

新民财经

本报经济部主编 | 总第178期 | 2022年3月19日 星期六 本版编辑:昌 山 视觉设计:邵晓艳 编辑邮箱:xmjib@xmwb.com.cn

政策呵护下展开筑底行情



健中论道

今年的A股市场走出一个前所未见的走势,短短两个半月,上证指数数的年开盘3649点几乎是今年来的最高点,然后一路杀跌至本周的3023点,600多点的降幅令人咋舌。本周三,管理层以雷霆万钧之力出手了,国务院金融稳定发展委员会召开专题会议,研究当前经济形势和资本市场问题,向市场释放了明确的利多信号,A股止跌回稳,并且收复了关键的失地。

这样的市道给投资者带来了诸多的看点,对未来的市场操作也带来了诸多的启发:

启示一:此次给出的政策底信号是前所未有的。我们过去也曾经见识过市场大跌,也见识过管理层呵护市场的种种举措,但一般的救市措施的出台都是在非交易时

间,比如周末、比如晚间的新闻,但此次沪深股市还在交易时间就推出重磅信息,这似乎是头一次见到,这是一个很重要的看点,可见管理层对市场呵护之心十分迫切。用句古诗来形容本周的股市绝地反弹是最恰当不过的了:“忽如一夜春风来,千树万树梨花开。”

启示二:对股市监管部门提出新的要求。金融委提出有关部门要切实承担起自身职责,积极出台对市场有利的政策,慎重出台收缩性政策。“职责”“有利政策”“收缩性政策”,这三个关键词值得回味,金融委很明确地表示,凡是对资本市场产生重大影响的政策,应事先与金融管理部门协调,保持政策预期的稳定和一致性。这一系列的表述最终都会在未来形成一条条具有可操作性的股市政策,这样的情景说明,今年以来上证指数上的最低点3023点应该是

股市的政策底!

启示三:政策底为市场筑底提供了保障。请记住3023点这个数字,否则再击穿这个点位,那太说不过去了。那绝地反弹之后,是不是就是一个一路向上的大牛市来了,那也没那么乐观,股市并不是一个牛了熊、熊了牛……反复折腾的市场,在绝地反弹之后,接下来最重要的是走出这个市场的泥潭,受了伤的市场需要疗伤,市场的底部需要夯实,市场技术走势需要修复,毕竟此次的暴跌,使上证指数的下影线砸到了年线以下500多点,即便现在绝地反弹,现在指数位还在年线下方300点左右的位置,要知道年线才是市场的平衡中枢。

启示四:此次暴跌、暴涨行情给投资者也上了一课,外部的题材不管是利好得令人亢奋还是利空得似乎天马上要塌下来,这都是外因条件,而股市的内因才是最根本

的因素。此轮暴跌暴涨中损失最大的莫过于将股票割在地板上的人,如果一刀子割下去不能快速做空头回补,快速捡回筹码的人,会被市场整得晕头转向。就账户管理而言,你原先的100万元,跌掉一半,那叫市值缩水50%,而50万元的仅剩资金再要回到原先的100万元本金,那市值增幅要100%,这种难易的转换是每一个投资者都碰到过的问题。所以,当下的这种过山车般的股市行情玩的是心跳,在这种市道中要么跟着市场去冲浪,低吸高抛不断地来回倒腾差价,要么干脆趴下等待新的时机。

当下股市回稳了,市场操作的安全性大大提高了,政策面的底部已经形成,技术面的底部还需要通过市场的换手来修复,在这样的市道中,短线操作继续冲浪仍然是当下市场的一种补差价的好方法。

应健中

财经风向标

屏牢

谈璆

这周,暴跌暴涨的投资市场又一次让人见证了历史。跌到无语时,股民照例开始苦中作乐“搞创作”,转发最多的一张照片里,把《时间的玫瑰》《价值》这两本曾经大热的书,扔进垃圾桶。

