

# 财苑社区

发现 关注 分享 互动 <http://cy.stcn.com/>

主编:庞珂 编辑:陈英 Email:scb@zqsbs.com 电话:0755-83509452

## 出？不出？

符海问

A股经历之前的一路高歌后,终于迎来了像样的调整。就像很多人说得那样,如果还不调整,会出事的。可是一调整吧,大家又变得不安起来。

周五前三天,上证指数跌去了370多点,并且没有反弹迹象。期间不少同行纷纷来电探讨,问得最多的是“中期调整开始了?”来电话的人,公募的、私募的、券商的都有,反正就是不决定了。另外,朋友圈的段子也开始多起来了。比如,今天心情不好,下班路过一家减肥店,我把它招牌砸了……别问我为什么。我就是看不惯它上面那四个字:“绝不反弹”。还有段子是,这几天广大股民的心情是这样的:奥迪→奥拓→奥妙→奥利奥→奥买噁。可见,人一在舒服的环境里待久了,遇到些风雨就受不了。前期一直涨,开户人数屡创新高,可是我们有没想到,这些新开户的股民,一入市就能赚钱,这正常吗?绝

对不正常,市场的波动将会越来越剧烈。并不是说牛市结束了,而是通过大幅波动,把新手们震出去,不断通过真真假假、假假真真的调整来反复洗盘。于是,我们对前面的问题也就有了答案,不管跌370点还是470点,这都很有可能是一种洗盘而已,跌得多一些还是少一些,不会改变这种性质。

可是,个人投资者就不是这样想了。周一一早,也就是连跌三天沪指大跌370点后的第一天,我接到一个VIP客户的来电,他开门见山:符老师,你两周前就说重点考虑和研究的是何时减仓和卖出,为何这次大跌前,你却没通知我们先卖出股票?我可是一股都没出,利润减少了几百万。什么原因导致你的想法没有实现?”

我耐心听完后,不得不跟他解释,我确实两周前就说过这话,只是我不得不把一些情况说

清楚:一、我确实没法判断市场会短时下跌超370点;二、我之前说过,仓位控制八成以下,以便遇到大波动时可以用加仓方式对冲因短时波动造成的恐慌;三、我们无法做到短时间逃顶抄底,我们应把精力放在对趋势的把握上;四、也就是这位客户刚说的,我确实在不断考虑何时获利出局的问题,只是,我感觉现在还不是时候。听我说完,他的语气缓和不少,可似乎还是有点不爽。幸好,周五大涨,他的市值又回到了大跌前。他周五收盘再次打来电话,态度大为不同:符老师,您真牛,我的盈利额又回到了大跌前,真是谢谢您。”我听完,老实说,心如止水,因为这种情况我实在是遇到太多了。个人投资者大多是这样的,总希望自己的市值不断上升,稍有回档都不舒服。当然,我也要换位思考,要是他能修炼到我这心态和专业程度,还需要我在这投顾做什么呢?

即便周五大涨,仍有VIP客户

来电:符老师,2007年的5·30后也同样有反弹,可那时多少股票在那段时间是连续3个跌停板的呀。这次会不会也是这样呀。”这回,我不得不废话少说,只回一句:连续3个跌停板后的股票,后来不仅都涨回来,还都大幅涨超大跌前的水平了吧。”可见,大跌面前,恐慌会使人失去理智,其实,中途经历一些痛苦有什么关系呢?不经历点风雨,就想见彩虹,没那么容易吧?

其实,股市里的道理,跟人生许多道理相通的,比如,我们容易得到的东西,往往也容易失去。股市里也一样,容易赚到的钱,稀里糊涂赚到的钱,也会以同样的方式失去。对股市大洗盘最应避免恐慌,可通常情况是:洗盘初期,个人通常有侥幸心理,认为只是洗盘,这种想是正确的。可连续几天大跌后,有人对洗盘的看法就会改变,认为行情的性质已不一样了。于是,往往在末期看到自己的市值不断缩水,再不卖可能利润就变负了,就在那么一瞬间,做

市场担心已久的大跌终于出现,这“等”来的大跌还是让老股民回忆起上一轮牛市2007年的“5·30惨案”。昨天A股小幅反弹,要不要卖股票?有人已经开始纠结!那么你呢?

