果有反抽甚至盘中的反抽动作,都可能是降低仓位的较好选择。从中短期市场来看,在当前格局下做多就如逆水行舟。熊市中需要多观望、总结、学习、苦练基本功,正所谓磨刀不误砍柴工。

(作者单位:湘财证券)

### ■财苑社区 | MicroBlog |

王剑辉(财经名博):股市再创新低,不知为什么大家已经不感到稀奇。比起哭天抹泪大呼小叫,这种无奈的麻木更让人心悸。我知道你不会相信,但我还是要说一句“希望仍然没有离开你!”当医药白酒成为最后一批沦陷的堡垒,黎明前的黑暗就不再可怕。相信货币政策会再开尊口,中央经济工作会议会传递出积极政策信息。希望大家借筹如金。

东方分析(网友):股市这个池子里的鱼虾基本被渔夫们捞光了,长期亏损的股民大批割肉离场或装死。接下来什么时候有反弹,完全取决于游资动向。游资的运作风向标仍是K线,而K线走势显示大盘还需几天

的消磨,所以大家暂时还不敢贸然出击,但跌破2000点诱空的概率很大。

翟海亮(财经名博):还有人关注股市吗?有人说:“年底了,要查账了!投资股市的款子要紧赶紧抽回去!”有人说:“你参与一个对手既是裁判又是运动员的游戏,你不会指望自己会赢吧?”有人说:“中国经济现状的真实写照。大船进水了,船长大副二副都走了,只剩下旅客还在破船里瞎嚷嚷。”

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)