

2200 点获强支撑 地产股将引领 A 股反弹

■秦小华/文

出于宣传的目的,正确的数据被引用来解释那些被扭曲而错误的现象,这是我们在自以为是中,掩耳盗铃般地自欺欺人。我们需要,一个能正确记录和反映经济走势的,不会说谎的资本市场。随着对全球经济衰退忧虑的恐慌被无端地放大,以及中国对地产行业、金融风险的严格管理,地产、金融交叉下跌引 A 股自 3 月以来的下跌。一个好消息是,盘面上看,地产股正逐渐摆脱新国五条带来的利空杀跌,获得买盘资金的关注,有理由相信,地产股将引领 A 股反弹。

妄言者将自食其果

我们总是在自以为是中,掩耳盗铃般地自欺欺人。

最近一段时间以来,主流媒体用得最多的一个说辞,是“没有数据显示”这句话。

为 IPO 重启造势,主流官媒在列举 IPO 与股票指数的国外研究成果时说,没有数据显示,IPO 会改变行情走势。其言下之意不外乎是,IPO 融资并不是股市下跌的真正原因,暗示投资者要理性面对 IPO。

为说明中国广义货币 M2 发行超 100 万亿并未超发时,主流媒体在列举各国货币供给时说,没有数据显示,M2 占 GDP 的高比例,是货币超发的明证,并且强调,用一个存量(M2)与一个总量(GDP)相比,是不正确的。

为 M2 导致物价上涨推责时,并指出媒体详细分解 M1、M0 与 M2 的构成关系,没有数据显示,M2 必然推高物价,最后得出,是 M1 而不是 M2 推动着物价上涨的结论。

“没有数据显示”,这样的例子很多。我们生活在数字经济时代,用数据说话的观念根深蒂固。

必须要指出的是,用数据左证经济本

身没有错。错的只是,为某些舆论宣传目的,我们总喜欢用正确的数据去解释那些被扭曲而错误的现象。从而混淆视听,抹杀掉事物的本质。

来自美国股票市场的研究结论确实证明,IPO 融资并不是股市下跌的真正原因。事实上,股市下跌,并非单一个股和某个行业可以左右,因为股市的上涨和下跌是群体行为一致行动的结果。

官方媒体在引用这一研究结果的时候,至少忽略了三大市场现实。其一是,美国股市 IPO 与退出机制的完善;其二是,美国股市 IPO 融资与分红回报的正比例关系;其三是,美国股市 IPO 扩容的速度与市场接受程度相一致。

而这三大市场现实,正是 A 股 IPO 缺乏的事实。IPO 确实不会导致股市呈线性下跌,毕竟股市本身也不是呈线性下跌,但 IPO 增加着市场股票供给的数量,分流掉股市的部分资金,是不置可否的事实。

必须强调的是,不能因为没有数据显示,就可以否认 IPO 影响投资者心理,进而左右股市走势的行为。毕竟,股市的最终走势,是投资者在考虑多种因素后,做出的一

致行动。

从另外一个侧面来说,即便没有数据显示 IPO 与股市下跌的线性关系,但市场资金对 IPO 重启的恐慌敏感,又说明什么问题呢?投资者在没有话语权的选择之下,不得不用脚投票,逃离市场,谁又会选择逃离一个健康的市场呢?

至于 M2 是否超发以及是否推高物价的问题。确实没有一个具体的恰当比例数据,来判断 M2 发行超发,但国人可以用切身体会证明货币超发。物价高涨、成活成本高企、资产价格、劳动力价格等快速上涨,严重超过经济与收入比例的增速,可以反映货币超发。

关于 M1 还是 M2 推高物价的推委,则更显可笑。从理论上讲,确应该是 M1 推高物价。但 M2=M0+M1,说到底还是货币推动物价上涨,有没有数据显示已不重要。

因舆论宣传的目的,引用正确的数据去解释被扭曲而错误现象,正是牵强附会制造的经济思维混乱之由,也是我们在自以为是中,掩耳盗铃般地自欺欺人的最好例证。总有一天,妄言者会自食其果,付出妄言的代价。

需要不说谎的资本市场

与玩弄数字经济,大耍文字游戏相反,成熟资本市场通常不会说谎,总会如实地记录并反映社会经济运行脉搏。例如美国股市。不用说,美股走势与美联储政策保持着惊人的一致,更不用说,美股对意外小概率事件的纠偏功能。

