

3000点大关盘中失守

A股半年时间遭“腰斩”

回顾本轮调整,市场的跌势之猛烈,A股历史上罕见。2007年10月16日的最高点6124.04点,到昨日盘中跌破3000点,仅仅用了六个月的时间,上证综指的累计跌幅超过50%,遭“腰斩”。回忆过去是为了了解将来,在这个时间点上分析股市近期的跳水行情,我们更想知道的还是目前的调整会以何种方式结束。

■回顾

第1轮

以1990年12月19日为基期,A股从100点起步;1992年5月26日,上证指数就狂飙至1429点,这是A股第一个大牛市的“顶峰”。随后股市便是迅猛而恐慌地回跌,暴跌5个多月后,1992年11月16日,上证指数回落至400点下方,几乎打回原形。

第2轮

上证指数从1992年底的400点低谷起航,开始了它的第二轮“大起大落”从400点附近极速地降至1993年2月15日1536.82点。股指在1500点上方站稳了4天之后,便调头持续下跌,持续阴跌达17个月之久。1994年7月29日,上证指数跌至这一轮行情的最低点333.92点。

第3轮

由于三大政策救市,

■分析

考察历次股市大跌,忽略短线技术因素的干扰,我们可以发现股市在大范围行情周期见顶转折的过程中,往往都同时具备了以下三个方面因素。

- 1.见顶前夕利好不断,市场的狂热气氛以及投机泡沫达到高潮。
- 2.在高位时政策转向不再支持。
- 3.资金链放大到一定程度无力为继。

纵观历次见顶行情也就是熊市开始,其背景都是一个政策所造就的大牛市,政策带来牛市的同时也吹起了市场中的泡沫,当股指到达一定高度资金面无法推动时,政策面往往开始意识到问题的严重性,但此时采取的打压措施无疑会使股指的跌幅更深。

7轮暴涨暴跌

1994年8月1日,新一轮行情再次启动,这一轮大牛行情来得更加猛烈而短暂,仅用一个多月时间,上证指数就猛增至1994年9月13日的最高点1053点,涨幅为215%。随后便展开了一轮更加漫长的熊市。直至1996年1月19日,上证指数跌至512.80点的最低点。

第4轮

1996年初,这一波大牛行情悄无声息地在常规年报披露中发起。上证指数从1996年1月19日的500点上方启动。1997年5月12日达1510点。自1997年下半年股市开始了长达两年的“持续调整”,1999年5月17日跌至1047点。

第5轮

1999年“5.19”行情井喷,在短短的一个半月时间,股指上涨将近70%,1999年

6月30日上证指数上攻至1756点。它第一次将历史的“箱顶”1500点狠狠地踩在了股民脚下。随后股市大幅回调。2000年1月4日,上证指数见1361点。

第6轮

2001年6月14日,上证指数冲向2245点的历史新高。之后开始了长达4年的熊市。2005年6月6日,上证指数跌破1000点,最低为998.23点。这与此前专家预言“推倒重来”的1000点预测是十分巧合的。

第7轮

上证指数从2005年6月6日的998点启动,至2007年10月16日见历史高点6124.04点,A股经历了史上最壮观的一轮大牛市,但同时也为之后的快速下跌埋下了后患。至昨日,上证指数盘中见2990.79点。综合

政策终结牛市易终结熊市难

通过对历次调整的结束周期判断,我们发现政策在结束熊市和结束牛市这两方面所起到的作用是各不相同的,历次熊市行情的结束起最重要作用的并不是政策面,似乎也不是资金面,而是市场本身的技术面因素,这是一个令不少人困惑的现象。

历次熊市行情中,往往利好政策所起到的作用就是减缓下跌速率,却不能阻止下跌趋势,市场筑底的过程往往不以人的意志为转移。

为什么会出现政策只能托市但不能救市的局面呢?原因很简单,这是证券市场的内在规律,A股不能做空,只有行情实在没有上涨动力之后调整才会出现,所以调整幅度往往是很大的,而泡沫和风险的释放需要一个惨

痛的过程,不可能在某个时间和空间位点上由政策去完成,只有市场自己去消化。

和股市见顶回落存在着三条贯穿始终的规律一样,股市见底回升也同样存在着历史的经验:

