

股市预告了中国领先复苏吗

春节后的A股市场走出了一波独立上升行情，在全球股市中十分抢眼。从资金面、情绪面和基本面三个层次看，资金的驱动力最强。股市资金流动呈强势净流入状态，情绪面已开始跟进，交易量迭创新高。但宏观经济的基本面能够支持股市持续上升吗？

清华大学李稻葵教授最近的经济预测颇为乐观，他认为全球经济衰退已经触底，一年后将呈“阶梯式”复苏；中国经济领先，澳洲随后，欧美次之，日本最后。稻葵教授在2007年曾预言世界经济危机即将发生，现在又提出中国经济将领先复苏，这个判断值得关注。因为，如果稻葵教授的预测有依据，当前股市的上升就不是反弹而是反转，是未来经济复苏的超前反应。

经济企稳的迹象呈现，但出口下滑影响大

中国股市的近期表现特立独行，中国经济是否也能脱离全球的经济衰退而领先复苏？从积极的方面看，下述指标的确显示了经济企稳的迹象：1、采购经理指数（PMI）在连续几个月下跌后开始回升；2、波罗的海干散货指数（BDI）在下跌超过90%后强势反弹；3、大宗商品价格几乎都在企稳或回升；4、前期工业生产指数的急速下滑也已显著放缓。但由此推论经济下滑已经触底恐怕为时过早，更难以支持中国经济将脱离世界经济衰退而领先复苏。

中国经济增长的三驾马车之中，进出口连续多年起主导作用。而今年1月进出口总值下降了29%，出口下降17.5%，进口下降43.1%，其中虽然有进

口原料价格下跌和春节假日等因素，但企业进出口业务大幅下降是不可否认的事实。中国经济是一个高度依赖进出口的外向型经济，进出口急剧下滑对经济增长的影响非常大。

股市强势反弹能否持续，关键看两点

资金面驱动的股市上升有两种可能：其一是从资金净流入开始，随后得到基本面数据的支持，再驱动情绪面的激情参与，这种情况曾发生在2005—2007年；其二是资金的净流入直接驱动情绪面，但在较长时间内得不到基本面数据的支持，股市就会像飞机起飞后又紧急迫降一样，震荡回落，这种情况曾发生在2004年初。

所以目前股市的强势反弹能否持续，关键要看两点：1、上市公司2009年的一季报能否给出经营业绩止跌回升的乐观预期，也就是基本面数据对股价继续走高的支持；2、管理层何时重启新股上市，这是股市的资金面能否保持净流入状态的重要因素。从技术分析的角度看，本轮反弹的图形和2004年初的走势非常接近，沪指2400点将构成股指继续上扬的阻力线。

引发或加剧中国经济下滑的内因，有三个方面

中国经济的下滑还有更深刻的内部原因，连续两个月的数据都显示了进口下滑的速度远高于出口的下降，这说明内因可能远大于外因。

引发或加剧中国经济下滑的内因是什

么呢？我想至少有以下三个方面：第一，地方政府的财政赤字已经占到GDP的6.8%，前期相互攀比的“城市经营”遇到资金瓶颈，大规模的城市建设开始出现“烂尾工程”；第二，股市房市下跌的财富“负效应”开始制约城镇消费的增长，投资性亏损动摇着消费者信心；第三，就业的压力和农民工返乡也在传递着负面信息，还有破产停业的老板们“失业”了，他们的投

资和消费又怎能不受影响呢？

股票市场是一个最容易传染健忘症的地方，人们似乎很快就忘记了2008年的痛苦，再次投身于激情澎湃的投机之中。这种激情却可能改变悲观的预期并提振人们的信心，从而使中国经济较快走出下降趋势，或将成为世界经济走向复苏的火车头。

国金证券首席经济学家金岩石

（来源：上海证券报）

吴晓灵称：

经济复苏与股市反弹没有必然联系

本报讯 16日，全国人大财经委副主任委员、前央行副行长吴晓灵在参加“中国经济50人论坛”接受新浪财经独家对话时表示，经济复苏与否与股市是否反弹没有必然联系。

当谈及近期股市反弹以及中国经济是否复苏问题时，吴晓灵表示，如果中国经济

的结构不调整，经济不可能真正复苏。“外需没有，内需上不去，高投资又不可能持续，怎么可能真正复苏呢？”

