

叶国英著

中国资本市场的
第一本股市奇书

上海财经大学出版社

1013

股 术

叶国英 著



修心之木
判势之木

图书在版编目(CIP)数据

股术(下)/叶国英著. —上海:上海财经大学出版社, 2016. 10
ISBN 978-7-5642-2562-9/F · 2562

I. ①股… II. ①叶… III. ①股票投资 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 242218 号

□ 书籍设计 钱宇辰

□ 责任编辑 陈 佶

GU SHU

股 术

(下)

叶国英 著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

同济大学印刷厂印刷

上海叶太印务发展有限公司装订

2016 年 10 月第 1 版 2016 年 10 月第 1 次印刷

787mm×1092mm 1/16 15 印张(插页:2) 285 千字

印数:0 001—4 000 定价:39.00 元



判势之术

1. 一头长着熊头的牛——2016年中国股市的形象大使/3
2. 年K线对2016年的六大预示——对2015年年K线的解析/6
3. 亿万股民最大的梦想:稳——2016年寄语/9
4. 一头生出牛角的熊——2015年中国股市的形象大使/11
5. 2015年中国股市的五大预想/13
6. 中国股市开启历史性大牛市/15
7. 牛熊混合市/34
8. 拿什么判断大盘? /51
9. 你认识当今股市吗? ——探索股市难做的原因之一/53
10. 你认识自己吗? ——探索股市难做的原因之二/55
11. 你认识K线走势吗? ——探索股市难做的原因之三/57
12. 中国股市为何成为全球的重灾区? /59
13. 跌到何时方休? (一)/61
14. 跌到何时方休? (二)/63
15. 中国股市进入看不懂时期/66
16. 中国股市的“狗性”/68
17. 维稳行情能维稳吗? /70
18. 涨是硬道理/72
19. 静静的股市/74
20. 中国股市的症结在哪里? /76
21. 骆驼之底/78
22. 底的争论/80
23. 底的等待/82
24. 底的演变/84
25. 看大势“三得”/86

26. 龙年的潜龙之道/88
27. 上证指数 1 949 点随想/90
28. 难以忘怀的 6 124 点/92
29. 积聚正能量的“南巡”行情/95
30. 起点、拐点、临界点——叶氏分析法对当前走势的解读/97
31. 蛇年的五大愿想/99
32. 试析“南巡”行情的性质、特点及力度/101
33. 上海股市怎么了？/103
34. 上证指数跌破 2 000 点意味着什么？/105
35. 风物长宜放眼量/107
36. 中国股市的两大命脉/109
37. 上升行情可能告一段落——叶氏分析法对当前大盘的解读/111
38. 令人纠结的行情/113
39. 清明时节话股市/115
40. H7N9 禽流感阴影下的股市/117
41. QFII、RQFII 及 MSCI/119
42. 一轮牛市行情正在孕育之中/121
43. 中国股市将开启 10 年大牛市/127
44. 激流涌动满楼风——牛市来临前的市场异动/130
45. 2014 年淡化指数、注重个股/132
46. 春生行情的特色/134
47. 牛熊的辩证思维/136
48. 多声响起来，我心更明白/138
49. 静静的走势/140
50. 解冻/142
51. 8 月牛市从底部启动/144
52. 值得期待的 9 月/146
53. 莫将牛步当熊掌/148
54. 反转？反弹？/150
55. 10 月股市的精彩与不精彩/152
56. 纠结的 11 月行情/154
57. 把握牛市的五大特点/156
58. 2014 年将演绎跨年行情/159
59. 牛市的年尾行情/161
60. 天量之谜/163
61. 牛市之辩/165