俄乌冲突的持续引发投资者对未来的担忧。黄金、大宗商品、股票等价格上蹿下跳,市场原有秩序被重创,无人能置身事外。渣打发布报告认为,这对中国经济的潜在影响更多体现在通胀,对经济增长影响小。中国对俄罗斯经济依赖程度很低,国内受俄罗斯需求下降影响最大的行业包括电子制造、纺织和电气设备制造业以及航空运输业。

周三,美联储如期加息25个基点,“缩表”最快将于5月宣布。分析人士认为,美联储释放信号:既要抗通胀,也要避免衰退,以时间换空间;近期的地缘政治事件不会改变美联储紧缩的大方向。

国内,暖风频吹。3月16日,国务院金融稳定发展委员会召开专题会议,研究当前经济形势和资本市场问题。会议提到,切实振作一季度经济,货币政策要主动应对,新增贷款要保持适度增长。对于房地产企业、中概股、香港金融市场稳定问题等,给出了明确的说法。

历史往往上演相似场景。著名的基金经理彼得·林奇,曾在书中记录下发生在1987年10月那场全球股灾时一周的经历。当时他在爱尔兰度假,遭遇股市连续暴跌,心情郁闷,打高尔夫球间隙一直在和同事通电话决定股票买卖。尤其在星期一股市狂跌行情中,他掌管的麦哲伦基金管理公司,100万股东损失了18%的资产价值,约20亿美元,相当于一个海上小国的国民生产总值。他说,公司现金流量明显不足,把不得不卖的股票都卖了,“我不知道是不是到了世界末日”。8个月 after,市场已收复了这次股灾的大部分失地。彼得·林奇总结了从这次股灾中得到的教训:投资者应该忽视股票市场的涨跌情况;如果你在市场下跌时卖出股票,那你总会卖得很便宜;不要让琐碎的小事毁掉一个很好的资产组合,不管某一天跌多少点,最终优秀公司的股票会上涨而普通公司的股票将会下跌,不同方向的投资者也会获得各自不同的回报。

要有信心。抗击疫情,屏牢了,这个春天不错过;长期投资,屏牢了,风雨过后见彩虹。短期免不了涨涨跌跌的波动,只要坚持做正确的事,收获早晚晚会来到。

情绪宣泄与股市稳定



文兴说市

眼下上海不少小区开始封闭做核酸,而对于没有被感染的人网上有句戏谑话叫做“参加决赛的”。上海中小学的学生都在居家上网课,恍惚间感觉回到了2020年的那段时光。

疫情已经进入第三个年头了,对各行各业造成的影响还在持续发展。看看当下谁不难呢?俄乌战争打了超过20天了,不知道何时停战。日本关东地区福岛、宫城外海发生7.4级地震,不知道后续是否还有余震。美国通胀幅度创40年新高,三年来首次加息,预料年内还会再加息6次,英伦跟进加息,世界经济明显失衡。美股、港股以及内地A股,行情跌宕起伏,大起大落,屡创纪录,是不是有点乱哄哄的感觉?

笔者特别看重中概股、港股、A股三个市场之间的信息传递关系,这次中概股暴跌对A股映射作用非常负面,这是前所未有的一条对我国资本市场存在影响的风险链,或者说这条风险链的未来作用很值得关注。

好在金融委直面市场关切,扭转悲观预期,为市场注入信心。3月16日,国务院金融稳定发展委员会召开专题会议,研究当前经济形势和资本市场问题。会议由中共中央政治局委员、国务院副总理、金融委主任刘鹤主持,有关部门负责同志参加会议。会议直面市场关切问题,为市场注入信心,有效避免了一场潜在的流动性“危机”。笔者看到会议政策意图明确,多部门协调发力。此次政策定调非常明确,积极出台对市场有利的政策,慎重出台收缩性政策,明确未来政策方向。其中,国务院金