- 1.绝对低点的形成往往是由于政策面的变化,这其中有两种可能,绝对的利好引起的突然反弹或绝对利空引起的二次性最后下跌,而对于现在的行情来说,国有股减持政策可能是绝对利空,也可能是绝对利好。
- 2.整个筑底的结构是由市场技术面自发形成的,并不是确认一个低点就能够确认熊市结束。
- 3.从较大范围的行情周期来看,行情的最终反转需要整个宏观背景的支持。

大摩投资 徐胜治

■对策

散户“自救兵法”

【策略一】

可以采用蚕食策略,即将扭亏操作分成多次交易完成,反复运用波段操作或者充分利用被套股票,进行顺向的超短线“T+0”操作和反向的趋势操作,逐渐降低持仓成本,直至最终达到扭亏为盈的目标。

1.集中兵力,各个击破。如果手中被套的股票不止一只时,就不能想着同时全线解套,而要注意各个击破。特别在补仓时不能给所有被套股票摊平,这样不但不会降低多少成本价,反而会因为个股的良莠不齐,造成将来的股票解套,有的股票可能更加深套。应该先选择其中先启动的和股性比较活跃的其他个股重点操作,等解套后再逐个解救其它被套股。

2.面对深套,分段瓦解。如果手中的股票从30元套到现在只剩下10元,想一下子弥补当初所有的亏损,是不现实的。所以,假想自己只是套在15元的位置,这样解套就容易多了。每次涨上来2至3元,就卖出。每次跌下来2至3元,再买回来。经过连续多次的操作,虽然不能保证全部扭亏,但至少也能减少不小的损失。

【策略二】

炒股票难,炒短线的股票更难。追涨杀跌乃短线高手的必修课,但如何以最小的风险博取更多的收益,同样是短线交易者要考虑的问题。

1.减少频率,精选个股。熊市氛围中,多动多错,少动少错。实在想买股票,需等到大级别的反弹时才出手,且追涨强势股。

2.控制风险,适时出击。短线强势品种,涨得快,跌得也快。如果把稳健性看得更重,不妨将资金滚动用于购买货币基金与指数基金之间。大部分时间用于手头闲置的资金都可以用于购买货币基金。当股指一旦过度超跌时,必然会引发一波短线“井喷式”的反弹,涨幅空间往往在3%以上。届时,再将手头的货币基金及时转换为指数基金,又可获得比平时加倍的收益。

陈重博

证监会“护市”难挡减持潮 大小非急于“股托”

证监会对上市公司限售股转让进行了规范,令大小非股东们有些坐立难安。面对限售股减持新政,大小非股东们是如何理解的?他们准备如何应对?据记者了解,一些小非股东已经开始寻找“股托”,想办法绕过新政策的约束。

应对 找个“股托”来帮忙

成都的张先生是一位限售股炒家,他曾经从拍卖市场拿到了某上市公司限售股,持股比例占上市公司总股本的4%。张先生得知证监会开始规范限售股减持后,很快想到了应对办法。

据张先生称,他现在已经开始寻找“股托”,也就是找一家关系信得过的投资公司。只要条件谈好了,就可以通过大宗交易,将股份转到投资公司名下,然后再通过二级市场抛售,这样就根本不受新政策的约束了,想什么时候卖都可以。

“我们的限售股成本相当低,虽然找‘股托’手续复杂些,但只要能够顺利将手里4%的股权一次性卖掉,何乐而不为?”

感受 减持成了技术活

对于证监会紧急出台的新政,尽管有些炒家已经想到了应对措施,不过,对于那些持股比例很大的大股东来说,的确还是起到了一定限制作用。

记者找到了浙江某民营企业的大非股东,该人士持股比例超过20%。他告诉记者,这样的新政策,其实并不会给想抛票的大小非带来多大的影响。比如证监会对预计1个月内数量超过1%的减持行为

感叹 这不是逼着我卖股票吗

某上市公司的小非股东,是一家从事房地产开发的公司。该公司负责人告诉记者:“证监会出台了这样一个指导意见,确实是有点让人吃惊。从年初到现在,大小非解禁引起了相当大的争议,但是监管层一直没有对此事传递出很明确的信号。我们原以为,解禁会依照当初股改说明书上的相关规定按部就班地进行下去,证监会这一次出手可以说是毫无征兆,完全出乎预料。”

“但是这不会更改原本作出的减持决定。”该负责人表示,他很明白减持会给市场带来的冲击,“但是,公司毕竟属于房地产行业,资金需求量大,要求公司因此临时改变既定决策是不现实的。”