修心之术

1. 我决定,慢下来! /169
2. 时代决定思路,思路决定出路/171
3. 风生水起见定力/173
4. 选择之术/175
5. 特色/177
6. 股市中的粉丝与屌丝/179
7. 生存之术/181
8. 走出熊霍的心理误区/189
9. 长寿乡探秘/191
10. 问绿寻春到嵊州/193
11. 端午宜出游/195
12. 天目山感怀/197
13. 舒心悦目游澳洲/199
14. 航途之囧/201
15. 八月韵事/203
16. 中秋的故事与梦/205
17. 父子旅行记/207
18. 又到桂花盛开时/209
19. 寻古探幽唱《大风歌》/211
20. 登长城感怀/213
21. 上海的都市之诗/215
22. 游小舜江水库之感/217
23. 旅游惊魂/219
24. 品味人生中的几点感悟/221
25. 令人难忘的证券界元老聚会/223
26. 由白玉兰引发的遐想/225
27. 感慨万千话股市——《青年报》首席记者薄继东的采访/227
28. 别太累了/233

判
勢
之
米

1. 一头长着熊头的牛

——2016 年中国股市的形象大使

2015 年初,招商银行分析师在投资策略报告会上将一头生出牛角的熊作为 2015 年中国股市的形象大使,在这幅图中,作者将 2015 年行情的特色、趋势俱包含其中。而 2016 年笔者以为最合适的形象大使应该是一头长着熊头的牛。在这个“二不像”的图中,既有熊的压力,又有牛的动力;既预示着 2016 年年初的熊气弥漫,又可能预示着 2016 年过了年初后的牛气升腾;更重要的是这个熊头牛身的形象,十分确切地将各种复杂的多空因素包含在内,也将涨跌反复、强弱交替的走势隐含在其中。

熊头的形象已为大盘走势所证实。上证指数从年初开盘指数 3 536.59 点直落至 2 月 25 日最低的 2 729.85 点,跌幅已达 22.8%。在这短短的 8 个交易日中,市场经受了四次熔断、五次千股跌停,这种熊气汹汹的年首行情为中国股市所罕见。而在这走势背后反映的便是对全球金融经济持续低迷、危机四伏的担忧,对国内经济持续下滑、增长乏力的担忧,对沪、深股市自 2015 年 6 月以来在经历了历史性股灾及倾国之力的救市之后仍难以企稳的担忧,以及对人民币会否出现大幅贬值的担忧。熊气弥漫之下,最集中的表现便是人心不稳、信心不足,大盘走势疲软无力的现状是投资人杯弓蛇影、草木皆兵、惶惶然如惊弓之鸟的缩影。

然而熊头虽已兑现,但牛身依然存在。一切都在变、一切都会变,事物的发展都是相对的。2016 年尽管熊头已出现,但庞大的身躯正向牛体转化。一些海外机构已开始改变在 2015 年底对 2016 年的预言,因为原先的三大担忧——(1)人民币贬值及所产生的资金外流;(2)全球性金融危机、雷曼时刻再现;(3)中国经济硬着陆——而今似乎都在逐步化解之中。因此熊头不一定代表熊身,对 2016 年的走势不能在悲声中失去希望,应从逆向思维出发看到正能量的聚集。笔者以为有以下五大因素是值得思考且不容忽视的。

第一,关于全球流动性的因素。原先对美元加息将造成大量资金从新兴市场撤离的担忧正在化解,从美国经济的情况看,虽有复苏,但不稳固。全球经济疲软、增长乏力,使宽松的货币政策有增无减。随着日本央行 1 月底推出负利率之后,全球已有丹麦、欧洲、瑞士、瑞典、日本五大央行实施负利率,从而使美国的货币政策难以“逆行”,以致加息延迟,甚至可能停止加息,这样就使全球流动性泛滥之下大量出现的资金从新兴市场撤离回流美国的状况得到改变,流动性将保持相对稳定。相反,鉴于美欧股市高企,做头见顶形态明显,大量的投资资金

将向尚处低位的新兴市场流动,从而成为包括中国股市在内的做多动力。

第二,人民币贬值的因素。2月15日,央行将人民币兑美元汇率中间价定在6.5118,上涨0.3%;离岸人民币兑美元汇率报收于6.5074,上涨0.9%,达近一个月来新高,为2005年7月人民币自由化以来最大升幅,一扫2016年开年以来的弱势。这表明中国央行有能力按照市场规律寻找平衡,从而改变了人们对人民币趋势性贬值的预期,也为央行国内货币政策留出了更多的操作空间。相关资料显示,海外离岸人民币做空的仓位大幅减少,人民币兑美元汇率的稳定也对全球各种资产价格、各种利益关系、各种资金流向的稳定起到了积极的作用。

