

健中论道

全球股市进入震荡模式。你看那个道琼斯工业指数也开始玩心跳了,昨天涨1000点,今天跌1000点,全球市场翻江倒海,其跌宕起伏的幅度令人咋舌。即便本周美联储抛出降息的猛药还是止不住股市的狂泻,有句老话:寰球同此凉热,在这样的市场背景下,ㄚ股是难以独善其身的,但相比之下ㄚ股的表现还是比较好的,甚至应该说表现上乘。

震荡模式下的博弈冲浪

震荡模式已经成了市场的常态,市场博弈的力度开始加大。从资金面上看,大量的钱堆在股市。当下恢复生产是十分艰巨的任务,金融货币政策的支持力度正在加大,在利率和存准率的调整中,存准率的下调相对空间较大。目前大型银行存准率为12.5%,小型银行为10.5%,还有较大的下调空间,特别是现在经常采用有针对性的定向降准,钱尽其用。当然即便再下调存准率,政策出台也并不是针对股市而来,但最终股市的反应最为直接。当下股市并不缺乏资金,连续万亿元日成交量就是最好的证明,钱堆在那儿,就会整出点行情。

除了钱之外,新的市场题材也给震荡模式提供了动力。本周一个新概念出台:新基建。说到基建大家总是与铁路、公路、钢铁、水泥等联系在一起,而新基建则强调了5G、大数据等高

科技,也就是说将传统的基建建立在高科技基础之上,这个题材使股市中的科技股与基建股联袂上涨,市场又拉出一波行情。

当下股市走势活跃的震荡模式也给经济的恢复提供了良好的预期,至少可以为经济的复苏提供一个直接融资的场所。本周,新版《证券法》正式施行,注册制成了有法可依的基本融资制度,除了股票施行注册制,债券的发行也开始实行注册制,当下企业复工,都需要资金的支撑,尽管《证券法》的实施时间点是既定的,法律版本的升级与疫情无关,但巧的是,现在正好大量企业处于无米之炊或等米下锅状态,股票和债券的注册制开始实施,这个时间点的契合也真巧。可以预料,接下来直接融资的力度还会加大,资本市场已经为经济复苏提供了良好的指引,接下来这种指引还会延续,而一个活跃的资本市场显得更

为重要,这也是判断今年股市走向的最重要基本本面。

修复性行情已经到位,经过十来个日交易量一万亿元之后,市场恢复常态和平静,上证指数在3000点左右、创业板指数在2200点左右开始拉锯,市场将构筑新的平台,不断洗盘夯实股价基础,接下来震荡模式恐怕是市场的主要形态,在震荡市中,跌宕起伏会比较厉害,那就跟着市场节奏去冲浪,不要追涨杀跌,要追跌杀涨。

在股市的震荡模式中,大盘和个股上下的波动会比较激烈,有时候像玩过过山车那样,玩的是心跳。昨天大涨,有人喊出牛市,今天大跌,又有人喊出熊市,在这种速牛速熊走势中,大盘节奏“一、二、一”,你的操作“二、一、二”,节奏踏错,损失巨大,反之,踏准节奏,赢面就会很大。

应健中



乐观看待中国经济的韧性

牛市熊市是股市中人常用之词,牛市中多数股票仰头向上,投资者容易赚钱;熊市中多数股票埋头下跌,今天的最低价就是明天的最高价,熊气弥漫。我们A股节后爆出的每天一万多亿元成交量,极大释放出市场对疫情的影响压力,无论是涨还是跌,对看盘的股民而言都是一日相当于春节之前的一周,激烈震荡之下,笔者发出疑问:安乎?搏击在牛熊之间的股民们?

在3月6日中午,有人形象地小结了上午半天交易的热点:缩量加速灵魂龙道恩股份、无脑一字新晋龙国恩股份、网红新贵一字龙搜于特、高档纺熔加速龙新野纺织、老牌熔喷补涨龙再升科技、出口受益外贸龙尚荣医疗、大腹便便中军龙泰达股份、喜鹊口罩热点龙报喜鸟、医疗器械反包龙九安医疗、熔布相关尿布龙延江股份、完全后排杂毛龙华纺股份、火线投产喷料龙南京聚隆、

