

资本为帆 大船出海

【中国亚太牛市大策略】

□ 指南针证券研究所

市场上有很多不同的声音。有人认为这轮牛市得益于中央宽松的财政政策和经济托底预期；有人认为来自于国企改革和金融改革方案的出台和试点的推进；有人认为来自于国企改革和国企改革方案的出台和试点的推进；有人认为来自于自贸区、一带一路等一系列题材引发的热点炒作；有人认为是七年熊市下的估值修复和价值回归；也有人在质疑这轮牛市，认为在实体经济增速放缓，经济数据指标回落的背景下，股市的繁荣其实就是找不到出路的热钱涌入形成的资本泡沫。

我们认为，以上看法无论对错，都还仅仅停留在表面现象，并没有探寻到本轮行情的内在源动力。这轮牛市不同于07年中央刺激政策下的那一波牛市行情，背后深层次的原因，是在第四轮经济改革浪潮背景下，国家复兴发展战略的意志体现。

中国的历史经济改革，从战略上采取的是分步走的策略。七十年代末八十年代初，改革的第一步，首先从农村开始，标志就是安徽凤阳小岗村的“农村家庭联产承包责任制”。“联产承包、包产到户”不仅打破了农村计划经济体制，也打破了陈旧的大锅饭思想，按劳分配、多劳多得，充分解放了农村生产力；八十年代末到九十年代，改革的第二步，核心是推行国企改革，从原来计划经济体制下的国有企业，通过经营权下放、政企分开、股份制改造、破除垄断引入竞争等一系列手段，逐步转变为结构合理、产权明晰、权责对应、管理科学的现代化企业。伴随着沿海开放和经济特区政策，中国的轻工业呈现爆发性增长，中国成为世界工厂，“中国制造”

占领了全世界；第三步，是2000年前后开启的以城镇化为代表的多层次深化改革。在积极的财政政策配合下，基建、重工和房地产持续高速增长，到2010年中国一举成为经济总量仅次于美国的世界第二大经济体。

不难看出，中国的经济改革基本上是以十年为一个周期，从农村到城市，由基础到高端，一步一个脚印，循序渐进地向前推行。那么，经济改革的第四步，走向哪？怎么走？

当前的中国经济，正处于一个历史性的转型时期。一方面，在经过了改革开放三十年来高速增长之后，依靠廉价劳动力和以消耗资源、破坏环境为代价驱动的经济增长模式已经走到尽头，传统的投资、进口、消费“三驾马车”对经济增长的贡献也在不可避免地走向衰退，而之前快速增长带来的产能过剩、地产泡沫、环境治理、能源储备等一系列问题，业已成为制约经济发展的严重阻力。中国经济，要想平稳过渡换挡期，继续保持稳定的中高速增长，亟需新的推动引擎，这也是第四轮经济改革要解决的首要问题；

另一方面，改革开放三十年也为中国带来了巨额的财富。近4万亿美元的外汇储备，50万亿美元的居民储蓄存款，全球市值排名前20的投资银行和证券公司中超过一半来自中国，加上从国家到地方各类官方、半官方资本以及数不清的民间资本，我们有钱了。如何引导这些钱配置在最有效的地方，如何让这些钱生出更多的钱，是这一轮经济改革要解决的另一个关系到改革成败的关键问题。

我们发现，近几个月中央出台的一系列政策，明确地给出了第四次经济改革的出路和方向，我们总结为八个字：**资本为帆，大船出海**。这既是实现中国梦的国家复兴战略，也是推动本轮股市爆发性增长的内在核心动力。

为什么选择出海？过去的三十年，我们讲改革，我们搞开放，核心是引入。我们开放了那么多沿海城市，搞了那么多特区招商引资，都是在引入，引入海外资本，引入国外的先进技术，引入现代化企业运作和管理模式，引入市场竞争机制。这是没有办法的办法，当时我们穷，家底薄，思想理念落后，管理水平落后，只能依靠廉价劳动力和资源消耗为代价，为别人打工，让别人来自己家里赚钱。经过三十年卧薪尝胆的发展，现在，我们有了技术，有了资本，有了管理，就要走出去，带着别人共同发展，一起赚钱。人不出门身不贵，中国未来的出路必然是走出去。所以才有了“一带一路”的伟大战略构想。