融委必要时进行问责,确保相关部门的沟通协调,形成保持政策预期稳定一致的合力,保证政策有效执行。2022年以来,股市调整幅度较大,市场情绪较弱,公募基金发行难度较大,理财资金存在赎回压力。此次会议后,笔者看到证监会召开会议了,银保监会也召开会议了。这次金融稳定发展委员会会议对相关部门要求很多,对整个投资群体有了稳定预期的作用。

我们常有一个习惯,就是分清“要我做的”和“我要做的”。来看行业“应该发展什么产业(政府主导)”和“实际发展哪些产业(市场主导)”就理解了,前者是国家战略需要和政策引导的产业,比如被卡脖子的芯片半导体行业;后者则是资本回报率高、能够赚钱的行业。“应该发展什么产业”之所以存在,正是因为回报率低、资本进去很难赚钱,这才需要政策引导和扶持。

看清楚政策引导与实际发展的差别,也能有助自己看清楚资本市场波动的问题,股市大幅下跌肯定释放存在的风险,同样也伴随着情绪宣泄。

回看最近一周,从美股上市的“中概股”,到港股以及A股,全都出现了恐慌性抛售与外资逃离。这场从“中概股”开始的杀跌,完全背离了我国的经济基本面,以及上市公司经营基本面。监管层也已经明确,这是在俄乌冲突、中美对话的背景下,有外资力量在“恶意做空”。3月16日,我国决策层召开金融稳定会议之后,A股、港股全面开始暴力上拉。

过去一周波澜起伏的行情能让我们清醒很多,做好自己的事,才能稳定金融,当然这寄希望于投资者自己,也寄希望于政策制定和决策部门。

文兴

本版观点仅供参考

看门道

上周文章开篇第一句是:乱世不一定能出英雄,但乱世一定会有错杀。

在刚刚过去这一周,这句话得到了淋漓尽致的演绎——恒生科技指数先跌19%再涨30%,如果真认同我的逻辑并付诸行动,本周收获可以非常可观。我的一位前同事周四路上见到我时跟我说:“我记住你说的话——‘机会属于有准备的人’,还有‘别人恐惧我贪婪’,所以一直在等机会,周二A股和港股跌到一片哀嚎的时候,我果断入市,然后那个爽啊!”

看到他脸上的喜悦,我很是为

机会留给有准备的人

他高兴,不仅仅是因为他赚了钱,更因为他在克服人性弱点这件事情上,又向前跨了一大步。这不仅仅是凭运气赚到的钱,更是提升了自己的能力圈之后得到的收获。

其实在我的朋友群里,也看到很多人抄底成功,从众人的描述中,有部分与刚才那位前同事一样,是知道“物极必反”“人弃我取”的道理并付诸实践的,但仍有更多的人其实只是碰运气。

碰运气碰出来的是偶然的机

阳线改变信仰,而一条阴线也可以扭转预期,很少人愿意踏踏实实地为“有效一击”做准备。因为散户形同散沙,没有意识也没有机会抱团,奉行“密食当三番”(粤语,指打麻将时宁愿多吃小胡而不追求大胡),也不愿意花时间做好准备之后一击即中,满载而归。多吃小胡也无可非议,关键在于是不是能够做到“多吃”。理想很丰满,但现实很骨感。

在周一周二的下跌中,大部分人是害怕、恐惧甚至斩仓,若此,你便无法亲历指数单日22%的旷世大反攻。一个指数,日波幅达到5%已经称得上“剧烈”,22%升幅是一个什么

概念? 4个2022年的中国GDP!

过分的下跌,换来的是报复性反弹。下跌有多过分,报复就有多激烈。这在过去一周的港股恒生科技指数上诠释得很彻底。

市场如期反弹之后,大家又在纠结:会不会是刹那间的烟花?要不要先跑为敬?

其实,波动的时候考验的是人的定力,相对平静的时候则考验人的眼光。目前已经进入业绩密集公布期,建议在业绩倍增的公司上挖挖潜力,叠加赛道前景、政策扶持等因素,将有机会选出第二季度乃至下半年的好标的。

黎婉仪