## 牛市动力不变 大跌不必心慌

付建利

5月5日,A股市场突袭而至的大跌来临,连续3个交易日的大跌,让不少投资者惊慌失措,幸好本周五股指强势反弹,市场的恐慌情绪稍有缓解。

实际上,在A股市场一路狂奔的过程中,调整的担忧也一路相伴,只不过随着上证综指逼近4400点附近,监管层提示风险之后,这种担忧越来越强烈,某种程度上,这波调整是“等”来的大跌。另一方面,谁都不希望自己在调整前能顺利出局,谁都不相信自己会挨上飞刀。遗憾的是,在股票市场,事与愿违是大概率事件,面对这波调整,到底该走?还是坚守?成为不少投资者心中的疑惑。

投资者之所以对这波剧烈的调整如此恐惧,主要是股指涨得太猛太急,市场上积累了太多的获利筹码。2007年的那轮牛市中,5·30上调印花税让股市跌幅惨重,前几天市场居然又有上调印花税的谣言,在各种担忧情绪的累积下,A股市场在5月5日开始大跌,连续3个交易日急挫,以大盘蓝筹股为首的主板市场跌幅最深,而市场一直称之为泡沫严重的创业板,却逆势而上,创出新高。创业板股票不敢进,估值相对低的大盘蓝筹股又成为下跌的重灾区,投资者最纠结的是:眼下这种情况,到底出局为好?还是坚守为妙?凡此种种的纠结,其实都直接关系到一个命题,就是后市到底是反弹还是继续下跌?A股市场的这波牛市到底结束没有?

如果牛市没有结束,指数大概率会创出新高,不少个股也会创出新高;如果牛市结束,不少股票显然已经到顶。即便牛市没有结束,经过这波调整之后,市场的内在运行逻辑很可能发生大的改变,投资者持仓的结构也可能需要有所改变,比如原来大幅超高的基建股,可能调整的时间还有点长;不断创新的创业板股票,虽然从中长期来看还会创新高,但确实积累了不少泡沫,调整随之而至。

从大的趋势来说,这波牛市的最大驱动力,既可以说是整个社会的无风险利率不断下降,企业盈利预期转好带来的,也可以说是A股市场跌多了,久跌必涨的股市自然运行规律在起作用。从更深层的原因来说,首先是改革带来的,改革是自上而下的,这种改革,会全面地惠及到经济增长和结构调整,带来整个社会经济质量的增长;其次是“互联网+”的战略,这是自下而上的。互联网渗透到每一个行业,会带来经济效率的提升和产业的深刻变迁、商业模式的变化。

目前来看,改革的动力丝毫没有减弱,而且改革是一场攻坚战,少说也得三五年才能看到成效,这一A股市场走牛的最大驱动力,没有任何改变;从“互联网+”的战略来说,互联网对各行各业的改造,也只是刚刚开始。只不过,围绕改革概念的相关股票,比如“一带一路”、基建股,以及互联网概念股,在改革预期和“互联网+”的双向驱动下,很多股票的价格都飞速上涨,出现了短时间内涨幅过大、力度多猛的情况,偏离了管理层塑造慢牛、健康牛、持续牛的美好愿望。

因此,牛市的两个驱动力,即自上而下的改革和自下而上的“互联网+”,都没有出现丝毫的改变,面对这波剧烈的调整,投资者没有必要过于恐慌,而是应该冷静分析市场运行的内在逻辑演变,调整和优化自己的持仓结构,明白自己到底是在赚价值投资的钱,还是赚投机炒作的钱,清楚地知道自己的定位,然后找到适合自己的风格,最大限度地控制风险,守护好自己的胜利果实,或者将被套的损失尽快补回来。

## 此跌非彼跌 听话要听音

程喻

虽然说忘记过去等同于背叛历史,但是有人把这3天的大跌等同于8年前的“5·30”,还是有些牵强。

5·30是什么,是“半夜鸡叫”,是凌晨突然受到大幅提升印花税的利空袭击,一场短时间的暴跌。短期内,跌幅超过40%的股票比比皆是,满仓买入的投资者几乎都是“以泪洗面”。换句话说,那是一场由于政策因素导致的急跌。但是8年啊,抗日战争都取得胜利了,何况是国家对股市的态度。就拿前段时间允许个人开20个股票账号的事情来说吧,有人说这纯属鸡肋政策,一般散户谁有空把钱分散到几个账户里呢,纯属给自己添堵。话是没错,但是老人家从小教导我们“听锣听声,听话听音”,此事弦外之音是:政策对股市的行情是松绑的、支持的,所以可以判定,类似“5·30”事件的发生概率是较低的。这不,据说有个券商因为研报预测三季度可能上调印花税,最后被证监会和国税总局约谈,不管事情真假,至少表明提升印花税这种简单粗暴有效的手段并非人心所向。不对,还不能提“有效”,5·30低迷了一阵以后,A股还不

是扶摇直上6000点了么?