什么样的船才能出海远航？大船。如果没有自己的核心技术，没有拿得出手的龙头产业，没有竞争优势的拳头产品，如何出得了海经得起风浪？这就要求我们自己首先要做大做强。要做大做强，首先就是要产业升级和转型。过去依靠廉价代加工模式和资源消耗型驱动的劳动密集型产业与资源密集型产业，必须升级和转型或以资本为依托、以科技创新为驱动的资本技术密集型产业，才能适应出海的需要。所以有了“中国制造2025”，有了“互联网+”，有了这一轮的国企混合所有制改革和重组兼并。

大船出海，必须要扬帆借力。中国的企业要走出去，不仅要带着产品带着技术带着管理，还需要以资本为龙头和助力。前面说了，中国现在不缺钱，缺的是资本的合理配置与宏观引导。对于转型之后在创新驱动模式下的资本技术密集型产业，传统的以银行为媒介的间接融资模式是难以胜任的，资本市场的直接融资和优化配置功能必须充分并且合理地发挥其自身应有的作用。深化投融资改革，打破资本垄断，开放和建设多层次金融市场，吸引社会资金积极参与，放大投资收益，包括反腐打虎，其本质都是通过资本市场改革为大船出海扬帆起风帆。所以有了亚投行、丝路基金，有了注册制，有了沪港通、深港通，有了存款保险制度，有了个股期权，有了两融加码，有了私募阳光化，有了证券账户一码通。

大船出海，去往何方？方向的选择至关重要。欧美发达国家有自己的资金和技术，不需要也不允许我们进入，而过于贫困落后的地区，受战乱疾病的影响，不安定、风险大、见效慢。亚太地区，发展中国家众多，经济增速快，发展潜力最大，同时基础薄弱，对资金、技术、管理的需求和缺口也最大，因此是中国大船出海战略首站最合适的地方。去年11月的亚太经合组织工商领导人峰会上，继中国梦之后，我们又首次看到了亚太梦的概念，今年3月的博鳌论坛上，中国明确表态，将把亚太邻国作为外交政策的优先方向，践行亲、诚、惠、容的理念，愿意通过互联互通为亚洲邻国提供更多公共产品，欢迎大家搭

乘中国发展列车，亚投行和一带一路，也正是基于这个战略构想而设计的。

至此，我们串联起了中央出台的一系列宏观政策和重大举动，本届政府经济改革的思路方向也清晰起来。这一轮经济改革，以亚投行的成立为标志，以一带一路的战略构想为契机，以产业升级转型和金融改革为手段，通过资本助力，实现中国制造走出去的大战略。亚太，是走出去战略的第一目标区。“资本为帆、大船出海”，既解决了中国在降增速稳增长的经济新常态下，如何找到产业升级和转型后的新引擎问题，也解决了资本的出路和改革红利的分享问题，可以说是高屋建瓴的国家战略布局，也是承载和实现中华复兴梦想的有力手段。

正是在这样的背景下，我们看到了一个前所未有的牛市格局，这也是中国资本市场对经济改革方向和战略布局的有力回应。指南针研究所认为，这轮牛市不仅不是与实体经济增速放缓的背离，反而是对正处于换挡转型期的中国经济未来向好的超前预期的体现，是对“资本为帆、大船出海”的国家复兴战略的肯定与响应。从中国梦，到亚洲梦，到亚太梦，中国展现的自信与实力是中国资本市场持续繁荣的保证，而中国资本市场的健康发展与持续兴旺，也是所有投资者分享改革成就、获得资本红利的保障。