口罩研小弟龙国立科技、化工转型喷料龙神马股份、口罩生产智能龙合锻智能、猥琐发育跟风龙欣龙控股等等。这些称呼不见得正确,但对看盘而言倒也十分贴切,把股市激烈震荡之下的市况形象地作了一番画像,有点意思。

其实笔者说到的股市牛熊转换,应该是美国股市更为形象。周一,美股报复性反弹,道指狂涨1300点,创2009年3月以来单日涨幅记录。周二,美联储降息,美股不涨反跌,道指一日狂泻800点!周三,美股再度反弹,又来一个一日上涨1200点!周四,道指狂跌近千点,当日美国十年期国债最低触及0.899%,刷新本周出现的0.906%的历史低点!美股是不是一天牛一天熊?

有人说,假如害怕不如不看美股,搞得天天担惊受怕的,可以不看吗?如今中国经济与全球经济密切相关,中国产业链与国际

产业链极为密切地结合在一起,在眼下疫情发展的新阶段,即中国基本控制了新冠病毒疫情而国外出现蔓延势头之际,关心国际市场就是关心中国的经济,哪能不看美股呢?也就在笔者撰写本文时,又传来一个消息:美国30年期国债收益率跌破1.5%,创历史新低。从历史经验看,由于美债相对较高的安全性和收益水平,美债市场成为全球资本的避险场所。在低利率和高资产价格的高杠杆高债务环境下,全球经济的脆弱性较以往增加,新冠疫情导致全球投资者的恐慌情绪和避险需求加深,增加了对美债以及相应金融产品的需求,这反应了资本市场对未来经济的看法。

美联储的紧急降息带动10年期美债收益率历史性的破“1”。市场表现反映出投资者对全球经济和金融市场脆弱性的担忧。本轮疫情冲击或将加速全球货币宽松和负利

率的进程。展望未来,仅依靠传统的货币政策很难走出负利率的陷阱,更多的需要依靠政策创新,或者是货币政策与其他结构性政策的组合,才能真正刺激经济和通胀。

就A股而言,春节后开市第一天砸出的2685.27点的“坑”已经成为黄金坑,节后25个交易日基本肯定了3000点的收复。有个对比十分明显:看着美股道指分时图涨一千跌一千的能吓死人!而看1984年至今的道指K线图,千点震荡只是小小的一抖。同样道理,看着A股每天万亿元成交量、热点一天一变,疫情还没有到不戴口罩的程度,企业复工还没有完全到位,似乎我们的经济会受较大影响,但是,如果把A股有史以来的K线图展示出来,如今的3000点不就像在高山底部躺着一样吗?放大时空看今天,我们是不是理应更乐观更相信中国经济的韧性呢?

文兴

疫情之下为何股市逆势上涨?



春节回来,第一个交易日大跌,符合简单逻辑:遭遇新冠肺炎疫情,武汉封城,生产受影响,经济可能下滑,股市下跌。所以当天大跌合情合理。然而从第二个交易日开始,A股出人意外连续拉升。截至本周,沪指即将收复1月以来的失地,深成指和创业板则早已创了一年新高。甚至面临美股大跌的外围影响,也能够低开后重新上涨,整个A股处于一副欣欣向荣的牛市景象。

其实2月3日后,国内新冠肺炎疫情还是十分严重的,确诊人数频创新高,企业复工迟迟未能开展,基本面现状堪忧。国家统计局2月29日发布的数据显示,2月中国制造业采购经理指数(PMI)为35.7%,比上月大幅下降14.3个百分点;非制造业商务活动指数为29.6%,比上月下降24.5个百分点。然而股市并不理会这些数据,3月以来继续上涨。

为什么在疫情影响下数据如此悲观而股市却逆势上涨?目前市场上最流行的解释是:中国抗疫比较成功,而境外疫情让各国乱了阵脚,风险比我们严重,全球资金可能流入A股作为避风港。从情感上,我当然相信这个理论,全球做空美国,做多A股,我也感觉很爽。但是冷静下来想想,我们国内从出现疫情到全民抗疫现在已经3个月了,才取得目前的积极效果。而韩国和美国,也就这两周开始略显严重,很难说一