她认为，中国经济的复苏与否与股市的反弹与否没有必然关系。“不能说经济不复苏就沒好企业，任何时候都是这样。”

吴敬琏否认讲过股市与经济复苏的话：现在很难评价中国经济情况

本报讯 16日，著名经济学家吴敬琏在参加“中国经济50人论坛”并接受新浪财经独家对话时表示，从未发表过涉及“股市和经济复苏”的言论。

此前，曾有媒体报道称，吴敬琏在苏州参加活动时表示“最近各地不少企业开始补给库存以及近期股市的好转，都是经

济可能复苏的信号。”而去年末，新浪财经独家对话吴敬琏时，他曾表示如果中国经济结构不调整，就难言中国经济复苏。

今日将这两个互相矛盾的观点对话吴敬琏时，他表示，从未在苏州发表过涉及股市和经济复苏的言论，他称现在很难就中国经济情况做出评价。

杨百万：现在就像牛市

本报讯 春节过后，股市节节高涨，股民们的激情被撩拨起来。最近的这一波上涨行情还能持续多久？现在能买吗？这是众多股民最关心的问题。

据成都商报报道，15日，“中国第一股民”杨百万接受采访时表示，股票随时都可以买，今年的行情不会像去年那么糟，将保持一个震荡向上的总体行情。这一波短线行情，已经到高位了，现在很多股票都会开始震荡。“尤其是未来的两个礼拜，将会震荡得非常厉害。”

钱存银行不如买银行股

在股市沉浮了20年的杨百万，经历了四个牛市，四个熊市，“现在是20年里第四个买股票的好机会。所以，你现在迟疑的话，就错失机会了。”杨百万说，这个股市再过一定时间，还将进入新的牛市，所以现在底部买，只要投入时间成本，就赚了。

“现在虽然是熊市，但是它的市场特点跟牛市是一样的，吓死胆小的，赚死胆大的。做短线，其实是赚钱最少的。”为此，杨百万还抛出了他那句著名的话：“现在把钱存在银行不如买银行股”。

坚持“一抱二换三不空仓”

“我从来不预测点位，但我可以看到哪里是顶哪里是底。前年涨到6000点的时候，好多人都在说到8000点、10000点，我却看到了危险。”当大家希望杨百万能预测一下今年的股市时，他说。

“我跟大家一样，也是散户股民。”杨百万说，自己多年在股市沉浮，坚持的秘诀就是“一抱二换三不空仓”。

首先，“抱”是个心态问题。“如果短线操作不好，不如去选一家业绩好的公司，买了股票，抱个一两年再抛，总比短线亏损好。”

而“换”，实际上也讲究技巧。不是今天买了股票，过几天又换成其他股票，杨百万的“换”，是指自己看好的股票，涨到一定高位，出现风险了，就抛一些，等跌一段时间再买入，这样能摊薄成本。

而第三条秘则是“不空仓，不要盲目去追逐热点，看不准的时候宁可保留手中的仓位。”

把握多少做多少

■陈平

从媒体报道来看，股市常青树“杨百万”对当前股市的判断是：今年的行情不会像去年那么糟，将保持一个震荡向上的总体行情。这一波短线行情，已经到高位了，现在很多股票都会开始震荡。因此，如果你认可的话，除非你不怕短期被套，或自认是股市高手，那么现在仍然值得入市。

每一个人的修养、能力、操作水平都不同，面对同样的股市，往往还是会看的看道，不会看的看热闹。有本事的人，能从中看到股市波动背后的奥妙，蕴含的赚钱契机

机，而水平一般般的人，却只看到今天涨了多少，明天又跌了多少，至于这其中说明了什么，透露出何种信息，脑子里却是一团糟，自然也就无从抓到赚钱的机会了。为此，你除了静下心来学习外，必须承认自己在某方面的无能，老老实实放弃你把握不到的机会，而专注于你能把握到的机会。

请记住：炒股的第一要义是，安全第一，赚钱第二。在股市里，如果错过了这只股票，还会有一下一只。而资金犹如

你手下的兵，兵若被消灭了，仗也就无从再打了。一句话，资金安全永远是第一位的。



视点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点

点