第三,关于中国经济硬着陆的因素。所谓硬着陆就是经济失控,GDP下降至3%以下,货币大幅贬值15%以上。然而从中央推出供给侧和需求侧改革以来,从最新数据分析,全国31个省市有23个地方GDP增速超7%,大部分地区集中在6.9%~9%,可见中高速增长依然能维持。同时,产业结构在大众创新、万众创业之下正逐步优化,全国有一半地区服务业占比超过工业,失业率保持在4.5%以下,CPI保持在1%~2%的温和通胀水平,消费对GDP贡献率达到66.4%,单位GDP能耗同比下降5.6%,这表明中国经济出现积极回暖的迹象。可见,硬着陆的系统风险不可能发生。

第四,关于中国货币政策的因素。尽管始终维持稳健的货币政策,但央行的灵活操作以及无风险利率下降趋势的形成,使中国步入负实际利率时代,存款利息不足以弥补通胀损失,53万亿元存款的实际购买力将每年减少1300亿元,从而迫使储蓄向消费与投资转移。参考国际经验,按现有存款数将有20万亿元存款要搬家,这对股市将是一个有力的支撑。值得一提的是,根据中国历史数据看,M1常规增速在13%左右,2016年1月已高达18%,这无疑给股市增加了做多动力。

第五,关于大盘走势的因素。从上证指数走势分析,从2007年10月的6124.04点至今已近9年,距十年大周期已不远。漫漫熊市使中国股市股价大分化、估值重新定位。2015年上证指数一度冲高至5178点,但这仅是反弹,因为并未创出6124点新高,但调整已十分充分。在此基础上又经历了史无前例的“6·15股灾”,指数在短短3个月中下跌44.9%,此后又经历四次熔断及二十余次千股跌停。而今中国股市与中国股民均属于劫后余生、大难不死的钢筋铁骨。从叶氏技术分析系统分析,2150~2350点是中国股市自1991年以来最强支撑,也可谓是中国股市26年来的铁底,而2680点则是2012年3月以来的最强支撑。从月K线周期看,从2015年6月的5178点下跌至2016年2月已达9个月,至6月将是13个月,为斐波那契重要的神奇数字周期。目前,月K线KDJ随机指标已至低位;MACD指标虽已呈死叉,但仍处在0轴线之上;趋向指标+DI上穿-DI,显示做空能量略大于做多能量;ADX与ADXR趋向指标依然向

下,但下行的速率有所放缓。而周 K 线显示,KDJ 随机指标已在低位,MACD 指标随绿色柱状线收缩有向上迹象,DMI 趋向指标-DI 向下、+DI 向上,显示多方正蓄势而上。在周能量线上,5MA 有上穿 10MA 态势,5 日均线也开始向上,显示趋稳迹象。从日 K 线分析,5 日均线已上穿 21 日均线,KDJ 指标正快速回落脱离超买,MACD 在低位金叉后缓慢上行,DMI 趋向指标已出现 ADX 转向迹象,显示正能量正在积聚。所有这些表明,上证指数中长线指标正处于逐步改善之中。

从盘面看,市场热点轮动,包括新能源、锂电池、电子信息、城镇化、医疗保健、环保、房产、新股、消费、有色、农业等。值得一提的是,随着储蓄搬家,资产价格将推动黄金、锡、镍、铅、铜等价格上涨,这又将成为股市的动力。同时,保险、银行、券商等已进入低估值区域,而钢铁、煤炭的兼并减产去库存又将引发一轮国企改革的题材,尤其是随着国务院国企改革领导小组关于十项改革试点决定的落实,国企国资改革将进入实质性阶段。所有这些显示市场不缺生机、不缺活力,更不缺动力。