当地时间 4 月 15 日,美国波士顿第 117 届马拉松赛终点现场,爆发至少两起连环爆炸,造成 3 人死亡,数百人受伤。受此影响,道琼斯指数 15 日暴跌 265 点,或 1.79%。不过,被定义为恐怖袭击的本次爆炸事件,并没有造成美国经济的恐慌性倒退。其影响效果远逊 911 恐怖袭击。16 日,道琼斯大幅度收回失地,涨 157 点,或 1.08%。

不仅仅是股票市场,美元指数同样精

确地记录着美国经济政策的动向,成为研判市场真实与谎言的试金石。一旦美联储预期经济好转,必采取适度紧缩的货币政策,以减少美元的供给,美元指数必然大幅度上扬,以反映供给与需求的特性,相反,美元指数一定会大幅度下跌,同样反映美元供给宽松的基本面。

自今年 2 月以来,受美联储将提前退出量化宽松政策(QE)、日元贬值影响,美元大幅度升值,美元指数从 2 月的 78.918 一路攀升至 83.494 点。而 10 日美联储声称,美国将继续实施买月 850 亿美元的购债举措。美联储继续利用宽松货币政策刺激经济的举措,促使美元因供给充分而走弱,美元指数从 83.494 跌至 81.716。

同样反映全球经济形势的,还有黄金市场。通常情况下,经济形势走好,黄金需求量会上升,黄金价格会上涨,相反,黄金价格会下跌。同时,随着经济形势的走好,经济泡沫不断涌现,资产风险累积降临,黄金的保值功能,也会促使投资者选择黄金,黄金的投资需求增加,黄金价格走强。

值得警惕的是,本月的 12 日、15 日,伦敦金意外暴跌,严重背离欧美经济缓慢恢复增长的基本面。由于美元与黄金的走势背离规律,即通常情况下,美元上涨黄金下跌。本次黄金价格的暴跌,并没有反映在美元的上涨上。这也充分说明,黄金价格的下跌是不正常的虚假下跌,黄金价格一定不会脱离基本面太久。

全球经济衰退恐慌被放大

不可否认的是,黄金价格下跌的另外一个可能是,欧美经济前段时间的恢复性上涨并非真正的上涨,欧美经济彻底复苏有较大的可疑性。当然,判断经济复苏的有效指标之一,有欧美本地区的就业人数和申领失业金人数。

不过,从黄金需求量上看,世界黄金协会 17 日预计,今年央行的黄金买盘与去年相当,大约在 450 吨至 550 吨。这一乐观预测,也暗示全球经济相比 2012 年,不会有太多的增长和衰退。

与上述全球经济判断相一致的是,国际货币基金组织,16 日发布的最新一期《世界经济展望报告》,将 2013 年全球经济增长预期下调至 3.3%,较之前的预测下降 0.2 个百分点。

一个好消息是,中国 15 日公布的一季度进出口数据显示,欧美经济并没有出现显著性下跌。一季度,中国进出口总额 9747 亿美元,同比增长 13.4%;出口 5089 亿美元,增长 18.4%;进口 4658 亿美元,增长 8.4%。出口额中,一般贸易出口 2337 亿美元,增长 16.6%;加工贸易出口 2036 亿美元,增长 3.9%。而 3 月份,进出口总额 3653

亿美元,同比增长 12.1%。其中,出口 1822 亿美元,增长 10.0%;进口 1831 亿美元,增长 14.1%。出口的增长,充分说明全球经济在恢复性上涨的事实。

一个略显负面的消息是,从英国统计局 17 日公布的本国失业数字判断,其经济弱化状况比较明显。数据显示,截至 2 月的三个月,按国际劳工组织标准计算的失业人口增加 70000 人,失业率为 7.9%,为 2012 年 6~8 月的新高。其同日公布的 3 月请领失业金人数减少 7000 人,3 月失业率为 4.6%。

需要提醒的是,判断欧美经济的复苏,仅看其本地区的就业人数和申领失业金人数是不够的。因为,在全球经济一体化背景下,欧美发达国家的产业向发展中国家和落后国家转移,其经济增长的风险也向发展中国家传导。一个明显的事实是,欧美发达国家的制造业常常转移至亚非拉国家,欧美经济增长乏力,会传导到亚非拉的这些国家和地区。