两个月后情况会依然糟糕。所以美股跌,A股涨的上述理由,情感上我很满意,逻辑并不充分。

A股究竟为什么在这个节骨眼上意外上涨?微信群上还有这么个说法,国家托市让股市上涨,让全民安心居家炒股抗疫,群众情绪稳定,社会和谐。根据百度指数查询结果,自2月3日股市开盘起,在百度搜索“股票开户”的数量激增,更值得一提的是,武汉搜索“股票开户”的人,在2月9日—2月16日的一周内,排名全国第一!按照我党我国政府关心人民服务人民的传统,创造一个股市上涨的居家环境,简直是人心所向,皆大欢喜。这个说法从情感上我也欣然接受,但是从逻辑上我又有质疑,政府真能把股市涨跌吗?影响一天或许可以,但是真能影响一个月吗?回顾2015年的股灾,回顾一下2008年的金融危机,一国政府要影响自己的股市恐怕很

难如此举重若轻。

那究竟为什么美股大跌而A股持续上涨?有理性的研究员做出这样的解释,因为A股便宜,而美股偏贵了。这个说法回到了股票上涨的核心逻辑。按照著名基金经理陈光明的说法,均值回归是投资的基本常识,价格有向价值回归的万有引力。所以估值处于低水位的A股上涨是迟早的事情,估值处于高水位的美股下跌也是理所当然。毕竟A股一年多来一直是处于上涨趋势中,疫情让上涨闪了一下腰,但是没有扭转上涨的大趋势。

我看疫情对中国经济的影响是没有想象的那么大。首先,抗疫期间和春节长假叠加,本来很多单位就是要休息一周或者两周的,复工延迟了半个多月而已。第二,疫情期间,关系到国计民生的重大行业并没有停止生产,除了口罩短缺,全国没有出现供应短缺,受影响较多的是中小企业和部分服务业。第三,疫情推动了云办公云教学等新技术或新商业形态的进步,这个影响可能良性和深远。第四,疫情真正对生产的影响毕竟时间不是特别长,可以预期国家有很多逆调节的政策应对,消费可以回补,生产也可以回补。

总之,投资者不必对上涨疑惑,不要去纠结为什么,只要抓住难得的机遇就行了。

毛彩华

本版观点仅供参考



再次迈开向上脚步

本周沪深B股周一分别收复上周五的下跌阴线,随后震荡攀上,周二或周三补去了上周五的跳空阴线缺口,周四吹响上攻号角,沪深B指均以实体阳线收盘,指数涨幅均在1.5%左右。周五早盘小幅低开,显示盘面震荡整理的格局。

从近期国际市场情况看,新冠肺炎疫情的扩散正对全球经济活动构成威胁。美国联邦储备委员会本月3日宣布将联邦基金利率目标区间下调50个基点到1%至1.25%的水平,这是美联储今年以来首次降息。美联储还表示,正密切关注事态发展及其对经济前景的影响,并将利用其政策工具采取适当行动,以支持美国经济。但美国股市仅出现短暂反弹,很快又恢复跌势,各类避险资产仍受投资者追捧,10年期美国国债收益率一度降至1%以下,创下历史新低;黄金期货价格则上涨超过3%,一度逼近1650美元关口。

本周沪深B股市场,震荡向上,个股涨多跌少。本周不仅仅是“回血”的市场走势,也是收益不断扩大的一周。外围市场出现

“降息潮”,经济的不断提振带动了市场的反弹节奏。在流动性宽松的大背景下,股市总体还有上涨动力,当前市场环境下有利于指数进一步上行。在全球事件影响下中国股市有望成为短期避险之地,成为国际资本青睐的对象。

随着复产复工有序推进,中国经济最困难的时期已经过去,国内财政政策和货币政策都更加积极。财政方面,地方政府专项债发行规模扩大,阶段性减税降费降低企业成本。货币方面,央行推出5000亿元再贷款降低小微企业融资成本,贷款LPR利率下调,存款基准利率也存在下调可能性。当然,疫情对上市公司也是一场考验。一方面,对于固定成本和刚性开支高、现金流匮乏、高杠杆经营、品牌力薄弱的小微企业来说,疫情的冲击是短暂但剧烈的,甚至关乎中小企业的存亡;而另一方面,对强势品牌力、轻资产经营、现金流充沛、产业链话语权高、竞争格局好的龙头企业来说,可能会带来“挤压式”的增长。在新一轮的经济复苏期,投资者一定要抓住这轮反弹行情的机会。

上海迈步 马宜敏