在分析了五大因素之后,还必须谈一点市场的预示问题。从各大机构对 2016 年股市的预期看,几乎 95%均偏空,悲观谨慎占了绝对上风,这又使人产生了一种逆向思维。从历史上国内外对股市的预期看,95%是错的,尤其是太一致的观点往往与事实恰恰相反,因此 2016 年的大盘走势是否也是如此,不妨拭目以待。作为一个清醒的投资人,应当拓宽眼界,以哲学思维去分析判断大局,唯有如此,方能险中求生、危中见机。

2. 年 K 线对 2016 年的六大预示

——对 2015 年年 K 线的解析

对 2016 年的预测,各大券商、基金公司各类研究机构早在 2015 年的年尾就纷纷做出研究报告,从国内经济到全球经济、从人民币汇率到一揽子货币、从各行业库存到全球大宗商品交易,他们从专业的角度见仁见智。而笔者想换个角度从年 K 线入手,揭示 2016 年的六大预示。

第一,年 K 线概况。2015 年的年 K 线为上证指数自 1991 年产生第一根年 K 线以来的第三高位,最高点相比 2007 年的 6 124.04 点、2008 年的 5 522.78 点分别略逊 945.85 点和 344.59 点,为 5 178.19 点。但从最低点位置看,2 850.71 点却是 25 年来最高的最低点。这根年 K 线上影线从 3 539.18 点向上延伸至 5 178.19 点,幅度为 1 639.01 点,下影线从 3 258.63 点延伸到 2 850.71 点,幅度为 407.92 点。而年 K 线实体为从起点 3 258.63 点到收盘 3 539.18 点,涨 280.55 点,涨幅为 8.61%。在上证指数 25 根年 K 线中排名第 14 的这根阳线无论是上影线还是下影线均超出历年 K 线,因此是一根震幅最大的十字阳线,全年震幅达 81.6%。

第二,年成交量 K 线概况。2015 年成交量 K 线是一根长阳,数字显示成交金额为 132.2 万亿元、成交总量为 1 013.6 亿股,全年成交金额为 2014 年 37.5 万亿元的 3.53 倍,超出 2010 年、2011 年、2012 年、2013 年和 2014 年成交金额的总和(130.7 万亿元),成交量则是 2014 年的 2.39 倍,相当于 2010~2013 年的总和,可谓历史巨量。

第三,从量价关系分析。年 K 线最高点 5 178.19 点、最低点 2 850.71 点,上下距离为 2 327.48 点。也就是说,每上涨 1 点,上证指数需要 567 亿元,从最低 2 850.71 点推升至 3 539.18 点,上升 688.47 点,则用了 39 万亿元。与 2006 年仅用 5.79 万亿元就将指数从 1 161.9 点推升至 2 675.47 点,上升 1 513.57 点,资金的效率相差 14.81 倍。这说明 2015 年多空较量在资金消耗上投入巨大,是典型的救灾行情。而 3 258.63 点的开盘点位与 3 539.18 点的收盘点位之间的区域便成了 2015 年多空生死博弈最激烈的战场,在这 280.6 点区域所消耗的 15.9 万亿元便成了今后向下突破的支撑和向上突破的阻力。

第四,上下影线分析。2015 年的年 K 线其上影线长 1 639.01 点,创下了 25 年之最,这 1 639.01 点的上影线意味着上证指数 3 539.18 点的上方阻力重重。以 567 亿元/点计算,约计 92.93 万亿元筹码,将成为多头的沉重压力。面对如此巨大的压力,一般而言,多头想一举突破似乎困难重重,唯有通过反复震荡逐

步消化、逐步推进,方能形成反转。但必须十分清醒,这 92 万亿多元的阻力比 2012 年、2013 年和 2014 年 3 年的成交金额的总和还多,绝非轻易能消化的。2015 年年 K 线的下影线长 407.92 点,仅次于 2010 年的 564 点,在 25 年 K 线中位列第二。这 407.92 点以 567 亿元/点计算,约计为 23.13 万亿元,这一支撑比上影线 92 万亿多元的压力小了近 3 倍。可见下方支撑力度不足,在做空力量之下相对容易被突破。可见 2 850.71 点的 2015 年低点存在被击破的可能。尽管中国股市已经历了 2015 年的股灾和 2016 年熔断下的暴跌,但是对于 2016 年来说,依然不排除再创新低的可能。

