

中国股市为什么一跌再跌,原因何在? “三座大山”压制 A 股难抬头

投资论坛

海外经济变数依然大

在经过了 2008 年的金融危机后,投资者对 A 股的“熊市”始终记忆犹新,当前欧美经济的疲软让投资者再次嗅到了“危机”的味道。上周,奥巴马提出了新的经济刺激方案,总额高达 4470 亿美元,超过此前的市场预期。但值得注意的是,上周五美股并未因此受到提振,反而再次出现大跌。显然,有了上次美国两党就提减赤方案扯皮的前车之鉴,美国投资者对奥巴马此项刺激方案的可操作性也产生了质疑。此外,G7 会议于上周末闭幕,但与会各国除了继续表现出对欧债问题以及全球经济放缓问题的担忧,并未制订出具体的解决方案,而欧洲股市周一开盘的大幅下挫也是对 G7 的“无为而治”所做出的反应。至少就目前来看,希腊债务问题的再度发酵表明欧美形势尚未稳定,而各国除了继续放宽货币政策外并无较具针对性的政策出台。显然,海外经济的不确定性还将继续成为 A 股转变预期的变数之一。

定,而各国除了继续放宽货币政策外并无较具针对性的政策出台。显然,海外经济的不确定性还将继续成为 A 股转变预期的变数之一。

信心瓶颈恐难克服

2011 年上半年国内经济出现了一个有趣的现象,即资金绕着股市走,各种理财产品以及投资品种在上半年都受到投资者的青睐,唯独股市不受“待见”。即使银行股的分红率一度高于一年期存款利息,权重蓝筹股的估值处于历史低位,投资者对股市的价值依然视而不见。近期央行针对通胀所采取的严厉调控措施也增加了投资者对经济下滑加速的担忧。经过各种超预期的调控打击,投资者对政策的转向已越来越不抱希望,目前“死气沉沉”的市场表现或许表明,真正制约 A 股翻身的恐怕还是投资者自身信心的缺失。 曹阳

流动性瓶颈持续存在

6 月底 A 股发起的一波反弹主要源于市场对政策可能放松的预期。事实证明,CPI 持续高位徘徊,再加上管理层多次表态严控通胀,当前央行放松紧缩政策的概率几乎为零。8 月底央行扩大准备金率的缴存范围,更加剧了投资者对未来资金面持续紧张的担忧。此次央行对各大银行保证金补缴存准金采取了分阶段进行的方式,分析人士普遍预计此举相当于在未来半年内上调 2~3 次存款准备金率,且此项措施相较以往更具有持续性,对 A 股资金面的影响或将持续存在。因此,市场对流动性瓶颈的担忧无疑制约了每次 A 股超跌反弹的高度。

股民热线:0551-5223801 E-mail:wq69535104@sina.com

9月13日沪深指数

上证指数:	开盘:2467.73	最高:2477.08	最低:2453.80
	收盘:2471.30	涨跌:-26.45	成交:518.52 亿元
	上涨:153家	下跌:768家	平盘:36家
深成指数:	开盘:10738.60	最高:10806.37	最低:10669.47
	收盘:10775.30	涨跌:-117.09	成交:425.21 亿元
	上涨:191家	下跌:1122家	平盘:65家

上证指数日K线图



深成指数日K线图



一家之言

著名经济学家谢国忠: 高利贷利息降下来 A 股才会涨上去

著名经济学家、玫瑰石顾问公司董事谢国忠 9 月 12 日表示,中国通胀将会持续很久,奥巴马推出 4470 亿美元就业促进法案,对 9 月的股市会带来信心上的刺激,但中国股市的真正好转,是将高利贷利息降下来的时候。

谢国忠认为,放高利贷的人,本身并不创造价值,是玩钱的泡沫一族。中国的通胀是由于货币过多引起的,泡沫一族又在创造更多泡沫。只有让泡沫一族消失,高利贷利息降下来,股市才会好起来。 宗凤岚



国元视点

股指低位运行消化利空 多头伺机反击概率较大

中秋小长假之后的首个交易日 A 股在海内外利空的影响下低开低位运行。除水利水电主题个股相对活跃外,行业板块尽墨,早盘核电板块跌幅居前,午后水泥股超跌反弹,两市成交量继续萎缩,股指 K 线上以十字星报收。对于后市,我们认为制约市场的基本面因素依然未见明显改善,中线难言转势,但随着股指的大幅下跌,利空风险已得到进一步释放,短期个股或迎喘息机会。