我们的帆，刚刚张起，船，正待起航。

-C18-

做亚太牛市 用中国K线

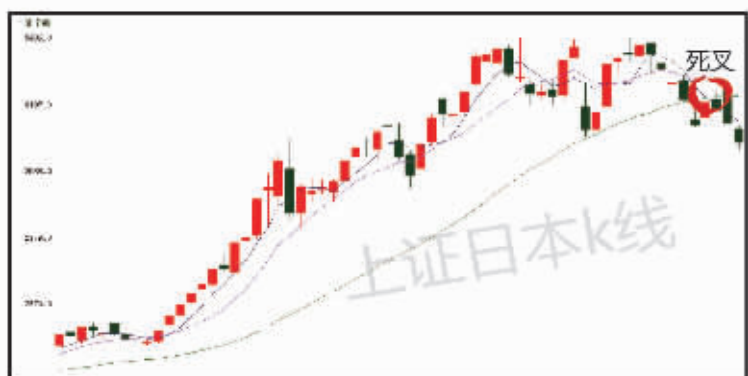
股市中记录和反映价格走势变化的图线，最早使用的是美国线，用一根竖线表示股价变化。基本的美国线只包含最高价、最低价、收盘价三项信息，竖线的顶端是最高价，低端是最低价，收盘价用一根短横线表示。也有包含开盘价信息的美国线，用左侧横线表示，收盘价是右侧横线。随着美国经济的崛起和资本市场的繁荣，美国线成为了西方金融市场通用的价格图线。

K线又叫蜡烛线，是日本人发明的。与美国线相比，K线不仅把价格涨跌分成了阳线和阴线，同时还区分出了实体和上下影线。与只注重价格波动区间和趋势拐点的美国线相比，日本K线不仅直观立体，携带的信息量更大，尤其对分析股价趋势的强弱变化和多空双方的力量对比，帮助很大。上世纪九十年代，K线伴随着日本经济的崛起走向世界，逐渐取代美国线成为标准的价格图线。

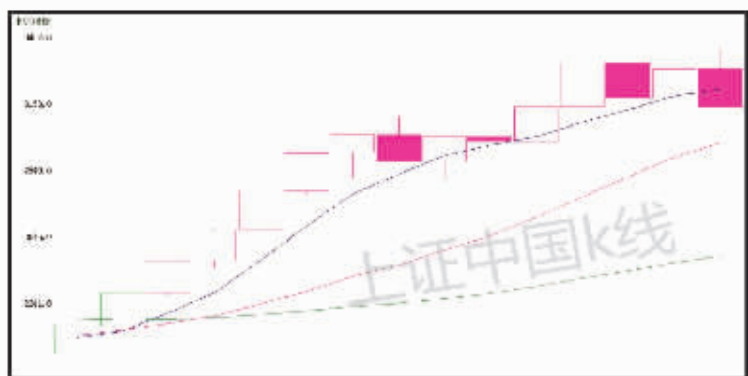
不管是美国线还是日本K线，都有一个共同的特点，就是有X轴，也叫时间轴。这个时间轴是等周期连续的，如果是周期是一天，就是日线，每天画一根美国线或日本K线，如果周期是一周，就是周线，每周画一根。同理还有月线和年线。但无论涨跌幅是多少，哪怕涨跌幅是零，都要画出一根K线。那么这样的K线在我们做技术分析的时候会带来什么样的问题呢？

我们在利用日本K线进行趋势分析的时候，当一段时间内行情处于窄幅震荡时，会产生均线粘合的现象，此时研判趋势的均线系统失效，投资者无法判断通过图线分析判断行情到底处于什么趋势。这就会导致我们在市场震荡整理时误判行情性质，尤其在像当前这种大级别牛市行情中，很容易就在一次盘整中被震仓洗出，错失大牛股主升波段。这个问题，是日本K线与生俱来的固有缺陷。

如何解决这样的问题？指南针公司经过多年的研究，发明了一种新的K线体系，我们把它叫做中国K线，以区别日本人发明的日本K线。中国K线与日本K线最大的不同，是我们完全打破了时间轴的概念，中国K线的横向坐标不再以时间为单位，也就是不再机械地每天或者每周画一根K线。打破时间轴在K线分析技术领域是一个有划时代意义的创新发明，比如当我们利用中国K线进行长线趋势研判的时候，我们可以把中国K线设为当振幅满足一定条件时合成一根K线，这样我们就能有效地过滤掉盘整，对上升趋势和下跌趋势看得更清楚，使我们在中大级别的牛市行情中不被洗出，做足牛市主升浪。