第五,对长上影线和长下影线与小阳线构成的阳十字星的分析。2015 年的整体年 K 线形态充分显示,在这一震幅高达 81.64% 的图形中蕴含着杠杆牛与闪电熊的搏杀,冰火两重天、生死时速,千股跌停与千股涨停,千股停牌与千股复牌,灾情的扩散与救灾的加码,超越了中国股市 25 年的风险高度,也超越了中国股市 25 年多空短兵相接的激烈程度。为了这根阳十字星,国家付出了近 2 万亿元的资金,又蒙受了 30 万亿元的市值蒸发,1.4 亿股民承受了巨大的创痛与压力。一些骑上杠杆牛扬鞭的勇士被闪电熊击倒,本利全输,一下子由土豪变成了贫民。大批的投资者在贪婪和恐惧的双重打击之下,信心从沸点降到了冰点,这 2 327.48 点的巨大落差使 2015 年的中国股市呈现出史无前例的风云变幻。因此这根带有上下影线的小阳线告诉人们,中国股市已进入一个互联网金融时代,一个信息、资金手段等快速变换的时代;同时也告诉人们,经历了 2015 年海啸灾难般的惊魂之后,市场需要一段震荡后的休整,人气需要一段创伤后的修复,这都需要时间,一段较长的时间。

第六,从叶氏系列分析出发诠释年 K 线。2015 年的年 K 线,其高点位于 2007 年的 6 124.04 点之下,为第二个顶点。按历史形态分析,在次高点之后将可能需要 1~2 年的回落,以消化高点的筹码堆积,所以 2016 年很难创出新高。从月 K 线看,1 月均线已跌穿 3 月和 5 月均线,且 1、3、5、8、10 月五条均线均呈空头排列,5 月成交量均线与 10 月成交量均线呈死叉,MACD 指标也开始从高位回落,呈现死叉,并且绿色柱状线开始放大。DMI 趋向指标, +DI 向下、-DI 向上,ADX 向下与 ADXR 形成死叉,表明趋势向弱。周 K 线的三大技术指标基本与月 K 线相似,好在 KDJ 随机指标已进入低位。所以综合分析,短线有反弹,而中长线则已出现趋势性走熊的迹象。

综上所述,在对 2015 年年 K 线进行冷静的详细分析之后,展望 2016 年便产生以下几点思考:(1)2016 年应是一个修复年,修复 2015 年留下的创伤,修复 2015 年溃散的人气,修复 2015 年暴露的不完善的法规制度,修复整体市场的估值及各项技术指标,而修复在走势上就是一个窄幅的箱体波动。(2)2016 年的趋势是探底之年,探测 2 850.71 点是否真的是底部,如依然击破,那便得重新确认

新底 2 351 点和 2 158 点这两个点位能否成为真正的落脚点。(3)2016 年处于全球经济金融阴影下的中国股市很难鹤立鸡群,在 2016 年置身股市无疑是火中取栗,需得眼疾手快、见好就收,积小胜为大胜。(4)2016 年两融依旧,但千万需掂量自己有无骑杠杆牛的本领。在趋势未明朗前,杠杆的风险将成倍放大,所以必须慎之又慎。(5)2016 年尽管难以产生反转,但热点与个股依然会十分精彩,因库存和压产导致股价滑落至低位的钢、煤、水泥、有色等,一旦拐点出现,绝地反击不是没有可能。注册制风头下应运而生的创投概念股该是鸿运高照,更突出的是国资国企改革将可能是 2016 年股市投资的主要标的。

K 线是有信息的,年 K 线是一年的信息,2015 年的股市史无前例、令人难忘,所以 2015 年的年 K 线具有更多的信息,包含着更多的意义,就看各人的领会了。