消息面上利空不断,尤以欧债危机的恶化为主。周一希腊 1 年期国债收益率飙升 588 个基点,达到历史新高 103.84%,其 5 年期主权信用违约掉期费率也急升至 3950 基点,同样创下历史新高。这意味着希腊在未来五年时间里债务违约的可能性大幅上升至 98%,欧债危机骤然升级。本已弱市的 A 股多方信心不动摇,空方继续主导市场。

流动性上,M1、M2 增速跌至低位,货币政策坚守稳健。央行发布的 8 月份金融运行统计数据,8 月末 M2 同比增长 13.5%,增速分别比 7 月末和上年同期低 1.2 和 5.7 个百分点;狭义货币余额 27.33 万亿元,同比增长 11.2%,分别比 7 月末和上年同期低 0.4 和 10.7 个百分点。因此,我们认为通胀高位运行,政策不会放松,中期行情的逆转尚需时日,投资者要控制好情绪,冷静对待行情的脉冲波动。

前期低点 2437 点一带的抵抗还在发挥作用,个股或迎来喘息机会。首先是沪指自 2826 点下跌以来产生 5 个跳空缺口,回补了 2 个,本周二为第 5 个跳空缺口,在持续地量和前低 2437 点的心理支撑的背景下回补的可能性很大。其次,即便创新低,沪指日线 MACD“底背离”雏形显现,市场自身存在反弹要求。第三,上周是 3067 点下跌运行的第 21 周,2826 点下跌来的第 8 周,周 K 线收出缩量阴十字星,空头力量释放较充分,多头伺机反击的概率较大。 国元证券

继续诱空将制造历史性天坑

如果不相信股市会推倒重来,就真的没多大下跌空间了

名家看盘

周二大盘低开震荡,但成交量极度萎缩。周二早盘跳空低开,主要是中秋期间欧美股市暴跌拖累所致。在全球金融市场动荡中,A 股也如同一片小舟随波逐流。成交量极度萎缩,显示场外资金继续观望,场内资金也没有恐慌杀跌。

目前股指弱势,显然是欧美经济不稳定起主要负面作用。而国内虽然没看到很恶劣的局面,但货币政策和房地产政策面仍未见放松,资金面

也并不宽裕。当然更重要的是,目前的股市缺乏赚钱效应,难以吸引场外资金加盟。要重新树立投资者信心,光靠市场本身的力量显然不够。

周二跳空低开,有选择向下突破意图,但成交量极度萎缩,说明市场并不恐慌。深成指已经创出本轮调整新低了,上证指数后市还将继续考验 2437 点支撑。目前无论是周线还是日线技术系统,仍处于空头状态。因此要出现转机仍需放量。而从 30 日线下移压制来看,再向下缩量砸盘,就有可能属于重大诱空行为。而

一旦有效跌破 2437 点位置,就要当主力在实施历史性挖坑动作。阶段性底部总是一个比一个高,即便是从 998 点以来的最原始上涨趋势线,也已经上移到 2260 点附近了。如果不相信股市会推倒重来,就真的没多大下跌空间了。一旦股指跌破 2437 点,所产生的诱空大坑,或许就是历史性天坑。这是投资者一生中可遇不可求的投资机遇。当然,从现实的操作角度来说,在行情没有明显改善前,仍可继续控制仓位静观其变。 淘金

徽商期货 如期而获

- 中国最具区域影响力期货公司
- 大连商品交易所最具成长性会员
- 郑州商品交易所市场进步奖十强
- 上海期货交易所交易优胜奖
- “全国青年文明号”荣誉称号

客服电话:4008878707
地址:www.hsqh.net
网地:安徽合肥市芜湖路 260 号

交通银行
BANK OF COMMUNICATIONS

您的财富管理银行

国元证券
GUOYUAN SECURITIES

股民培训基地

“首家融资融券专题培训”

地址:合肥市金寨路 327 号凯旋大厦营业部
全功能服务专线:2627033
www.gyzq.com.cn