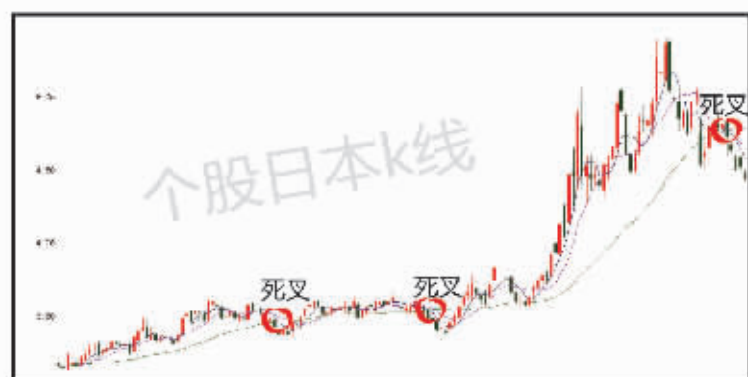
图一是上证指数今年2月初的日本K线图，我们看到上证指数在3400点高位盘整，跌幅深达350个点，5日均线和31日均线严重粘合并最终以死叉，使很多人认为本轮行情就此见顶。



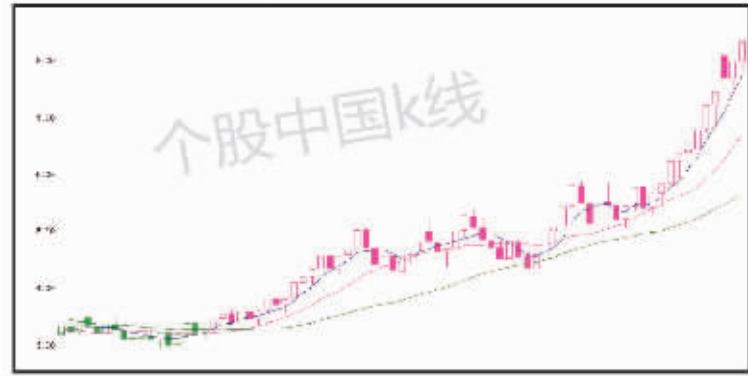
图二是上证指数近期的中国K线长线图，我们看到中国K线的均线系统清晰地显示出多头排列且向上发散的态势，牛市远未结束。如今行情已经涨到4400点，中国K线有效地帮我们过滤掉了盘整，避免了我们对牛市行情性质的误判而错过节后大行情的可能。

所以，只要中国K线没有变绿，就不用怀疑牛市是否见顶，就要用牛市思维和选股策略进行操作。即使行情出现调整，也是我们调仓换股的好时机。简单的一根中国K线，就解决了大盘是不是牛市的问题。

中国K线对于个股同样有效。在牛市里，投资者最常见的问题是拿不住牛股，一轮大行情只吃了一点点小利，就被震仓洗出来了，错失大牛股的主升行情。



图三是上海某股票近期的日本K线图，我们看到该股从3.38元底部启动，期间经历了多次横盘整理和回调，期间均线系统反复粘合并三次发生死叉，多数散户在3.38附近就被洗出局，基本没赚到什么钱。也有一部分投资者坚持到了4.63附近获利了结，盈利超过30%，这已经算是不错的成绩了，但是，仍然错过了该股的主升浪。



图四是该股近期的中国K线长线图，我们看到在过滤掉盘整噪音后，该股始终显示处于牛股状态并且持续持仓，目前该股股价已经超过8元，涨幅高达14.2%，只要中国K线没有变绿，仍然可以继续持股。有了中国K线，牛市中抓到牛股，你还会轻易被洗出来吗？

当然每一个事物都有它的弊病，当我们把中国K线的参数设得较高的时候，能够提高它对趋势研判的准确性，但同时也会降低它的灵敏度。所以，根据我们的数理研究和大数据测试，中国K线适合做行情比较大的牛市阶段，尤其擅长追踪和捕捉大牛股，帮助投资者做足主升浪。

当前中国正处于第四次经济改革的重要转型时期，以亚投行为标志，以一带一路为契机的国家战略的实施，不仅将对国内的实体经济转型升级和资本市场的发展产生重要影响，也会进一步对以中国为代表的亚太经济圈产生深远的影响。中国K线，就是为当前的行情所设计的，解决的是当前大盘是不是牛市，个股是不是大行情的问题。指南针相信，中国，有能力领导亚太走向繁荣，中国的投资者，也理应分享中国资本市场的红利。

做亚太牛市，用中国K线！

中国K线索取热线
400-058-8585
产品官网
<http://www.znz888.cn>