3. 亿万股民最大的梦想：稳

——2016 年寄语

刚刚辞别惊魂未定的 2015 年，又迎来了令人心有余悸的 2016 年。股灾的恐慌尚未消除，熔断造成的恐惧又开始出现。从 2015 年 6 月 15 日至 2016 年 1 月 12 日这短短的 31 周，完全超过了中国股市 25 年历史的风险总和，数亿的投资者的被杠杆压得遍体鳞伤，被流动性窒息得气血阻塞，数十万亿元的市值蒸发，数千家上市公司在停牌、复牌、股权质押、高管增持的事件中风雨飘摇，股灾带来的失望与救市带来的希望短兵相接。在这段生死时速、存亡惊魂的多空决战中，国家与民众都经受了巨大的创痛，这也许是我国经济金融改革所必须付出的代价，这也许也是亿万股民对互联网金融下的股市风险所必须付出的学费。但是这种股灾、这种异常波动必须要尽快抑制，必须要尽快地防治，否则不仅将使亿万股民信心丧失、人心涣散，还将危及国家经济金融体系，危及国家的经济安全和社会的稳定。因此，在经历了如此严重的灾祸之后，亿万股民新一年最大的梦想便是一个字——稳。股市思稳，股民思稳，民心思稳。

第一，股市必须进行管理层的人事改革。中国股市 25 年历史中已换了 7 任证监会主席，也就是说任命了 7 届监管层。而这次股灾暴露出令人意想不到的问题，有监管不到位、观念未跟上、措施不健全、法律不完善。在股市这个没有硝烟的战场上，需要一个能统战、能运筹、懂金融、知资本的领导，需要一个负责、高效、廉洁奉公的监管层。中国古代有韩信挂帅，有杨家将挂帅，又有刘备三顾茅庐，有萧何月下追韩信，有周文王渭水之滨遇子牙之典故。在招贤纳士上可面向国内外懂金融的专业人士，也可面向藏龙卧虎的民间高手。泱泱大国、人才济济，中国资本市场一定会涌现一批国际级人才，这是稳定的旗帜、资本市场的指挥部。有了一流的水平，那么浩荡的投资大军何愁军心不稳、士气不振。

第二，股市也必须进行供给侧改革。供求平衡是稳的核心，IPO、再融资、新三板、注册制、战略新兴板等，均是供；股民保证金、产业资金、社保资金、保险资金、养老资金，乃至救市资金等，均是求。当股市求大于供时，股市就会强势上升；当股市供大于求时，股市就会弱势下跌；当股市供求平衡时，股市就会相对平稳。长期以来，股市不稳定的一个重要因素就是供求失衡，重融资，轻回报；重融资方，轻投资方；重融资规模，轻上市质量；重 IPO 发行，轻市场稳定，从而造成中国股市熊强牛弱、熊长牛短的局面。要进行股市供给侧改革，就是要根据市场的承受能力、科学发展观，合理地安排融资规模和融资进度，合理地监督和调度增量资金，使股票与资金在量与质上始终保持一个稳定向上的局面，这是改革之

需、稳定之需。

第三,股市必须进行制度化、法制化改革。世界已进入互联网金融时代,信息传播、资金流动、硬件软件等都发生了根本性变化。我们不能停留于新兴加转型的阶段,市场的发展步伐比法律法规的完善更快。因此必须组织人才研究、借鉴国际先进的法律法规,结合中国股市的实际情况,尽快制定一套适应中国股市发展的法律法规系统,要紧紧在法制化、规范化的前提下加上国际化。中国股市已不是封闭的小江小河,而是已与全球股市江海相通。风起啸同声,潮动浪共涌。因此在法律法规上必须尽力克服滞后性、缺失性,下大功夫建立一套具有前瞻性、系统性、现实性且具有中国特色的资本市场法律法规体系。这是稳定的基石。