由于衰退忧虑引起的信心恐慌,欧元区多个经济体纷纷表示,维持现行利率不变的货币政策,并暗示在低通胀率下,将加

大购债,持续采取宽松政策刺激经济的措施。可以考虑的是,经济政策连续性的累积效应,全球经济会逐渐转至向好的一面。

中国国家统计局,15 日发布的一季度经济数据显示,初步核算,一季度国内生产总值 118855 亿元,按可比价格计算,同比增长 7.7%。从环比看,一季度国内生产总值增长 1.6%。

从数据上看,7.7%的 GDP 增速已经不算低,远高于全球经济增速,且 7.7%的增速仍高于 GDP 全年 7.5%增长目标,但低于市场 8%的预期。该数据发布后,国际货币基金组织 17 日发布报告并预测,我国 2013 年经济全年增速为 8%。

面对 7.7%的增速,资本市场仍然以下跌来宣泄失望和不满情绪。A 股当日下跌 24 点,或 1.13%。三大期货交易市场,各期货品种,有色、能源、农产品等均严重下跌。

由此可见,对全球经济衰退的忧虑,被无端地放大。这次,尽管有经济数字支撑,也有国际货币基金组织的振振有词,但仔细分析,其实全球经济衰退现状,并没有如各种经济报告中所宣称的后果惨重。

实物分红炒作下的黑色幽默

经济高速增长,A 股不反映经济,不紧随上涨。经济增速下滑,A 股过度反映,熊气逼人。与往年熊市编段子聊以自慰不同,2013 年的 A 股怪事特别多。尽管 A 股表现让投资者愤怒不已,但上市公司不忘在熊市里制造点黑色幽默,自我炒作一把,以吸引投资者眼光。

随着 A 股的持续性下跌,不但投资者损失惨重,上市公司也逐渐变得吝啬起来。在账面财富大幅度缩水,以及考虑未来现金流从紧等因素,上市公司在分红方面,可谓巧招频出,以规避付出真金白银。

实物分红作为分红方式的一种,在国际市场上并不陌生,对国内投资者而言,则有些意外和新奇,特别是在 A 股连续多年不景气,以及上市公司多年不分红的情况下。

开实物分红之先河者,当数南方食品(000716.SZ)莫属。南方食品在分红方案中,拟对持 1000 股以上股东发放黑芝麻乳。此分红方案曾引发大量投资者围观,并质疑南方食品借分红之名,施自我营销炒作之实。据统计,持有南方食品

1000 股以上的约 1.3 万人,只对投资者资料收集就将是一项极其复杂的工程。

中国的资本市场,从来不缺跟风者。自南方食品炒作成功后,量子高科(300149.SZ)、人福医药(600079.SH)相继推出各自的实物分红,利用分红,提高自家产品和公司的知名度。

与量子高科拟派送中规中矩的龟苓膏相比。人福医药的实物分红最雷人、最引爆投资者眼球,其打算为投资者派送安全套。一个明显的好处是,在消费需求下降的情况下,实物分红可以降低企业库存,减少资金积压,提高存货的流通周转率。

此举果然如期引发投资者热议。各种调侃纷至沓来,送高档白酒送房子送明星送黄金,很是扰得资本市场一阵喧嚣和烦躁。

分红事件的本身,到底是新闻策划创意的低俗,还是卑劣人性的生猛写真,不得而知。需要明言的是,资本市场其原本是人的市场,资本市场的乱,其实就是道德与环境的沦丧,对自己不尊重,其实就是对别人的伤害。

金融地产引 A 股交叉下跌

无需多言的是,投资就是一种尊重,人与人之间的尊重。一个积极的方面,尊重是互相和共振的。尊重市场,就会赢得市场的尊重。尊重他人,自然会赢得他人的尊重。而对市场投机,必然会遭受市场的惩罚。