上述人士还表示:“现在新的游戏规则出来了,逼得小非股东不得不加速卖股票,谁知道过段时间会不会又有更严格的限制?”而这样的想法,在记者此次接触的小非当中,并不算少数。据《每日经济新闻》

神秘大宗交易或为新规探路

4月3日,中金公司的席位出现了多笔大宗交易,交易金额近6亿元。

金额如此之巨的大宗交易,是否与近日证监会推出的《指导意见》有着联系?从一些蛛丝马迹中,已经能找到答案。首先,从《指导意见》看证监会规定该意见自发布之日起执行,事实上如果没有前期的充分准备,恐怕监管层未

要条件谈好了,就可以通过大宗交易,将股份转到投资公司名下,然后再通过二级市场抛售,这样就根本不受新政策的约束了,想什么时候卖都可以。

“我们的限售股成本相当低,虽然找‘股托’手续复杂些,但只要能够顺利将手里4%的股权一次性卖掉,何乐而不为?”

采取了规范措施,那么大小非完全可以每个月减持0.99%,这样一年下来,可以减持高达近12%的限售股,这样的数量还是相当惊人的。

不过,该人士也表示,如果真的要上大宗交易平台,这对持股量较大的大非股东来说,由于操作增加了复杂性,这确实给限售股抛售增加了一定难度,新政策对延缓大非的减持还是很有作用的。

“但是这不会更改原本作出的减持决定。”该负责人表示,他很明白减持会给市场带来的冲击,“但是,公司毕竟属于房地产行业,资金需求量大,要求公司因此临时改变既定决策是不现实的。”

上述人士还表示:“现在新的游戏规则出来了,逼得小非股东不得不加速卖股票,谁知道过段时间会不会又有更严格的限制?”而这样的想法,在记者此次接触的小非当中,并不算少数。据《每日经济新闻》