经历了股灾的巨大损失,又经历了熔断的严重创伤,中国亿万股民十分需要一个疗伤的过程,股市需要一个休养生息的时期。在这个疗伤休养的阶段,稳定是一个最好的疗方。唯稳定才能使亿万股民从伤痛中认识到互联网金融时代的风险代价,才能从惨痛的风险教育中清醒、使心态平和;唯稳定才能使中国资本市场中各方体会到中国股市不仅在暴跌中释放了风险,而且在暴跌中懂得了亡羊补牢、防患于未然,筑起中国资本市场的新的防火墙。稳不仅是亿万伤痕累累的国内股民的需要,也是国际社会的需要,是人心所向、潮流所趋,这应该成为近阶段管理层一切工作之纲。

无可否认,稳也是一种对掌控能力的检验,维稳任重而道远,必须毫不松懈。习近平主席指出:要防范化解金融风险,加快形成融资功能完备、基础制度扎实、市场监管有效、投资者权益得到充分保护的股票市场。显然中国股市 25 年来在国民经济中的地位从未像现在这样高,对稳定的要求从未像现在这样紧迫,与国民经济的关系从未像现在这样紧密。股市的稳定发展不仅关系到经济能否成功调结构、促转型、稳增长,关系到国家整个经济金融体系的安全,更关系到社会的安定与团结。亿万股民相信国家完全有能力稳定股市,也一定能稳定股市。

4. 一头生出牛角的熊

——2015 年中国股市的形象大使

在陆家嘴举办的招商银行私人银行 2015 年上半年投资策略报告会上,主持人在屏幕上投放了一头生出牛角的熊,并将这幅似牛非牛、似熊非熊的“二不像”图案称为 2015 年中国股市的形象大使。粗一看似感可笑,细一想又似曾相识,再一品味更觉意味隽永。就像将一方山水浓缩于小小的盆景之中一样,这幅生出牛角的熊的形象以极为精练的画法和十分巧妙的构思,将 2014 年 6 月以来的这轮行情的特色、走势、格局、趋势等俱包含其中。

首先,牛头熊身意味着从 2007 年至 2014 年长达 7 年的熊市已开始出现转机,牛头的产生表明新一轮牛市行情已在抬头之中,中国股市长达 7 年的“熊冠全球”的局面将开始改变,这便是转机,这便是希望。但是冰冻三尺非一日之寒,要彻底改变熊市的局面,还有很长的路要走。所以从整个动物图形看,巨大的身躯依然是熊体,所以投资人还必须作长期艰苦的准备。显然这巨大的熊身体表示中国经济增长进入了一个“新常态”,这就是中长期经济发展增速放慢,而结构转型则必须提速,同时不希望经济出现大幅波动,以稳定的态势完成二者的衔接,因此政策将会随稳增长的需要而相继推出。由此可见,2015 年的股市不可能是一路顺风的牛市走势,其波荡曲折更多地体现于牛熊的搏杀之中。

其次,牛头熊身意味着 2015 年的股市不可能是普涨普跌的格局,“一九”分化或“二八”分化的现象还会数度重演,大盘蓝筹股尤其是银行、保险、券商还会东山再起。在“一带一路”的大战略下,铁路、工程机械等领域的央企依然具有强大的动力。从估值而言,大盘蓝筹股前期涨势凌厉,而在经过调整之后依然具有优势,其作为牛头的领涨功能依然不可忽视。在 2015 年的经济“新常态”下,央企的改革将提速,资产证券化将被提到一个新的高度,同时随着沪港通的开通和深港通不久将开通,外资从估值出发的投资理念将更多在大盘蓝筹股中得到体现。当然创业板与中小板也不乏优质企业,如航运、航空、纺织、印染等,由于生产成本的下降,使业绩出现了大幅上升,这类企业也是值得关注的。所谓牛头熊身也就是意味着真正能跑赢大势的个股可能依然是少数,而不少个股可能落后于大盘涨幅,甚至出现使投资者被套和亏损。因此在 2015 年的操作中,必须既要抓住牛头的机遇,也要防范熊身的风险,那种满仓待涨、空仓等跌的“美好设想”显然是不现实的。2014 年年尾的行情中曾出现过的满仓套牢与满仓踏空甚至满仓跌停的现象在 2015 年还可能出现。因此,2015 年的操作难度将更大,精心选股更是重中之重。