这里边暗含的浅显道理,诚如选股的逻辑一样。如果投资者以世俗的眼光选择股票,自然会获得世俗的结果,如果以超凡脱俗的眼界选择股票,自然会获得脱俗的成功。

最近一段时间以来,A 股投资者正遭受着自戕的痛苦。从 3 月 25 日的 2344 点,跌到今日整整一个月时间,期间,距离最低 2165 点,足足近 200 大点。最让投资者焦躁不安的是,缩量阴跌逼迫不少投资者纷纷割肉出局。

“多头不死,跌势不止”,这句原本常用于期货市场的俚语,照样适用在 A 股市场。在上周的下跌中,市场悲观情绪浓厚,特别是 15 日一季度经济运行数据公布后,市场的绝望更是在阴跌中被极度宣泄。

今年以来,两大行业新政改变着 A 股市场走势。一个行业政策是,新国五条及地方版细化后的国五条。另一个行业政策是,央行对银行体系加强风险管理,以及对影子银行和地方债务的严格管控。

金融业和地产业左右着 A 股的走向。3 月 4 日,新国五条仓促出台,一度引跌 A 股 86 点,使 A 股上涨失去一支生力军,金融股难撑大局。指数走势上看,今年以来的深幅度调整,均由房地产与金融业的交叉下跌引起。

随后,今年 3 月 28 日开始,央行开始对银行理财产品进行“一一对应”管理清理。3 月末,发改委对基金牌照监管。4 月中旬以来,万家基金、中信证券负责固定收益的相关经理被有关部门调查。凡此诸多举动,令市场猜测金融业严格监管来临,金融业股票成弱市杀跌做空的最大推动力。

还可以证明,金融业风险开始降临的一个市场信息是,4 月 9 日,国际三大评级公司之一的惠誉,将中国偿还长期本币债务的评级从“AA-”下调至“A+”,评级前景为稳定。这是自 1999 年以来中国首次被调降评级。据不完全统计,中国的地方债务数量已上升至 15 万亿元。

惠誉表示,金融风险和地方债务风险为下调的主要原因。其下调原因包括,中国金融稳定面临的风险开始增长、地方政府负债再度增长、地方债务不透明、财政收入占比低且波动性大,以及中国治理通胀的记录要低于其他评级为 A 的国家。

地产股将引领市场反弹

股票市场是金融风险爆发后伤害最大最广的市场,同时也是逆反心理运用极端的一个市场。在极度悲观中,牛市悄悄酝酿,在极度乐观中,熊市悄然潜伏。用中国的古语就是,福祸相依。在上周的行情中,上证指数反复试验,连接 2444 点与 3 月 7 日 2352 高点,形成的下跌趋势线的阻挡和支撑力度。随着量能的逐渐萎缩,各种经济数据带来的利空消息出尽,一波反弹行情会在本周展开。

当然,从上证指数 60 分钟的 K 线形态上看,各项技术指标均严重超卖,最重要的 MACD 技术指标出现一次经典的底背离,并与深证成指遥相验证。这是市场纠正前期自残式下跌的重要信号。

来自日线的技术指标同样呈现钝化现象,暗示市场卖空力量的日渐弱小。周线上看,随机 KDJ 指标的 K 值位于 20 以下,表明市场短期内超卖严重。强弩之末不能穿鲁缟也,投资者应耐心等待反弹出现。

一个积极的信号是,经过长期横盘整理,权重蓝筹地产股,在消化掉受新国

五条利空消息的盲目杀跌后,重新获得资金的关注。盘面上看,房地产指数最近一段时间,并没有随上证指数一起下跌,获得买盘支撑。有理由相信,地产股将引领 A 股市场走出一波反弹行情。

从目前的情况分析,在金融业和地产股交替护盘作用下,上证指数会在反弹和下跌中,震荡筑底。考虑到目前市场,缺乏上涨动力,市场信心过度匮乏,以及有关 IPO 重启融资的传闻,可以很有把握地断言,A 股大起的可能性不大。

点位上看,没有重大利空,比如朝鲜半岛局势恶化,其它局部地区冲突升级的情况下,上证指数,在短期内反弹的最大最理想化高度,会在 2300 一线。一旦价格触及该点位,投资者可适当减仓卖出。

最后需要指出的是,同样没有数据显示,反弹的时间和高度均按照理想化的目标前进,投资者需要时刻保持谨慎之心,以客观的态度,看待所有与投资有关的资讯及操作建议。坚持自己对市场的独立看法,是投资成功的必要条件之一。