张宗刚

2008年4月22日沪深A股行情																	
上证综指 收盘 3147.79 点 涨幅 0.99% 成交量 607.5 亿					深证成指 收盘 11174.77 点 涨幅 0.73% 成交量 284.4 亿												
代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量	中报	代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量	中报
600000	浦发银行	30.3	32.83	29.9	32.61	5.06	293161	0.584	600175	美都控股	9.5	9.5	8.9	9.3	-3.33	6987	0.0764
600001	宝钢股份	5.55	6.01	5.5	5.98	6.03	286492	0.1779	600176	中国软件	23.5	23.79	21.9	22.72	-5.8	22499	0.2102
600003	ST东北高	4.8	4.9	4.75	4.82	-3.6	53180	0.1162	600177	美安股份	13.58	13.87	12.98	13.55	-1.67	89426	0.5845
600004	白云机场	13.25	14.9	13.17	14.57	7.45	34939	0.1869	600178	东安动力	7.15	7.3	6.92	7.01	-1.98	14922	0.2096
600005	浦发银行	11.89	13.15	11.07	12.07	9.01	54710	0.4378	600179	东安动力	7.1	7.67	6.8	7.64	4.95	86265	0.0195
600006	东风汽车	4.98	5.1	4.8	5.07	-0.39	60506	0.1420	600180	东安动力	4.86	5.03	4.68	5.08	-2.19	70364	0.0278
600007	中国石化	10.86	11.94	10.5	10.77	-0.68	148620	0.1338	600181	东安动力	6.38	6.56	6.27	6.5	-1.52	24406	0.0953
600008	浦发银行	9.36	9.48	8.6	9.07	-1.16	138163	0.148	600183	东安动力	-	-	-	-	-	0	0.2273
600009	上海机场	19.69	20.88	19.03	20.76	4.32	57920	0.4332	600184	东安动力	7.51	7.62	7.05	7.6	-0.26	18654	-0.0923
600010	浦发银行	12.62	13.13	11.71	12.21	0.24	25472	0.148	600185	东安动力	5.1	5.14	4.65	4.99	-3.29	159808	0.0065
600011	浦发银行	6.95	7.36	6.75	7.31	5.18	86568	0.2436	600186	东安动力	16.08	16.08	15.05	16.83	-0.21	36766	0.0615
600012	浦发银行	10.9	11.94	10.8	11.84	6.57	234794	0.2405	600187	东安动力	9	9.8	8.7	9.59	-1.36	79202	0.2254
600013	浦发银行	6.05	6.2	5.78	6.03	-1.15	86568	0.2436	600188	东安动力	9.8	9.8	9.15	9.8	-0.25	22963	0.0940
600015	浦发银行	12.62	13.13	11.71	12.21	0.24	25472	0.148	600189	东安动力	9.8	10.15	9.07	9.81	-2.58	22963	-0.0940
600016	民生银行	6.95	7.5	6.9	7.45	5.08	92305	0.1949	600191	东安动力	9.17	9.17	8.33	8.89	-1.36	19685	0.0922
600017	浦发银行	12.62	13.13	11.71	12.21	0.24	25472	0.148	600192	东安动力	18.8	18.8	17.54	19.08	-2.27	70284	0.0278
600018	浦发银行	6.17	6.37	5.88	6.16	0.58	623615	0.2171	600195	东安动力	12.7	13.8	12.06	13.69	3.56	43290	0.1301
600019	浦发银行	9.94	10.36	9.63	10.28	1.48	576209	0.4366	600196	东安动力	13.1	13.1	11.91	12.69	-3.92	140868	0.1633
600020	浦发银行	5.45	5.48	4.98	5.15	-6.87	150822	0.2239	600198	东安动力	5.88	6.09	5.59	5.83	-4.8	45543	0.0644
600021	浦发银行	5.68	5.73	5.48	5.7	-1.04	37806	0.1366	600199	东安动力	3.99	3.99	3.63	3.92	-5.21	68637	0.0114
600022	浦发银行	11.78	12.98	11.42	12.83	6.56	87055	0.4952	600201	东安动力	12.7	13	11.66	12.86	-0.69	27748	0.1522
600023	浦发银行	4.64	4.72	4.43	4.7	1.08	46578	0.0907	600202	东安动力	18.8	18.8	16.84	17.53	-6.85	38055	0.3555
600024	浦发银行	9.92	10.24	9.42	10.21	5.13	52113	0.4028	600203	东安动力	19	19.5	18.27	19.48	0.6	8166	0.2213
600025	浦发银行	10.0	10.65	9.81	10.48	3.8	79392	0.4704	600204	东安动力	6.31	6.6	6.08	6.58	0.77	32222	0.0286
600026	浦发银行	53.75	56.38	51.5	56.19	2.15	372972	0.4014	600205	东安动力	4.47	4.634	4.008	4.57	-3.64	24057	0.0075
600027	浦发银行	28.8	29.05	27	28.1	0.3249	0.8588		600206	东安动力	6.29	6.29	5.81	6.07	-0.60	214411	0.1511
600028	浦发银行	5.76	5.87	5.52	5.83	2.82	87060	0.2143	600207	东安动力	7.34	8.04	7.2	7.87	3.28	13844	-0.3761
600029	浦发银行	7.67	8.06	7.52	8.03	2.82	87060	0.2143	600208	东安动力	3.78	3.78	3.78	3.78	-0.03	80203	0.3588
600030	浦发银行	5.78	5.87	5.42	5.83	0.87	34108	0.1408	600209	东安动力	4.79	4.79	4.6	4.6	-4.96	7988	0.0405
600031	浦发银行	6.04	6.28	5.8	6.24	3.6	4108	0.1408	600210	东安动力	6.01	6.07	5.46	5.79	-3.86	33885	0.1295
600032	浦发银行	18.1	18.1	16.95	18.1	-2.78	61828	0.1549	600211	东安动力	4.18	4.18	3.84	4.18	-0.44	21792	-0.1584
600033	浦发银行	5.85	5.85	5.51	5.84	-2.78	61828	0.1549	600212	东安动力	3.66	3.66	3.66	3.66	-4.94	4733	-0.0251
600034	浦发银行	5.85	5.85	5.51	5.84	-2.78	61828	0.1549	600213	东安动力	13.62	13.75	12.85	13.61	-1.8	42534	0.4437
600035	浦发银行	16.98	19.19	16.58	18.8	4.79	188213	0.2526	600214	东安动力	6.01	6.34	5.67	6.13	-2.27	630075	0.0752
600036	浦发银行	7.75	7.8	7.16	7.55	-0.66	8819	0.0052	600215	东安动力	5.6	5.6	5.16	5.43	-2.24	19389	0.0325
600037	浦发银行	6.4	6.58	6.25	6.26	-4.86	80868	0.1094	600216	东安动力	6.9	6.9	6.49	6.75	-3.71	21792	-0.1584
600038	浦发银行	19.95	20.08	18.4	20.04	-1.96	11793	0.0588	600217	东安动力							