回到本次大跌,其实在大多数人的预料之中。经过2007年的洗礼,大家都明白,股市上涨过急,终会导致风险的加速积累,涨得越快越急,跌得越凶。何况本轮牛市还增加了两个前所未有的因素:杠杆和做空。其实从A股历史上看,杠杆一直都有,但以前属于黑色地带,是民间配资行为。如今两融业务使之正当光明地出现在市场交易中。如果说过去的牛市大多是由基本面和政策面推动,本轮牛市则是政策面和杠杆的叠加。过去从来没有过这么高的杠杆,目前也没有人能算出这些融资融券到底能对股价产生几个点的影响,但可以确定的是,肯定起到了加速和扩大的作用。所以当各大券商调低担保折算率,调整不可避免地发生了。

问题是,杠杆降到多少才算合理,这场牛市是否“成也杠杆,败也杠杆”,就此终结?如果是这样,那么可能很多人都会失望,证明A股还是老样子,急涨长跌的情形并没有发生变化,推出的这么多新工股指期货也好,港股通也罢,都没有改变这个市场的本质,还是一个由散户

主导的情绪市场。

必须承认,与8年前相比,A股市场的确进步了,至少到目前还没有在新闻上读到“股民不堪暴跌跳楼自杀”的消息,而且有人通过新工具保护了自己。认识的一位老股民从4000点~4500点一直全仓出击,他买的是两只业绩不错的环保和医药股,这两只股其实从4月开始就进入滞涨,按过去的习惯,预测市场将有大调整他早就减仓了,但这次他在点4400点之后买入做空了股指期货进行对冲,在这场大跌中,不仅没有损失还略有盈余。这个故事告诉我们:资产超过50万很重要,因为期指开户门槛是50万,善用工具也很重要。

让大部分股民松口气的是,周五市场终于止跌,并基本收回上个交易日的失地,这至少证明做空资金没有占领战略高地,间接正面市场认为这是牛市中的正常调整,因为自3300点股指上涨以来没有真正出现过像样的调整,盘中巨大的获利盘像悬剑一样横在投资者脖颈之上,始终是要爆发,只是时间早晚而已。好比是个良性肿瘤,看上去挺吓人的,但只要手术成功,很快就能恢复健康,甚至给人以正面信号:要锻炼身体,要健康生活。



## 7月再来抄底？

朱凯

五一小长假之后的首个交易日,市场貌似风平浪静。次日开始,A股连续暴跌,仅上证综指在3天内的最大跌幅就超过8.4%。截至本周四收盘,沪指从前几日最高的4570余点回到了4100点附近。

看看个股的涨跌情况。据Wind资讯统计,最近4个交易日中,主板公司中跌了27.06%的大智慧(601519)位列跌幅榜首位,紧随其后的是申达股份(600626)和廊坊发展(600149);中小板及创业板方面,跌幅榜前三家分别是奋达科技(002681)、

常发股份(002413)和圣莱达(002473)。

统计发现,大盘股惨重下跌后,创业板股票仍然坚强屹立。上述4个交易日日内跌幅超过15%的股票中,60×及000代码开头的股票占到112只,002开头的股票占到15只,而300开头的股票仅有4只。在总共131只样本中,主板、中小板及创业板公司股票进入大跌名单的比例,分别为85.50%、11.45%和3.05%,差异十分巨大。当然,上述统计不含ST股票。

这些滞后的统计可以说明什么?是表明大盘股在后市还有补涨的动能?抑或是创业板有望成

为最安全的避风港?其实这些都不靠谱。

实际上,在中国当前的市场结构下,分析机构投资者行为,可能是较为有效的一种风向预判手段。这是因为,机构投资者手中资金量巨大,对资金的安全性要求更高,而且对各种政策信息的掌握及解析能力较强。简而言之,跟准了机构投资者,就是站好了队伍!但机构投资者的动向又是不好把握的。比如说大型证券公司、基金公司或私募机构的操盘手们,他们的行踪岂是一般老百姓可以跟踪得到的?

上个月下旬,在上海的一个机构聚会“千人论坛”上,有人称,股

市暂时要面临相对较长时间的调整,他已经清掉8成仓位了,接下来的时间可能主要在国外。据不少参会大佬认为可以休假了,等到7月份再回来抄底。

虽然大家觉得大盘年内还是有希望到5000~5500点,但是5月份必定有一波调整。大家认为,注册制真正落地应该对大盘点位有较强要求,既不可太高也不能过低。注册制意味着新股问世节奏加快,对存量资金分流是毫无疑问的。吸引增量资金入市,就必须考虑到市场对未来走势的预判,而大盘点位无疑是核心指标之一。

注册制年底真正落地的概率比较高。如果按照现在的趋

势,估计不要多久就可以冲上5000点,这样,下半年的市场就不好控制了。我也持有类似的观点,一个判断是不是有道理,分歧肯定不可避免,但赞成的人多,那么对市场的影响力自然就大。如果同时还有其他政策因素相叠加,那么预言的准确性无疑就得到了提升。

现在才是5月刚刚开头,如果真的7月才是抄底良机的话,不知市值还要缩水多少!如果市场的力量可以扭转预言家的判断,我宁愿相信有“红5月”!至少我希望这次大跌可以击碎部分妄想者的发财梦想,更不要高倍数配资去参与投机,否则下场不会很好。