

A股熊市已满4年 三大规律将共振 “转折传奇”会否在十月上演？

- 规律一，目前几乎所有分析师均认为是反弹，而多数人对股市的判断都是错的。
- 规律二，长周期规律值得信赖，根据股市的“四年定律”，今年10月份有望探出牛熊转折大底。
- 规律三，以中国股市20年的经验来看，熊市时拉动股市需要多道金牌，因此汇金增持只是第一道救市金牌。

一鸣惊人

在2008年、2009年汇金宣布增持救市后，大盘均出现了短期上涨，但反弹后均再度创出了新低。所以，近日几乎所有分析师均不认同转折，一致地给出了技术反弹的判断。

在市场后市的预判中，我们重点强调股市的“四年定律”，指出今年10月份有望探出牛熊转折大底。如果按照惯性思维或者经验认识，汇金增持并不能改变趋势的话，那么，2318点仅仅是个次中低级底。这是否意味着股市的“四年定律”将会失效呢？



长周期规律值得信赖

首先在我们的字典里，周期规律、特别是长周期规律应该是值得信赖的，不仅是股市，在宏观经济、行业层面同样适用，它不是以周期内发生了什么为前提的。因此，我们对股市四年循环规律的重视，胜过汇金增持难改趋势的经验认识。毕竟汇金增持在历史上只发生过三次，拿此前仅

有的两次作为分析样本，从中找寻规律似乎有些单薄。

再者，汇金三次增持所处的宏观经济环境也有所不同。不难发现，目前的情况与2008年确有类似之处，国内经济处在衰退过程中，全球金融形势又异常严峻——2008年是次贷危机，这次是欧债危机。如果从

表面来看，后市大盘似乎完全可以复制2008年9月18日之后的走势。但实际上，2008年汇金增持后上证指数之所以又跌到1664点，原因在于当时国内外经济形势比现在要严峻得多。2008年宏观经济出现了明显的硬着陆迹象，而当前经济只是小幅衰退，更大的可能是实现软着陆。

货币政策实质性放松时机临近

从国内情况看，上证指数在探底2318点后上演转折传奇的关键在于货币政策的转向——目前下调存准率的呼声很高。从全球五大央行联手为欧洲银行业注入流动性开始，到英国二次量宽、法德通过欧洲金融稳定基金(EFSF)扩容法案、欧央

行再次扩大债券购买规模，我们可以感受到，全球的救市行动都已经展开。而中国货币政策已经出现积极的信号，那就是对小企业的信贷政策开始放宽。

从整体上看，当前货币政策还处在观察期的尾段。通胀和房价都出现了拐点特征，9月消费者物价指

数(CPI)为6.1%，略好于预期。预计10月CPI会继续下降，11月通胀会得到完全控制。货币政策实质性放松的时机也将越来越近。我们认为，从本周开始资金面的拐点也将出现。近期，银行间拆借利率和票据贴现利率出现下行的苗头，值得关注。

汇金增持只是第一道救市金牌

汇金增持是政府救市的第一道金牌。以中国股市20年的经验来看，如果第一道没用，之后还会有第二道、第三道。牛市时打压股市要多次使用政策，熊市时拉动股市也需要多道金牌。

从国外情况看，今年四季度到明年一季度，欧债危机处在压力最大的阶段，这主要是到期债务高峰所致。

希腊在今年四季度和明年一季度会面临两次债务到期高峰，累计350亿欧元；意大利今年三季度和四季度，就面临1000亿欧元的到期债务，明年一季度还有1040亿欧元债务到期。不过，从明年二季度开始，欧债问题将有逐步消化的趋势。

2008年次贷危机，中国股市先

于全球市场4个月出现强劲反弹，上证指数从1664点起步走出了翻倍行情。此次能否先于欧债危机消化期4个月开始行情呢？如果这个规律成立的话，10月份就是启动点。

综合而言，我们认为，上证指数探底2318点后，有可能上演转折传奇，其首要目标是上攻突破3478点。

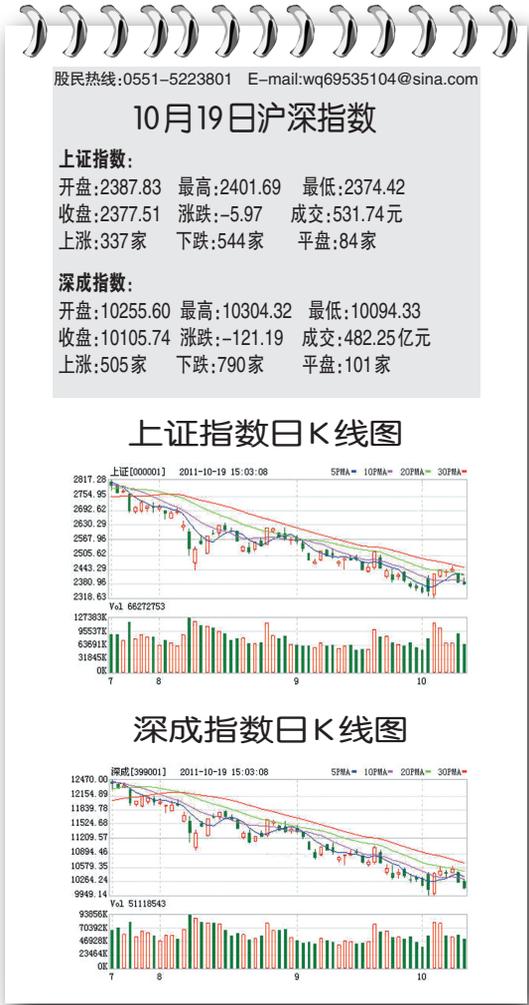
薛树东

九月以来社保基金大举入市 合计新开16个A股账户

中登公司10月18日发布的2011年9月《中国结算统计月报》显示，社保基金9月在沪深两市各新增开了8个A股账户。此前曾有媒体报道今年9月份社保基金加仓A

股，此次中登公司公布的社保基金9月新开的A股账户，从一个侧面证实了当时的这个消息。

东财



国元视点

上攻乏力股指回落 重回弱市震荡格局

周三，沪深股指在尝试上攻无果后延续震荡整理走势。文化传媒类股票在十七届六中全会力推文化产业成国民经济支柱产业利好消息的刺激下领涨，银行股积极护盘，市场呈沪强深弱格局，有色金属、家电、军工股跌幅较大。对于后市我们认为，在经济增速回落、政策放松短期难以实现的背景下，市场将维持弱市震荡，结构性分化将加剧，操作上需防范个股风险。

下跌空间或不大

目前市场正在接受经济放缓对上市公司业绩增速是否超预期回落的考验。三季度CPI逐月下行，表明通胀见顶之势已明，经济增速放缓正朝着宏观调控预定的方向前进，但紧缩政策对中小企业的伤害已经显现，预计继续出台紧缩政策的可能性不大，从9月份M1、M2增速8.9%、13%看，如果继续收紧货币增速将很难保障经济的有效运转。因此，在汇金公司继续择机增持四大行护盘动作的支撑下，股指的下跌空间或不大，在度过目前最煎熬的时期后，定向的政策放松或可点燃多方的信心。

2300点将再次接受考验

技术上，沪指2300点再次接受考验的可能性较大。首先，2318点的反弹是在跌破2319点后产生的，性质应为破位反抽，在2450点遇阻回落，符合典型的技术波动规律。其次，成交量制约反弹高度，场内融资力度不减，持续失血，场外中小企业资金链危机让A股成为资金套现的场所，资金流入A股仍得不到数据上的支持。第三，沪指一致运行在BOLL线的下降通道中，每次反弹便遭受中轨的压制，下轨处在弱市反弹中，日线MACD的背离已被修正。第四，盘中虽有银行股护盘，但煤炭、有色、地产等其他权重股重心仍呈下移态势，并拖累股指反弹。

国元证券

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
网址: www.hsqh.net
地址: 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
多功能服务专线: 2627033
www.gyzq.com.cn